

# Evolución reciente y perspectivas



## 1. DESEMPEÑO RECIENTE DE LA INDUSTRIA

En enero de 2001 las ventas de la industria mostraron una variación acumulada anual real del 7.6%. Aunque este crecimiento prolonga la recuperación de la industria registrada en el 2000 y es el más importante de sector alguno en la economía, no alcanzó a compensar la caída de enero de 2000 que era del 9.1% anual. El comportamiento de la producción fue más dinámico, aunque al igual que las ventas, tampoco alcanzó a reponerse de la reducción de un año atrás: 10.5% acumulado anual real frente al -12% de enero de 2000.

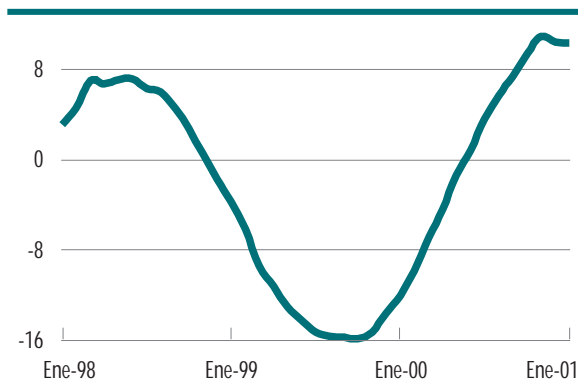
En el trimestre comprendido entre noviembre y enero de 2001, las ventas de la industria crecieron menos que el resto del año: 2.4%, porcentaje inferior al de igual período de 2000 2.9%, pero en todo caso

superior al registrado en el mismo trimestre de 1999: -15%.

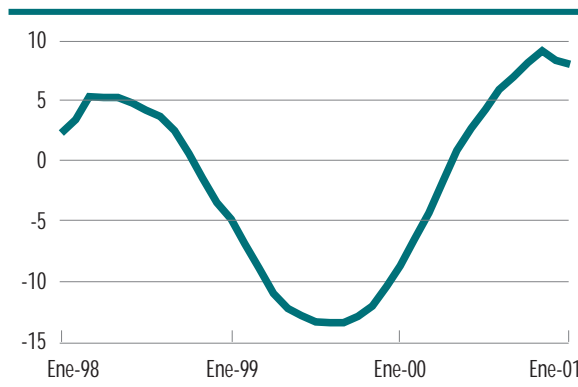
Si se observa el número de sectores con crecimiento positivo de sus ventas, se encuentra que entre noviembre de 2000 y enero de 2001, 23 actividades tuvieron aumentos inferiores a los registrados entre enero y octubre de 2000. Aunque crecieron menos rápidamente, maquinaria no eléctrica, barro loza y porcelana, papel, cuero y básicas de metales no ferrosos conservaban aumentos positivos y superiores al 14% real en sus ventas.

En cambio hierro y acero, vidrio y bebidas registraron una caída muy fuerte en sus niveles de ventas en el último trimestre: el primero, que crecía 37% entre enero y octubre cayó 3.2% en el último trimestre. El segundo pasó de 25% a -6.9 y el tercero pasó de crecer 4.1% entre enero y octubre a caer -25.1% en el último trimestre.

**TASA DE CRECIMIENTO PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, SIN TRILLA**  
(Acumulado doce meses)



**VENTAS REALES DE LA INDUSTRIA, SIN TRILLA DE CAFÉ**  
(Variación anual % del acumulado en doce meses)



Las causas de la desaceleración del trimestre son: 1) la reducción de la demanda del mercado norteamericano, que se reflejó en una desaceleración de las exportaciones a este país. Mientras en el año corrido enero-octubre las ventas industriales a este país crecieron 28%, en el trimestre que terminó en enero pasado la tasa tuvo un valor de sólo 9.6% y 2) la reducción del crecimiento de la demanda interna: mientras en los tres primeros trimestres del 2000 el consumo total creció por encima del 3%, en el último trimestre del año, sólo aumentó 0.63%.

Aunque el último trimestre del 2000 y enero pasados no fueron los más dinámicos, la recuperación de la producción durante el año pasado le permitió a las industrias generar mayores ingresos, y mejorar sus resultados financieros.

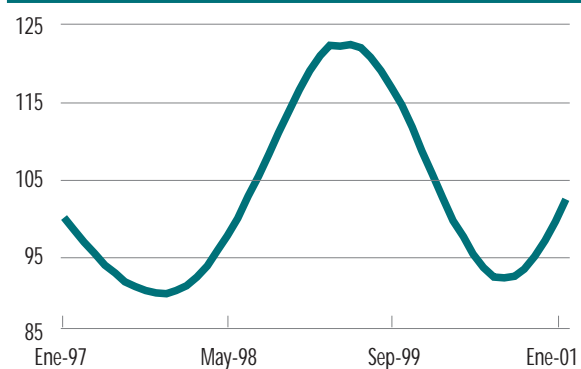
### **Demanda interna e inventarios**

El índice de inventarios de la industria fue en enero de 102, un nivel similar al de 1996, pero mucho menor del 121 de enero de 1999. Las empresas han sido cautelosas a la hora de aumentar sus inventarios, a la espera de la recuperación definitiva de la demanda.

Para el 2001 las perspectivas de la demanda interna son estables y similares a las del año 2000. ANIF proyecta un crecimiento del consumo de los hogares del 3.6% (superior en un punto al del año pasado), y una reducción en el consumo del gobierno, que estará alrededor del 0.2%. En el 2000 las empresas se beneficiaron de contar con tasas de interés bajas. En este año las tasas de interés reales se mantendrán relativamente bajas.

Sin embargo, la demanda doméstica sigue rezagada en comparación con la dinámica externa debido al

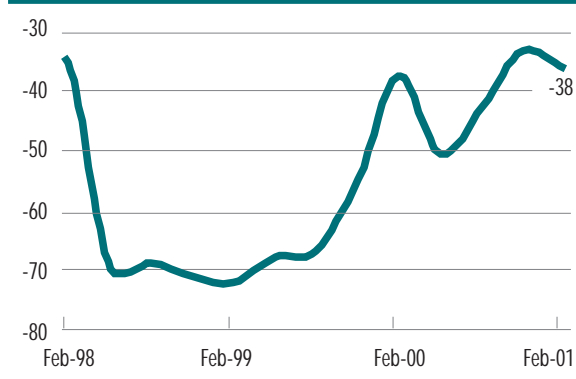
#### **NIVEL DE INVENTARIOS EN LA INDUSTRIA**



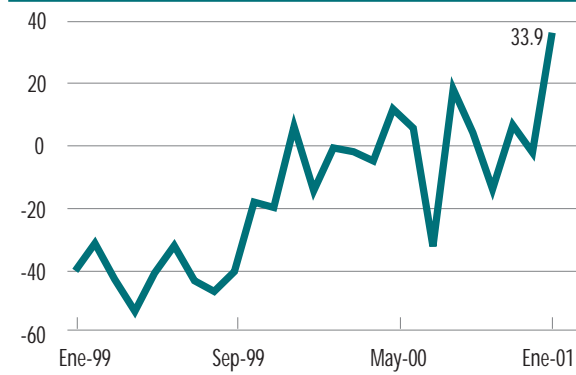
altísimo nivel de la tasa de desempleo. Respecto a esta variable, es necesario recordar que el comportamiento de sectores altamente generadores de trabajos, como la construcción, el sector financiero y el comercio, no ha sido bueno con lo cual se crean serias limitaciones al crecimiento de la demanda doméstica.

Al parecer, los empresarios abrigan algunas dudas sobre la prolongación de la fase de recuperación iniciada en el año 2000. Según la encuesta de Fedesarrollo, las condiciones económicas para la inversión tuvieron un retroceso en febrero de 2001: el balance fue de -38, más bajo que el de noviembre pasado (-35) y similar al de hace un año (-39). Con las condiciones socio-políticas ocurrió un fenómeno similar: en febrero sufrieron un deterioro frente a noviembre (pasaron de -75 a -78) descendiendo al mismo nivel anual de hace un año.

#### **CONDICIONES ECONÓMICAS PARA LA INVERSIÓN**



#### **IMPORTACIONES DE BIENES DE CAPITAL PARA LA INDUSTRIA (Variación % enero 01 vs. enero 00)**



A pesar de las expectativas poco optimistas, la inversión ha dado algunas señales de recuperación: a

enero las importaciones de bienes de capital crecieron 34%. Todas las ramas relacionadas con la compra de estos bienes crecieron, en especial herramientas, partes para maquinaria industrial, maquinaria industrial y otros equipos fijos.

### Comercio exterior

Con excepción del vidrio, todos los sectores industriales aumentaron sus exportaciones en el 2000 y enero del 2001. Esto se explica por varios factores: la devaluación, la prolongación del auge norteamericano, la buena situación de Venezuela, la estabilización en Ecuador y el ascenso de los precios de los commodities en los mercados internacionales. Otra de las razones importantes que explican el auge exportador fue que ante la recesión de 1999 muchas empresas emprendieron una agresiva campaña de búsqueda de mercados para colocar excedentes, que en algunos casos dio frutos en el año 2000.

Los crecimientos más destacados de las exportaciones fueron los de Equipo y material de transporte, (95.3% acumulado anual a enero), muebles (69.5%), hierro y acero sin ferróniquel (101.4%), caucho (41.9%), y cuero (43.3%). Vidrio fue el único de los sectores industriales que redujo sus exportaciones, con una caída del -12.5% en enero pasado.

La demanda externa se comportó mucho mejor de lo esperado: las ventas a Venezuela crecían a enero 37% acumulado anual, y las industriales a Estados Unidos 21.5%. Ecuador registró el crecimiento más alto: 43%, el mayor en este mercado desde 1995. Aunque las bases de comparación (1999) eran muy bajas, el crecimiento reciente es muy superior al de otros años (en el caso de Venezuela), y compensó la caída del 99 (en el caso de Ecuador). Por último, las ventas industriales hacia Estados Unidos se mantenían en niveles de crecimiento muy aceptables.

Existe el riesgo de que estas circunstancias favorables puedan cambiar en el 2001:

i) Con una demanda interna recuperándose, aumentarán las importaciones y también el interés de las empresas nacionales en el mercado interno.

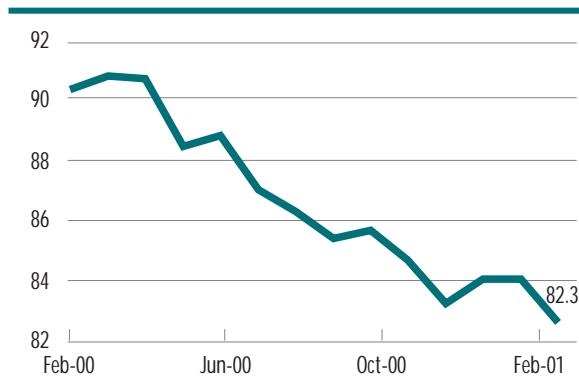
ii) El cambio de la situación económica de Estados Unidos y los países vecinos será un factor decisivo para el desempeño de las exportaciones: en Estados Unidos,

la reducción de la actividad económica es un hecho, que incluso comenzó a sentirse en nuestras exportaciones desde el último trimestre del año pasado. Por el lado de Venezuela la situación cambiaría todavía es favorable, pero la demanda interna de ese país crecerá menos que el año pasado, lo que puede convertirse en un obstáculo para el buen desempeño de las exportaciones a este destino.

En lo que al crecimiento económico de los principales compradores de productos de exportación de Colombia se refiere, ANIF estima un crecimiento poco favorable para Estados Unidos, (2.0% frente a un crecimiento de 5 el año pasado) pero mejor para Ecuador, que se espera tenga un mejor desempeño en su economía que en el año 2000: nuestra proyección para el 2001 es del 2.9%.

iii) Finalmente, la estabilización de los precios del petróleo y la reducción del resto de los commodities disminuirán los ingresos por exportación de las empresas de estos sectores. El índice que al respecto calcula el Banco Mundial alcanzó en febrero un nivel de 82.3, lo cual implica una reducción frente a la cifra que reportamos seis meses atrás (86.9) y al 90.8 observado en el mismo mes del año anterior. La reducción de los precios de los commodities es generalizada y se agudizó en los primeros meses de este año: los precios internacionales del azúcar, el algodón, la pulpa de madera, el níquel, el aceite de palma y el de soya han presentado reducciones significativas de sus cotizaciones externas.

### PRECIOS DE LOS COMMODITIES NO ENERGÉTICOS



FUENTE: BANCO MUNDIAL.

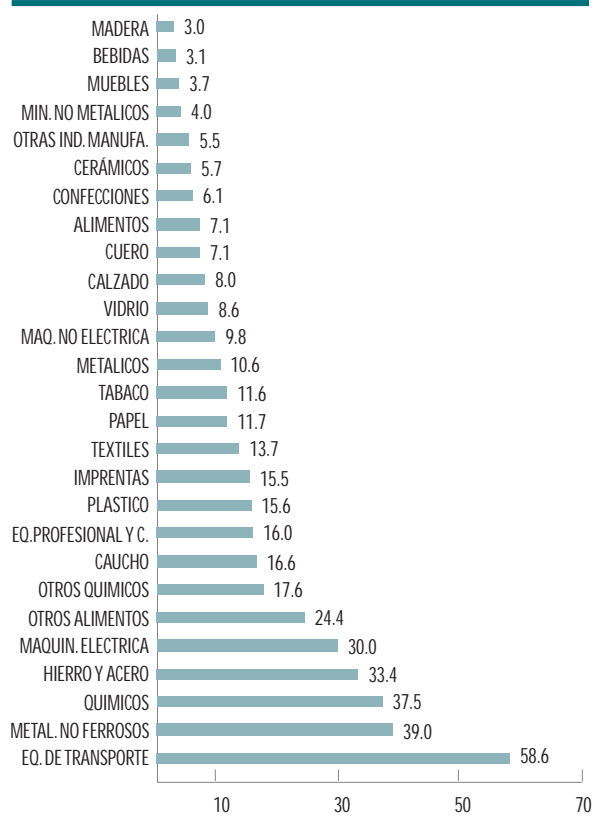
### Precios y costos: continúa la presión al alza

Como se ha mencionado en estudios anteriores, desde marzo de 1999 los precios industriales comen-

zaron a crecer por encima de la inflación. Esta tendencia se mantiene en el 2001. En marzo los precios industriales crecieron 12.4%, cifra superior al promedio del año pasado (12.1%) y al crecimiento del IPC (7.8 %). Como señalábamos en informes anteriores, el cambio de tendencia en el comportamiento de los precios se debe al profundo remezón en los precios relativos en la economía causado por la devaluación. Los precios al consumidor están afectados por el comportamiento de los alimentos y algunos bienes no transables, en especial la vivienda, mientras que los bienes industriales tienen una mayor proporción de bienes transables afectados por la devaluación.

En efecto, durante los primeros meses de 2001 la influencia de la devaluación sobre los precios relativos continuó siendo muy fuerte, pero se moderó gracias a la reducción en los precios internacionales de algunas materias primas. Esta situación hizo que el crecimiento de los precios industriales no fuera mayor que el del año pasado.

#### MATERIAS PRIMAS IMPORTADAS COMO PORCENTAJE DE LA PRODUCCIÓN BRUTA



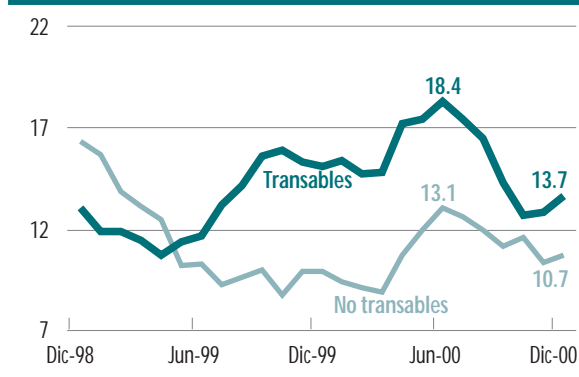
En todo caso la devaluación golpea especialmente a aquellos sectores que importan un porcentaje importante de sus materias primas, y al mismo tiempo tienen una baja orientación exportadora. Entre ellos, equipo y material de transporte, básicas de metales no ferrosos, químicos y hierro y acero, entre otros. A juzgar por el crecimiento importante de las importaciones de materias primas y bienes de capital entre noviembre y enero pasados, los industriales quieren anticiparse a un aumento en sus costos vía devaluación.

Tal vez uno de los hechos que resaltan del comportamiento reciente de los precios fue la significativa reducción de los de los bienes transables (exportados e importados): mientras que en junio estos crecían 18.4% anual, a febrero de este año el aumento llegó al 13.7%. Los precios de los no transables (los que tienen un bajo volumen de comercio) también crecían menos en febrero pasado: 10.7%, frente al 13.1% de hace seis meses.

Aunque los precios de transables y no transables crecieron menos, la desaceleración más importante la sufrieron los transables. En consecuencia la diferencia que existía entre los precios de los bienes transables y de los no transables se redujo de 5.3 puntos a 3. Esta brecha, que indica que es mejor exportar que vender en el mercado interno, muestra que aunque la devaluación continúa estimulando las exportaciones, la reducción de los precios internacionales ha disminuido el atractivo para vender afuera.

Una consecuencia positiva del menor crecimiento de los precios de los transables es que los costos de las

#### PRECIOS DE TRANSABLES Y NO TRANSABLES (%)



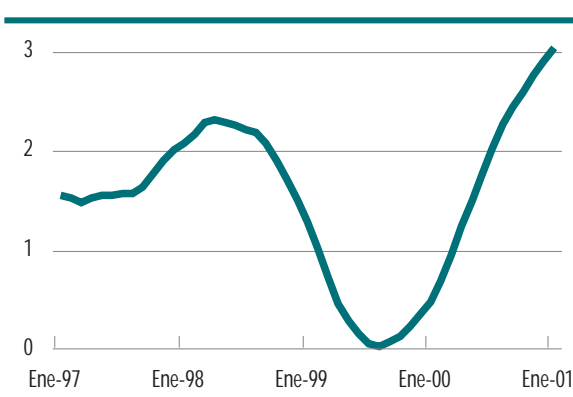
materias primas importadas se moderaron en los últimos meses y al parecer, lo seguirán haciendo en el 2001. (De todas formas, estos datos no recogen todavía los efectos de la devaluación de febrero y marzo).

En el 2000 el aumento de los costos de la mano de obra se redujo, tendencia que se mantenía a enero de 2001. En nuestro estudio anterior ya destacábamos que esta variable creció solo 13.2% en junio de 2000 después de aumentar 15.5% en enero de ese mismo año. La tendencia a la baja se mantuvo: en enero de 2001 los salarios nominales de los empleados permanentes crecieron 11.3%, cifra más moderada y acorde con el crecimiento de la inflación. La moderación en el crecimiento de los salarios junto con el aumento en la producción y la reducción en el empleo han permitido una caída en el costo laboral unitario y un aumento en la productividad muy significativos. Este es uno de los factores importantes para explicar la reducción calificación de riesgo de la industria.

### Situación económica

La situación económica de las empresas industriales se ha visto favorecida por la recuperación de la demanda. En el segundo semestre de 2000, el indicador de situación económica de la encuesta de Fedesarrollo mejoró sustancialmente, pasó de 1.7 en junio a 3.1 en febrero de este año. Esta mejora, con relación a la situación de seis meses atrás, se ve en casi todos los sectores. Entre los que reportan mejor situación se encuentran textiles, confecciones, calzado, madera y químicos.

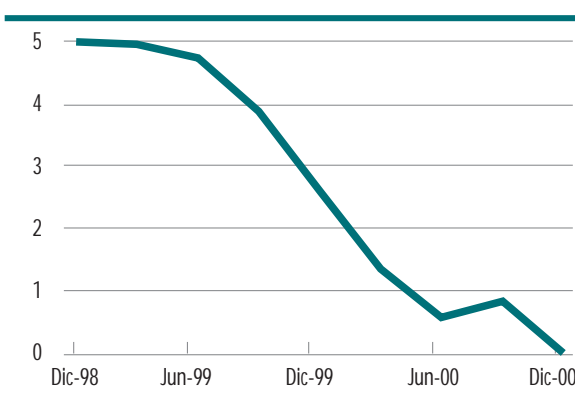
SITUACIÓN ECONÓMICA EN LA INDUSTRIA



Sin embargo, debe recordarse que en la mayoría de los casos, el punto de partida de los indicadores financieros era muy bajo ya que las empresas venían de tener condiciones de demanda bastante deprimidas con indicadores de rentabilidad muy bajos o negativos y altos niveles de endeudamiento. Por lo tanto un incremento de la calificación no significa, necesariamente, que los resultados financieros de la empresa tipo del sector ya son satisfactorios sino que indica una mejora relativa frente a los pésimos indicadores de 1999.

Otro elemento que ha contribuido a la mejora de la situación económica de las empresas durante los últimos meses es la reducción del contrabando. Las cifras de la encuesta de Fedesarrollo muestran que en opinión de los industriales, este problema no es importante en la coyuntura actual. El indicador para el total de la industria cayó sin interrupción desde marzo de 1999 y el resultado de diciembre es el más bajo registrado hasta ahora. (La encuesta de Fedesarrollo incluye la pregunta sobre contrabando desde junio de 1998 con una periodicidad trimestral). Al observar la información de los sectores que usualmente enfrentan el problema de importaciones ilegales, en todos hay un descenso, con excepción de caucho. Mientras persistan los elevados niveles del tipo de cambio, el sector manufacturero contará con una buena protección frente a este riesgo.

PROBLEMA DE CONTRABANDO



Se espera que en los próximos meses la situación económica siga mejorando en forma generalizada dada las perspectivas que se exponen en la siguiente sección.

## II. PROYECCIÓN DE CRECIMIENTO INDUSTRIAL PARA EL 2001 Y NUEVA CALIFICACIÓN DE RIESGO

El panorama para la industria es estable en el primer semestre el año. Aunque las cifras de los primeros meses no muestran el dinamismo esperado, la tendencia positiva del crecimiento industrial se mantendrá. Es importante tener en cuenta que en el 2000 la base de comparación fue 1999, el peor año de la historia por lo que no pueden esperarse en el 2001 cifras de crecimiento industrial tan altas como las del año pasado.

Para el primer semestre de este año se prevé un crecimiento moderado de la demanda interna, acompañado de un aumento, moderado también, de las exportaciones. La tendencia de los precios internacionales de los bienes transables es a la baja, tanto de las materias primas como de los productos finales. Esto beneficiará a las empresas que importan materias primas, pero no a quienes exportan. Afortunadamente, en muchos casos la devaluación seguirá favoreciendo su posición en los mercados externos.

El crecimiento del PIB en el 2000, registrado por el DANE, estuvo un poco por debajo de nuestras proyecciones: 2.8% frente al 3.1%. Sin embargo, nos quedamos cortos en la contribución de la industria a la recuperación económica: ANIF pronosticó un aumento de 7.2% hace seis meses pero la industria cerró con un 10.5%. Este mejor desempeño tuvo un efecto importante sobre la situación de las empresas, los márgenes, los ingresos y en general las variables que determinan la calificación de riesgo del sector.

Para este año ANIF proyecta un crecimiento del PIB del 2.8%, igual al registrado en el 2000. En este escenario, el PIB industrial crecerá un 4.8%. Aunque esta tasa sería muy inferior a la del año 2000, es positiva pues mantiene la senda de recuperación de la industria. Con el crecimiento de 2000 y el de 2001 la industria se recuperaría de la pérdida de 1999. La demanda interna estará liderada por la expansión de la inversión privada, que será cercana al 15% y por el consumo de los hogares, que aumentará en 3.6%. Por su parte, las exportaciones en términos reales sólo alcanzarán un crecimiento del 2.5%, mientras que las importaciones se expandirán un 4.5%.

En relación con la situación que reportábamos hace seis meses, el riesgo crediticio de la industria

continúa disminuyendo en forma marginal de 6.9 a 6.7. Los sectores de maquinaria no eléctrica, calzado, material de transporte, cueros, y confecciones reportaron las mayores reducciones en calificación. Los sectores de maquinaria eléctrica, metales no ferrosos y hierro y acero aumentaron su calificación.

Las razones para este descenso son fundamentalmente dos: i) En este año las tasas de interés reales se mantendrán controladas al igual que el ritmo de inflación. ii) La demanda externa no crecerá en la magnitud de 2000, pero tendrá un comportamiento favorable, ayudada por la devaluación. iii) La demanda


### CALIFICACIÓN DE RIESGO

ALTO RIESGO		Ago-00	Feb-01
383	MAQUINARIA ELECTRICA	8.6	9.2
331	MADERAS	9.5	9.1
332	MUEBLES	8.7	8.7
381	PRODUCTOS METALICOS	8.7	8.4
324	CALZADO	8.8	8.2
323	CUEROS	8.7	8.1
372	METALES NO FERROSOS	6.8	7.2
321	TEXTILES	7.2	7.2
355	CAUCHO	7.1	7.1
322	CONFECCIONES	7.6	7.0
371	HIERRO Y ACERO	6.7	6.9
356	PLASTICOS	6.8	6.8
351	QUIMICOS INDUSTRIALES	6.7	6.7
382	MAQUINARIA NO ELECTRICA	7.3	6.6
369	CEMENTO Y LADR	6.8	6.5
361	CERAMICOS	6.8	6.4
384	MATERIAL DE TRANSPORTE	6.7	6.1
342	IMPRENTAS Y EDIT.	6.4	6.0
RIESGO MODERADO			
311	ALIMENTOS	5.8	5.8
341	PAPELES	5.7	5.7
313	BEBIDAS	4.5	4.2
BAJO RIESGO			
362	VIDRIO	3.5	3.5
352	OTROS QUIMICOS	3.9	3.4
PROMEDIO		6.9	6.7

ESTAS CALIFICACIONES DEBEN INTERPRETARSE CON CAUTELA. EN NINGÚN CASO SE DEBEN UTILIZAR SIN UNA LECTURA CUIDADOSA DE LOS CAPÍTULOS QUE SIGUEN.

interna continuará dando señales moderadamente positivas.

Aunque las perspectivas son favorables, subsisten algunas tendencias negativas: i) la comunidad financiera (tanto nacional como internacional) sigue pendiente de la aprobación de las reformas incluidas en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional. Las posibles demoras en los cronogramas y los problemas que surjan en la aprobación de estas pueden estimular la devaluación, que ya comenzó el año con bastantes sobresaltos. ii) Para los sectores intensivos en mano de obra como la construcción y el comercio se prevé un crecimiento superior al de 2000: mientras comercio crecerá al 4.1 se espera que la construcción lo haga en 3.6%. Esto nos indica un crecimiento positivo y superior al de 2000 pero creemos que tendrá un impacto moderado en la demanda interna, muy golpeada por los altos índices de desempleo. iii) A diferencia de hace seis meses, el impacto de los precios internacionales sobre el costo de las materias primas se ha moderado,

y se espera que siga moderándose en el 2001. Sin embargo, persiste la presión de la devaluación sobre los costos de los sectores altamente dependientes de las materias primas importadas. Esta presión se sentirá de manera más fuerte si estos sectores no tienen un grado de orientación muy fuerte a los mercados externos. iv) Teniendo en cuenta la mejor situación económica de las empresas en el año 2000, éstas se encontraron en mejor capacidad de reducir sus niveles de endeudamiento. En el caso de aquellas empresas que realizaron inversiones, el endeudamiento se mantuvo o aumentó ligeramente. v) Las empresas de los sectores que venden insumos para la construcción han hecho un esfuerzo importante de orientación a los mercados externos. Los empresarios de este sector pronostican que el 2001 tendrá un desempeño similar al de 2000, es decir, no habrá una recuperación significativa de la construcción, pues consideran que la incertidumbre sobre la situación económica persiste, obstaculizando la toma de decisiones de inversión de largo plazo, como la compra de bienes durables y vivienda 



## Alimentos (311) Estructura sectorial

Número de establecimientos	1.540	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	3,8%
Participación % en el Valor agregado industrial	20,8	Protección efectiva	49,6
Participación % en la producción industrial	28,3	Arancel promedio	18,6
Empleo generado	120.729	Dependencia del mercado venezolano	1,1%
Concentración regional (en orden de importancia)	Valle, Bogotá, Antioquia, Cundinamarca, etc		
Concentración de la producción (entre 0 y 1)	0,11		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	6.069	7.548	7.326
% de empresas con pérdida operacional	23,5	22,9	23,5
Activos(Vlr en millones de dólares)	5.938	6.653	7.237
Penetración importaciones	19,7	15,8%	14,7%
Orientación exportadora	16,4	19,7%	14,8%
<b>INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA</b> (Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)			
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente	223,9	553,1	216,9
<b>Endeudamiento</b>			
Obligaciones financieras/Pasivo total	40,6	44,4	47,8
Razón de endeudamiento	43	44	46,3
<b>Actividad-Capital de trabajo</b>			
Inventarios/Ventas*365 (días)	18,9	18,9	19,4
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	44,3	40,2	39,4
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	50	45	47,0
<b>Rendimiento</b>			
Utilidad operacional/Activo	3,3	4	3,4
Ventas/Activo Total	128	139	139,0
Costo de ventas sobre ventas	79,3	80	80,2
Gastos operacionales totales/ventas	24,2	22,1	21,9
Margen Neto	-3,5	-0,8	1,0
Margen operacional	0,4	2,1	3,2

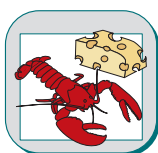
## Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	5,8	5,8	5,8			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				0,1	-1,7	-6,3
Ventas	Ene-01				-1,6	-2,3	-5,8
Empleo	Ene-01				-2,9	-5,0	-5,9
Inventarios (Índice)	Ene-01	83	78	82			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	3,2	2,2	1,4			
Demanda (5= muy favorable)	Ene-01	3,6	2,7	2,0			
<b>Precios y costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				9,5	9,4	4,0
Costos materia prima	Ene-01				11,0	3,7	-0,2
Variación de la remuneración real	Ene-01				15,4	15,8	4,9
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en millones de US\$)							
Importaciones	Dic-00	667	670	666	0,0	-12,3	-18,6
Exportaciones	Ene-01	673	604	652	3,1	-11,0	-10,9
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	130	115	139	-6,4	-24,4	-25,1
Exportaciones a E. U.	Ene-01	434	477	521	-16,8	-12,2	-15,1



# Productos alimenticios

(CIU-2 311-312)



## RESUMEN

Las condiciones del entorno previstas para este sector no muestran muchos cambios respecto a las de mediados del año pasado: la demanda interna continúa su lento desempeño y la devaluación ha presionado los costos de algunos de los insumos. Por otro lado, las exportaciones, que aun en una situación más favorable de los mercados externos mantuvieron un modesto crecimiento, tampoco contribuirán en los próximos meses a mejorar el desempeño de sus ventas.

Por lo tanto, el sector mantiene su calificación en 5.8, por debajo del promedio industrial y en un rango de riesgo crediticio medio.

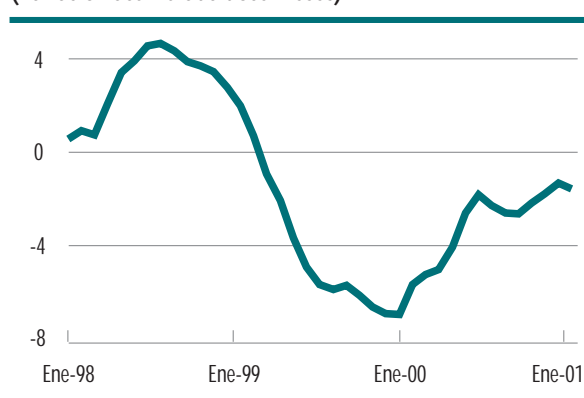
## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Las ventas del sector se vienen recuperando, con un crecimiento en enero pasado del -2% en el acumulado de doce meses, frente a caídas superiores al 5% durante el primer semestre. El cambio en la tendencia se explica casi en su totalidad por los buenos resultados de noviembre y enero: las variaciones mensuales a partir de noviembre son positivas y llegaron a un aumento del 4.5% en enero.

Al mismo tiempo, los crecimientos mensuales de la producción fueron cada vez mayores entre octubre y enero, con un resultado en este mes del 7.2% para el total del sector. No obstante, esto se debe en gran parte a la mayor actividad en la trilla de café; si ésta se

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)

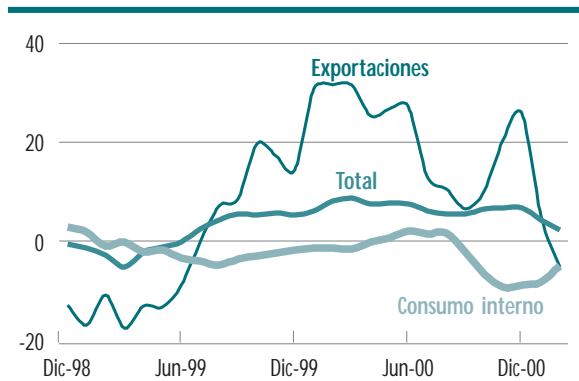


excluye, el crecimiento conserva una tendencia positiva en este período pero alcanza apenas un 1%.

El mejor comportamiento de las ventas y la producción se explica por una modesta recuperación del consumo doméstico y por el crecimiento de las exportaciones de algunas ramas. En los próximos meses, solo el primer factor continuará fortaleciéndose aunque con tasas muy moderadas. Las exportaciones, por su parte, tendrán dificultades porque deberán enfrentar mercados en estado de debilitamiento.

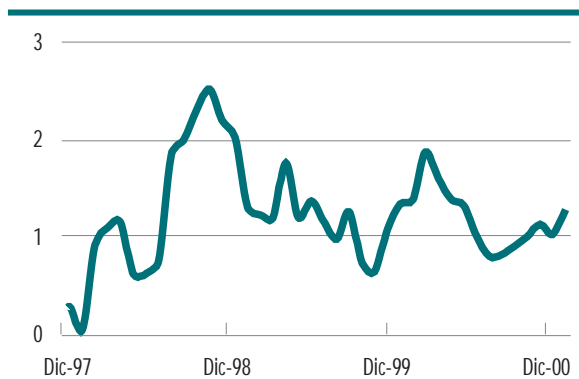
En cuanto al desempeño por ramas, en el caso del azúcar, las cifras de Asocaña ya muestran un descenso en el crecimiento de la producción, con una tasa anual del 2.3% en febrero, frente a un pico de 6.8% en noviembre pasado, que coincide con la abrupta caída de las exportaciones en los dos primeros meses del año. Aunque hay una menor caída del consumo inter-

### PRODUCCIÓN DE AZÚCAR (Variación porcentual anual)

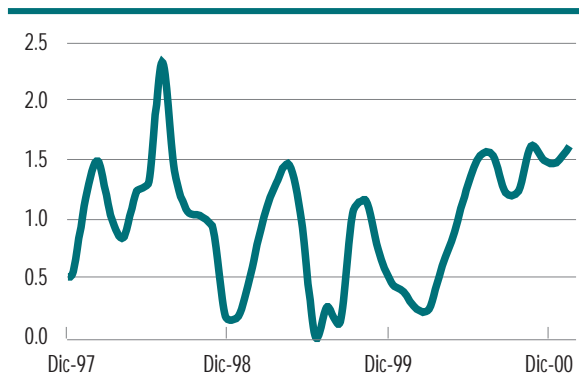


FUENTE: ASOCAÑA.

### NIVELES DE ACTIVIDAD PRODUCTIVA CONCENTRADOS PARA ANIMALES

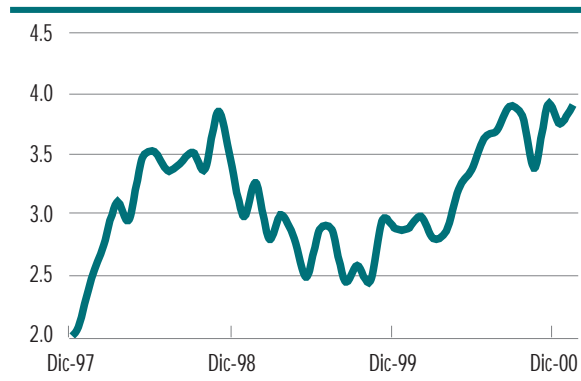


### NIVELES DE ACTIVIDAD PRODUCTIVA PANADERÍAS



no, esto no es suficiente para amortiguar las menores ventas externas. El crecimiento esperado en el sector de bebidas y de otras ramas de alimentos demandan-

### NIVELES DE ACTIVIDAD PRODUCTIVA GRASAS Y ACEITES



tes de azúcar contribuirán a impulsar el mercado doméstico de este producto.

Por otro lado, la producción de grasas y aceites continuó su ascenso el año pasado, después de un crecimiento importante en 1999. La producción de aceite de palma (el principal renglón de esta rama) aumentó en un 5%. La demanda interna de aceites creció moderadamente, manteniendo el consumo per cápita estable en 17 kilos/año. En cambio, el mercado externo fue muy dinámico y contribuyó a absorber buena parte del crecimiento de la producción.

En las otras ramas, los datos de la encuesta de Fedesarrollo indican que la actividad productiva de concentrados para animales, panaderías y alimentos procesados mostró una tendencia positiva en todos los casos. Esto lo corroboran los resultados de las ventas al por menor de alimentos, que también se recuperaron durante el segundo semestre del año pasado.

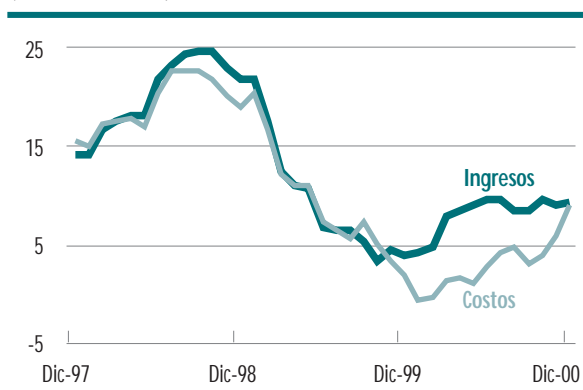
### Empleo y productividad

El empleo sigue mostrando tasas negativas aunque cada vez menores. En enero cayó un 2.9% frente a un -4.5% seis meses atrás. Esto combinado con un ligero incremento de la producción llevó a un crecimiento del 3.2% en la productividad media del trabajo.

### Precios y costos

Los precios al por mayor de los productos alimenticios continuaron mostrando un comportamiento favorable. La devaluación, la recuperación de la demanda y el crecimiento de la oferta de algunos productos a los mercados externos, fueron los elementos

### PRECIOS Y COSTOS (Variación anual)



que favorecieron esta tendencia. En enero de este año dicho crecimiento fue del 9.5%, similar al crecimiento registrado seis meses antes y superior a la tasa del 4.0% de enero del año pasado. Los productos que han jalonado este crecimiento, con tasas superiores al promedio, son: concentrados para animales, azúcar, productos lácteos, chocolates, confitería y carnes. Esta situación comenzará a cambiar en los próximos meses: la caída de los precios externos del azúcar, la iniciación de la fase de liquidación en el ciclo ganadero, la finalización de la temporada de heladas y la normalización de las condiciones climáticas son los elementos que hacen pensar que los precios de muchos de estos productos moderarán sus incrementos en los próximos meses.

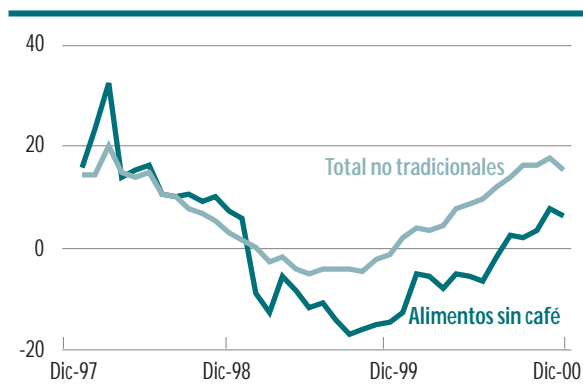
A su vez, los precios de las ramas de conservación de frutas y verduras y grasas y aceites tuvieron caídas importantes. En este último caso, la abundancia de oferta en el mercado doméstico y en el externo, especialmente de aceite de palma, mantiene los precios –tanto de los aceites crudos como de los refinados– estables en niveles bajos.

En cuanto al crecimiento de los costos, estos muestran una tendencia ascendente desde finales del año pasado. En enero su crecimiento fue del 11.2%, por encima del promedio de la industria. Las ramas con mayor incremento en los costos fueron azúcar, lácteos y chocolates y confitería. En la rama de concentrados, la aceleración de la devaluación puede ejercer nuevas presiones en los costos y los productores se enfrentan a una demanda todavía débil que ha resistido aumentos en precios (estos fluctuaron entre el 14% y el 17% entre junio y marzo). Por lo tanto, el escenario es desfavorable para una mejora de los márgenes de esta rama.

### COMERCIO EXTERIOR

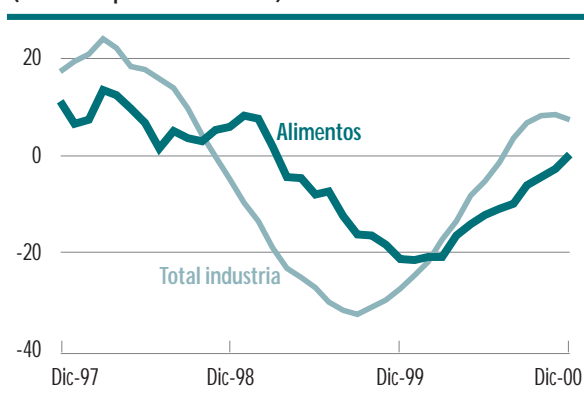
Las exportaciones de alimentos sin café se recuperaron en el segundo semestre y en enero de 2001 crecían al 5.8% acumulado anual. A pesar del aumento, tuvieron el desempeño más modesto de la industria después de vidrio y metales no ferrosos. Las exportaciones de azúcar, productos derivados del pescado y sobretodo, las de productos alimenticios diversos explican el repunte del sector en el segundo semestre. La favorable coyuntura de los precios internacionales benefició a los exportadores del sector. En azúcar, por ejemplo, el precio por libra fue en el 2000 de 8.1 centavos por libra frente a los 6.1 dólares en 1999. Este año el panorama es muy distinto: los precios externos del azúcar comenzaron a caer desde enero con las perspectivas de una mejor cosecha en Brasil (el principal exportador) y una menor demanda mundial para este año, resultando en un descenso de un 15% en la cotización en el mercado americano entre diciembre pasado y marzo.

### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



Las ventas externas en dólares de la rama de aceites y grasas crecieron un 21% el año pasado, favorecidas por las condiciones cambiarias y las ventajas arancelarias que ofrecen algunos mercados y a pesar de unos precios muy deprimidos (el volumen exportado creció un 41%). Venezuela fue el destino del 50% de las exportaciones de la rama, con un crecimiento del 91% en valor y del 116% en volumen, respecto a un período en el que también habían sido muy dinámicas. Los productores del país vecino han presionado para lograr alguna protección frente a la competencia del

## IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)



producto colombiano y esta es una amenaza para el crecimiento futuro de las exportaciones de esta rama que no puede descartarse.

Con excepción de aceites y grasas, el sector de alimentos goza de una baja penetración de importaciones. Con el elevado nivel del tipo de cambio, las importaciones de estos productos no crecieron en el 2000, lo que benefició a los productores nacionales si se tiene en cuenta que en 1999 habían caído 12.3%.

## PRINCIPALES PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

En documentos anteriores hemos señalado que el sector está particularmente expuesto a problemas de pérdida de mercado por importaciones competitivas, a la caída en los precios de las exportaciones, al encare-

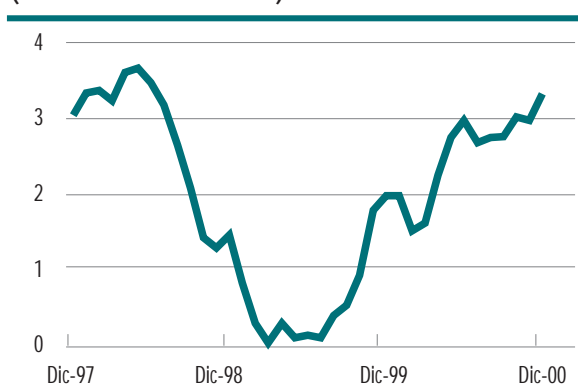
cimiento de las materias primas que no pueda ser trasladado a los precios y a los cambios bruscos en la oferta agropecuaria. Los problemas de demanda también pueden llegar a ser importantes.

En éste último aspecto el escenario es moderadamente optimista, ya que los empresarios opinan que su nivel de pedidos mejoró durante todo el año pasado. El resultado de enero pasado, de 3.6, iguala los niveles obtenidos a comienzos de 1998. Hay diferencias entre las ramas del sector: en los concentrados para animales hay un rezago en la recuperación del nivel de pedidos, cuyo indicador se mantiene en un rango bajo, lo que indica que los incrementos en precios de esta rama han entorpecido la recuperación de la demanda. En cambio, las ramas de azúcar y grasas y aceites se encuentran en un nivel alto en enero (4.3 y 4.4 respectivamente) y en los productos de molinería y panadería y en los alimentos procesados también se observa un ascenso de los pedidos, aunque aún el indicador se encuentra en un rango medio.

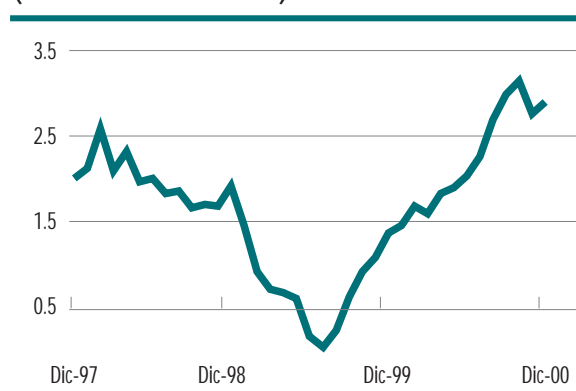
Al mismo tiempo, la recuperación de la demanda se vio reflejada en una mejora de la situación económica de las firmas: el indicador de la encuesta de Fedesarrollo creció desde su punto más bajo en julio de 1999 hasta llegar a un nivel de 3.1 en octubre. En noviembre se observó un freno en la tendencia, pero luego nuevamente repuntó el indicador para llegar a un 3.2 en enero, confirmándose la recuperación de las empresas del sector. Debe destacarse que la tendencia favorable se observa en todas las ramas del sector, siendo la de azúcar la que muestra una recuperación más notable



## NIVEL DE PEDIDOS (Promedio móvil tres meses)



## SITUACIÓN ECONÓMICA (Promedio móvil tres meses)



## Bebidas (313)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	140	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	2,4%
Participación % en el Valor agregado industrial	11,2	Protección efectiva	31,1
Participación % en la producción industrial	7,8	Arancel promedio	18,9
Empleo generado	27.231	Dependencia del mercado venezolano	0,1
Concentración regional (En orden de importancia)	Bogotá, Antioquia, Valle, Caldas, Atlántico.		
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1: el de mayor concentración)	0,18		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	1.672	2.255	2.407
% de empresas con pérdida operacional	27,3	36,4	34,1
Activos(Vlr en millones de dólares)	5.584	6.163	6.495
Penetración importaciones	11	9	6,7
Orientación exportadora	1,2	1,7	3,1
<b>INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA</b> (Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)			
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente	167,4	1036,4	182,6
<b>Endeudamiento</b>			
Obligaciones financieras/Pasivo total	26,4	28,7	31,1
Razón de endeudamiento	43,9	40,3	39,2
<b>Actividad-Capital de trabajo</b>			
Inventarios/Ventas*365 (días)	24,9	28	23,7
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	82,3	72	66,7
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	92	88	91,0
<b>Rendimiento</b>			
Utilidad operacional/Activo	2,3	2,5	2,6
Ventas/Activo Total	51	57	60,0
Costo de ventas sobre ventas	55,7	57,6	55,6
Gastos operacionales totales/ventas	47,4	47	43,7
Margen Neto	0,5	2,8	7,5
Margen operacional	3,3	3,2	7,0

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	4,2	4,5	4,2			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				-3,7	-3,5	-11,4
Ventas	Ene-01				-2,4	-2,4	-11,9
Empleo	Ene-01				-8,0	-5,7	-5,6
Inventarios (Índice)	Ene-01	101	108	106			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	2,2	1,2	0,4			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	2,9	1,8	0,7			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				14,4	16,4	11,1
Costos Mat. Prima	Ene-01				9,8	17,1	19,0
Variación de la remuneración real	Ene-01				-20,6	-5,8	-15,1
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en millones de US\$)							
Importaciones	Dic-00	57	63	62	-7,6	-1,6	-15,6
Exportaciones	Ene-01	21	15	14	54,3	-25,4	-29,7
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	4	3	2	116,2	6,0	-38,6
Exportaciones a E. U.	Ene-01	3	3	3	1,1	-2,3	-5,9

# Industria de bebidas

(CIIU-2 313)



## RESUMEN

Las perspectivas del sector han mejorado. Aunque el consumo de bebidas todavía está muy por debajo de los niveles históricos de mediados de la década, la demanda se recupera. Al mismo tiempo, se observan resultados positivos de las políticas de reducción de costos y no se espera que se repita en el corto plazo un escenario de guerra de precios. Por el contrario, estos pueden continuar ajustándose por encima de la inflación promedio, lo que permitirá una mejora en el desempeño financiero de las empresas.

Por estas razones, la calificación se reduce de 4.5 a 4.2, en un nivel de riesgo moderado y por debajo del promedio de la industria (6.7).

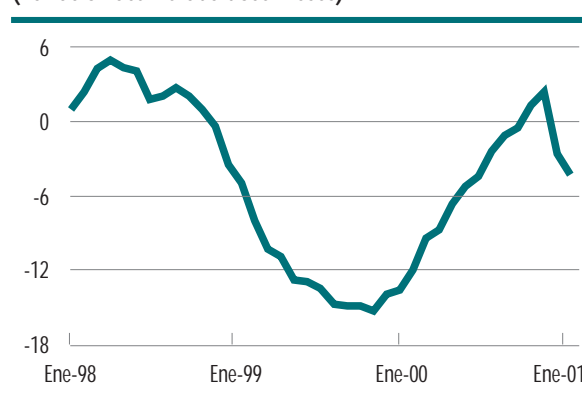
## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

La favorable tendencia de las ventas durante el segundo semestre del año pasado se frenó bruscamente con la contracción de las mismas en los meses de diciembre y enero, esto como resultado de la huelga de Bavaria. Este fenómeno se reflejó en las cifras del Dane, que mostraron una caída del 4.3% anual en el acumulado de doce meses.

Por la misma razón, algo similar ocurrió con la producción, que después de llegar a un pico de crecimiento del 14.5% en octubre, respecto al mismo período del año anterior, cayó 31.6% y 27% en los meses de diciembre y enero respectivamente. En consecuencia

**VENTAS**  
(Variación acumulada doce meses)



la reducción de la producción para el acumulado en doce meses fue de un 3.7% en enero.

Estos resultados son excepcionales y transitorios, y las cifras serán muy distintas en los próximos meses. Se espera que tanto las ventas como la producción retomen la senda del crecimiento en los meses siguientes, ya normalizada la situación laboral en la empresa cervecera, y con una demanda interna creciendo moderadamente. Como elemento positivo para este año, debe mencionarse el factor climático, que no ejercerá una influencia negativa sobre el consumo de bebidas, ya que las precipitaciones estarán cerca de los promedios históricos.

### Empleo y productividad

El empleo continúa mostrando tasas negativas de crecimiento. En enero la caída anual ascendía al 8% anual, superior a la caída de la producción (-3.7%). De esta manera la productividad media del trabajo sigue

aumentando. A enero esta creció un 4.7% frente a un 2.3% seis meses atrás.

### Precios y costos

Los precios siguieron su tendencia ascendente durante todo el año pasado. A enero de este año el crecimiento de los precios del sector fue del 14.4%, por encima de la inflación de los productos industriales que fue del 10.2%. En cuanto al comportamiento de los costos, la fuerte reducción en el costo de la mano de obra, como resultado de las caídas en el nivel de empleo, más que compensa el crecimiento en los costos de la materia prima.

En la rama cervecera las empresas han adoptado varias estrategias para ajustar sus costos: el acuerdo en octubre pasado entre Leona y Bavaria para producir conjuntamente sus marcas, el cierre de algunas plantas y la redistribución de la producción en algunas de ellas. Todo esto les permite obtener ganancias en eficiencia en el uso de planta y reducción de costos.

El único elemento en el panorama que podría presionar los costos es el aumento de la devaluación, que afectaría a aquellas ramas que dependen de materia prima importada. Pero no se prevén otras presiones al alza sobre los costos en los próximos meses, de tal forma que, con una demanda en recuperación y precios de algunas materias primas (como el azúcar) a la baja, los márgenes del sector podrán mejorar.

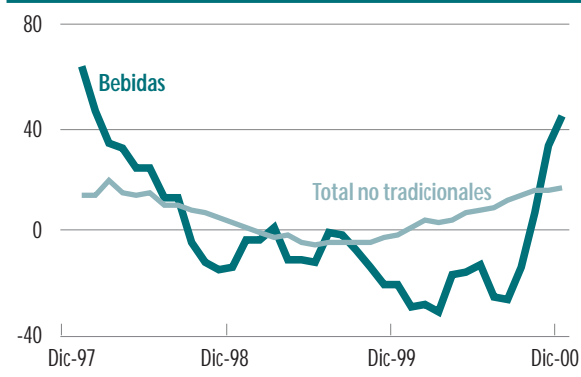
### COMERCIO EXTERIOR

La producción de bebidas se orienta casi exclusivamente al mercado interno. Su coeficiente importador es de 11% del consumo aparente, pero está en su mayoría compuesto de licores que no tienen producción nacional. Sólo exporta el 1.2% de su producción.

Este sector fue de los de mayor crecimiento exportador en el 2000. El año pasado cerró con una tasa de aumento de las ventas externas del 44.3%, que siguió en aumento en enero del 2001 con un valor de 54.3%. La favorable relación cambiaria existente con el Ecuador, ha hecho de este mercado el principal demandante y el de mayor crecimiento, con un 48%.

En cuanto a las importaciones, a pesar de que la base de comparación era muy mala (en 1999 cayeron

### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)

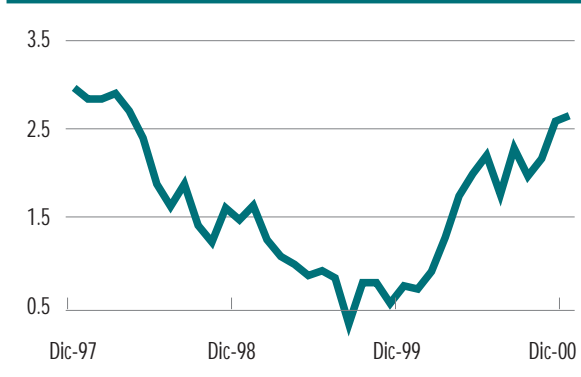


9%), en el 2000 el sector repitió tasa negativa con un -7.5%. El nivel elevado del tipo de cambio es un obstáculo para el aumento de las importaciones.

### PRINCIPALES PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

En documentos anteriores hemos señalado que los principales problemas del sector tienen que ver con el contrabando y las reducciones en la demanda interna. Ahora la situación de inseguridad y orden público se ha añadido a esta lista. El sector es ahora más vulnerable a estos factores, debido a la mayor necesidad de transportar productos entre plantas y al cierre de algunas de ellas, que hace necesario atender la demanda en algunas regiones desde otros puntos de producción.

### NIVEL DE PEDIDOS (Desestacionalizado)



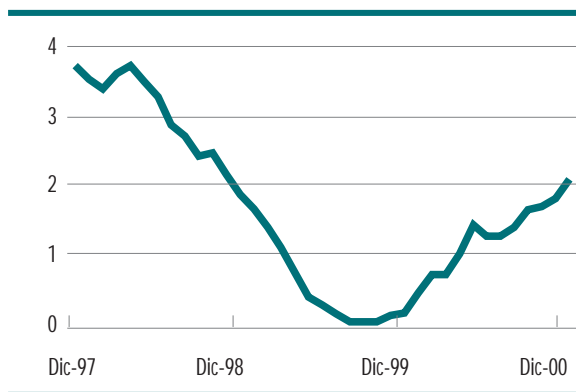



El nivel de pedidos mostró un ascenso en casi todos los meses del año pasado y el resultado de enero (2.9) ya está muy cerca de los niveles de comienzos de 1998. Un elemento favorable este año es la normalización del régimen de lluvias, debido al debilitamiento del fenómeno de La Niña.

En relación con el problema de contrabando, después de haber cedido terreno en el primer semestre del año, los empresarios perciben que en los últimos seis meses éste continúa perdiendo importancia. En la encuesta de Fedesarrollo de diciembre el problema obtuvo el menor puntaje de los últimos dos años (0), frente a un resultado de 2.9 en junio.

Gracias a estas condiciones relativamente más favorables del entorno, los empresarios reportan una mejora en la situación económica de las empresas. El

#### SITUACIÓN ECONÓMICA (Desestacionalizado)



dato de enero fue 2.2, frente a un 1.2 de seis meses atrás. No obstante, el indicador se encuentra todavía en un rango relativamente bajo 

## Textiles (321)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	457	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom anual)	2,1
Participación % en el Valor agregado industrial	5,6	Protección efectiva	31,75
Participación % en la producción industrial	5,1	Arancel promedio	16,06
Empleo generado	57.018	Dependencia del mercado venezolano	6,9
Concentración regional	Antioquia, Bogotá, Atlántico, Tolima, Risaralda, Valle.		
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1: la mayor concentración)	0,3		
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Ventas (Vlr en millones de dólares)	1.049	1.270	1.469
% de empresas con pérdida operacional	25,7	27,1	21,8
Activos (Vlr en millones de dólares)	2.206	2.591	2.747
Penetración importaciones	42,9	35,2	32,7
Orientación exportadora	34,7	30,2	29,5
<b>INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TÍPICA</b> (Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)			
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente	262,8	519,9	226,7
<b>Endeudamiento</b>			
Obligaciones financieras/Pasivo total	35,4	41,1	43,9
Razón de endeudamiento	43,5	45	45,8
<b>Actividad-Capital de trabajo</b>			
Inventarios/Ventas*365 (días)	40,2	43,7	40,3
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	81,3	67,4	67,0
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	120	106	111,0
<b>Rendimiento</b>			
Utilidad operacional/Activo	3	2,5	3,6
Ventas/Activo Total	81	85	86,0
Costo de ventas sobre ventas	77,9	81,1	81,4
Gastos operacionales totales/ventas	26,4	22,7	22,7
Margen Operacional	-0,1	-0,8	1,1
Margen Neto	-7,8	-6,8	-2,3

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	7,2	7,2	9,2			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				19,8	14,8	-8,0
Ventas	Ene-01				15,5	16,9	-4,7
Empleo	Ene-01				8,8	4,0	-7,3
Inventarios (Índice)	Ene-01	74	65	85			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 muy favorable)	Ene-01	3,6	3,1	2,6			
Demanda (5 muy favorable)	Ene-01	4,1	4,2	3,7			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				10,5	14,8	14,4
Costos Mat. Prima	Ene-01				13,8	13,6	6,2
Variación de la remuneración real	Ene-01				-15,7	-10,7	10,1
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en millones de US\$)							
Importaciones	Dic-00	643	684	483	33,1	21,0	-13,8
Exportaciones	Ene-01	458	426	394	16,3	11,3	-5,4
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	131	107	104	26,5	6,8	-1,9
Exportaciones a E. U.	Ene-01	109	114	110	-0,9	13,2	-0,3

# Textiles

(CIU-2 321)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

El 2000 fue un año muy favorable para el sector textilero. Los principales indicadores mostraron un mayor crecimiento de la producción y de las ventas frente a los deprimidos niveles de los años anteriores. El excelente desempeño de las ventas al exterior, la mayor dinámica del sector de confecciones y el control al contrabando han contribuido a la reciente recuperación del sector. A esto se sumó un incremento importante en el nivel de empleo y una mayor productividad, como resultado de los altos niveles de producción.

Aunque se espera que el sector conserve su tendencia positiva en la medida en que continúe el impulso a las exportaciones y mejore la demanda interna, la recuperación financiera tardará un poco más debido a los altos niveles de endeudamiento de algunas empresas.

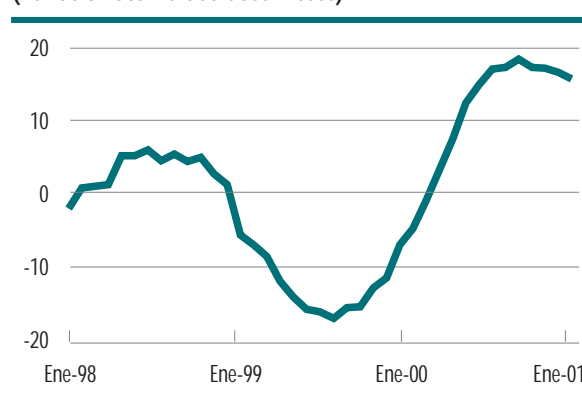
De esta manera la calificación de riesgo del sector se mantiene en 7.2, ligeramente por encima del promedio de la industria: 6.7.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

El sector de textiles creció en el segundo semestre del 2000 a una tasa promedio del 17%. Aunque parte del incremento se explica por el efecto estadístico del mal desempeño en 1999, el crecimiento registrado en

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



el segundo semestre fue mayor a la caída en el mismo período del año anterior. A enero de este año las ventas registran un crecimiento anual del 15.5% frente a una caída del 4.7% en enero del 2000. Como respuesta a esta recuperación en la demanda, la producción también tuvo un crecimiento importante, del 19.8% a enero pasado. En los últimos meses del año la producción creció a tasas ligeramente superiores a las de las ventas lo que ha resultado en un leve incremento en el nivel de inventarios.

El buen desempeño del sector se explica principalmente por un incremento en las exportaciones, seguido de una moderada recuperación de la demanda interna. Un mayor dinamismo del sector de confecciones junto con una mayor participación en el mercado interno, como resultado del fuerte control al contrabando, han permitido mejorar las ventas nacionales.

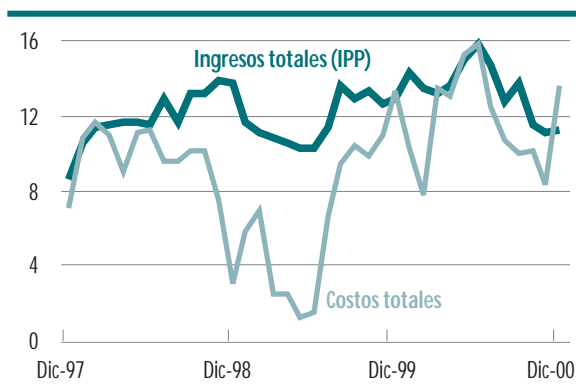
## Empleo y productividad

La mayor actividad productiva en el sector de textiles estuvo acompañada de un aumento en el nivel de empleo. A enero éste creció un 8.8% anual frente a un 4.0% seis meses atrás. El incremento lo explica en gran parte el aumento en el número de trabajadores temporales contratados. Por su parte la productividad también aumentó a una tasa anual del 10%.

## Precios y costos

A enero de este año los precios y los costos en el sector de textiles tuvieron un crecimiento muy similar lo que permitió mantener los márgenes operacionales estables. El crecimiento en los precios de la materia prima es lo que más ha contribuido al alza general en los costos; en particular, se ha sentido el incremento en los precios de las fibras sintéticas en los mercados internacionales y la devaluación. Sin embargo, entre febrero y marzo de este año el precio del algodón ha sufrido una caída bastante fuerte como consecuencia de la desaceleración en la demanda mundial (especialmente por la recesión norteamericana) y el incremento reciente en las áreas sembradas. Por su parte, los costos de la mano de obra siguen su ritmo descendente como resultado de la mayor productividad.

### PRECIOS Y COSTOS (Variación anual)



## COMERCIO EXTERIOR

El año 2000 marcó una mejora significativa en las ventas externas de textiles: la variación de las exportaciones en los 12 meses a enero pasado fue del 16.3%, de las más altas desde 1996, y muy por encima de la caída del 8.2% registrada en 1999. Las ventas de tejidos de punto explican la casi totalidad del creci-

### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)

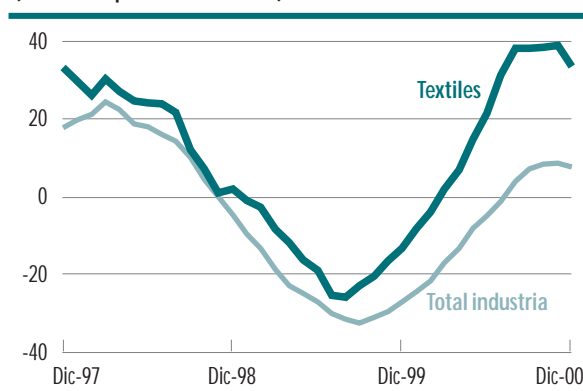


miento: estos productos constituyen el 50% de las exportaciones totales y crecieron un 26%. Los pantalones para hombre en tejido de punto, la ropa interior y otros artículos de punto fueron los de mayor contribución al crecimiento.

Las importaciones de textiles crecieron un 33%, superando la caída registrada en 1999 del 13.8%. Este crecimiento se explica en parte por que el sector de confecciones, que trabajó a plena capacidad el año pasado, demandó insumos que no se producen en el mercado nacional o cuya oferta no es suficiente para atender sus necesidades.

Las ramas de tejidos de algodón y de punto son especialmente sensibles a la devaluación y a lo que pase con los mercados de Venezuela y Estados Unidos, donde se dirige el 50% de las exportaciones. En ambas economías se prevé un lento crecimiento que afectará

### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)



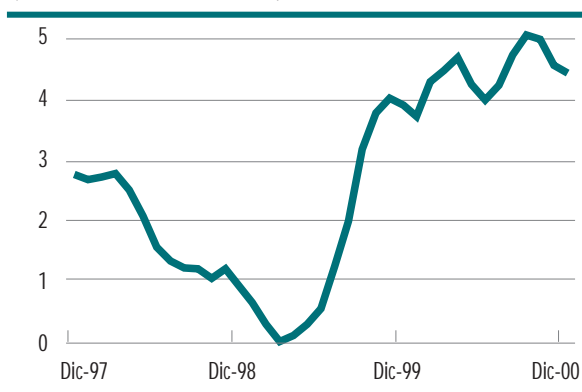
notablemente las ventas de textiles. Por esta razón, una de las estrategias del sector ha sido abrir nuevos mercados que presenten un buen potencial de crecimiento en el corto plazo.

## PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Después de llegar a su nivel máximo en septiembre, con balances comparables a los de comienzos de la década pasada, los pedidos cedieron entre octubre y enero, pero se mantienen en un rango alto, con un resultado de 4.1 para este último mes. El dinamismo de la demanda se podrá mantener si mejoran las condiciones del mercado interno y si los confeccionistas continúan beneficiándose de una expansión de las exportaciones.

Por ramas, la de hilados y tejidos continúa liderando la recuperación de los pedidos –el puntaje de 4.8 está cerca de su máximo histórico– aunque la tendencia

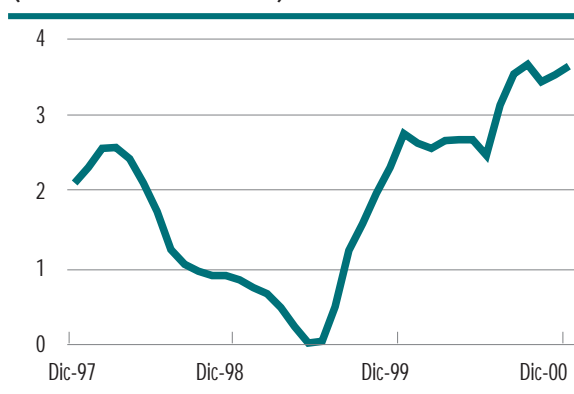
**NIVEL DE PEDIDOS**  
(Promedio móvil tres meses)



positiva también se observa en el resto de manufacturas textiles.

Adicionalmente, no se ha manifestado un incremento importante en la presión del contrabando. Si bien el resultado de la encuesta de Fedesarrollo de diciembre es de 1.4, mayor que el de junio, este es un nivel inferior a los de dos años atrás. Con las perspectivas de un tipo de cambio que se mantendrá en niveles altos, no cabe esperar en el corto plazo mayores dificultades por competencia de importaciones ilegales.

**SITUACIÓN ECONÓMICA**  
(Promedio móvil tres meses)



Las empresas iniciaron el año pasado con indicadores de rentabilidad en un punto muy bajo. Pero los resultados de la encuesta de Fedesarrollo apuntan a unos resultados un poco mejores para el cierre de 2000. La menor presión de importaciones competitivas, unida a la recuperación de la demanda permitió que la situación de las empresas mejorara hasta el tercer trimestre del año pasado, llegando a un máximo de 3.6 en septiembre. Sin embargo, el indicador se estancó en este nivel en los siguientes cuatro meses.



## Confecciones (322)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos (mayores de 50 operarios. Fuente: cidetexco)	888	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	6,3%
Participación % en el Valor agregado industrial	3,7	Protección efectiva	27,8
Participación % en la producción industrial	3,3	Arancel promedio	20,0
Empleo generado	62.210	Dependencia del mercado venezolano	3,3
Concentración regional (En orden de importancia)	Antioquia, Bogotá, Valle, Risaralda, Tolima, Atlántico.		
Concentración de la producción (entre 0 y 1, 1: el de mayor concentración)	0,13		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	835	1.001	1.111
% de empresas con pérdida operacional	31,2	27,5	24,4
Activos(Vlr en millones de dólares)	917	955	1.060
Penetración importaciones	19,8	10	12,6
Orientación exportadora	56,4	34,6	36,7

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TÍPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	268,1	303,8	222,4
Endeudamiento			
Obligaciones financieras/Pasivo total	30,6	34,6	37,8
Razón de endeudamiento	54	55,9	56,8

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	53,8	57,9	52,7
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	92,3	84,3	81,6
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	115	105	105,0

##### Rendimiento

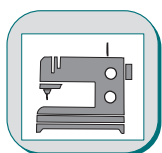
Utilidad operacional/Activo	1,5	2,6	3,1
Ventas/Activo Total	98	112	117,0
Costo de ventas sobre ventas	74,4	75,7	75,7
Gastos operacionales totales/ventas	30,3	29	27,1
Margen Neto	-6,3	-2,9	-0,7
Margen operacional	-0,7	-1	2,2

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	7,0	7,6	7,8			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				14,3	9,3	-10,4
Ventas	Ene-01				10,4	-3,4	-11,2
Empleo	Ene-01				6,6	-4,3	-8,7
Inventarios (Índice)	Ene-01	185	124	75			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	3,5	2,8	0,8			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	5,0	4,4	2,0			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				8,5	10,4	9,5
Costos Mat. Prima	Ene-01				9,7	16,0	15,4
Variación de la remuneración real	Ene-01				-1,1	-13,3	3,2
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en millones de US\$)							
Importaciones	Dic-00	43	37	34	26,8	-0,1	-21,7
Exportaciones	Ene-01	348	296	276	26,3	5,8	-2,5
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	41	26	25	63,2	-16,3	-32,0
Exportaciones a E. U.	Ene-01	228	197	183	24,5	10,0	7,0

# Confecciones

(CIU-2 322)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

Los principales indicadores muestran una recuperación importante del sector de confecciones. Desde el segundo semestre del año pasado se observa un mayor dinamismo especialmente en las ventas al exterior, gracias a la mayor devaluación y a un incremento en los volúmenes vendidos. Una desacumulación de inventarios en los últimos meses ha permitido que el aumento de las ventas se traduzca a su vez en un incremento de la producción.

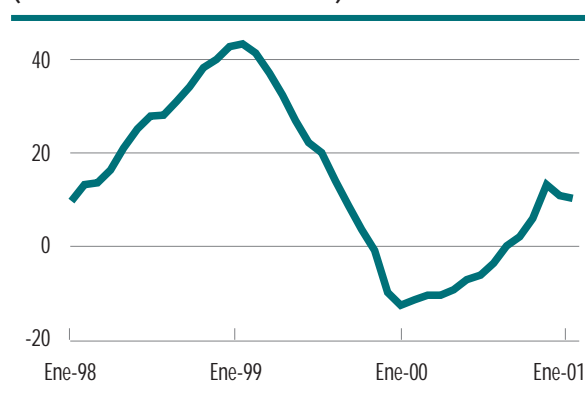
La calificación de riesgo disminuyó seis puntos de 7.6 a 7.0 lo que refleja las mejores condiciones del sector para este año. Sin embargo este permanece a niveles ligeramente superiores al promedio de la industria ya que a pesar de las mejores perspectivas externas, la recuperación del mercado interno ha sido bastante moderada. Además, después de la fuerte recaída de los anteriores años las empresas del sector tardarán en lograr de nuevo una sólida situación financiera.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

En el 2000 el sector de confecciones tuvo un desempeño bastante favorable lo que le permitió recuperar parte del dinamismo que había perdido en años anteriores. Sus ventas crecían en enero pasado a una tasa anual del 10.4% y la producción crecía al 14.3%. Aunque no se puede hablar de un crecimiento neto positivo, la variación a enero casi alcanzaba a compensar la caída del 11% registrada en enero de 1999.

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



La causa de la recuperación en la demanda tiene que ver principalmente con las exportaciones. Como se verá más adelante, éstas tuvieron un crecimiento sobresaliente durante el año pasado.

### Empleo y productividad

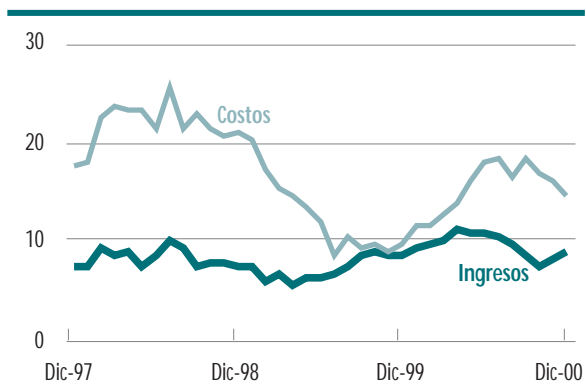
A partir del último trimestre del 2000 el empleo en el sector de confecciones rompe su tendencia decreciente, después de haber registrado tasas negativas desde noviembre de 1995 (a enero aumentó un 6.6%). Por su parte, en enero la producción crecía al 14.3%, lo que resultó en una importante recuperación en la productividad del 7.2%.

### Precios y costos

La tendencia alcista de los costos, junto con un menor crecimiento en los precios, no favorece el comportamiento de los márgenes. A enero, los costos crecieron a una tasa anual del 11.7%, mientras que los precios crecían al 8.5% anual. Sin embargo, se observa



## PRECIOS Y COSTOS (Variación anual)

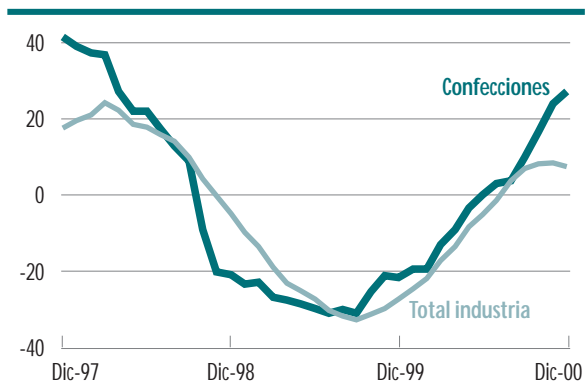


una tendencia decreciente en los costos de la materia prima, algo que más adelante puede favorecer al sector.

## COMERCIO EXTERIOR

En el 2000 las ventas externas de confecciones crecieron al 21%, igual que el promedio de la industria y mejor que en 1999, cuando cayeron 0.1%. Al parecer, en enero la tendencia creciente se fortaleció (aumentaron al 68%). Las ventas a los Estados Unidos, que son el 65% de las ventas totales, crecieron un 17%, lo que explica la mayor parte de la favorable situación del sector (aunque Ecuador y Venezuela también crecieron a tasas superiores al 30%). Pantalones de algodón y en fibras sintéticas para mujeres y niñas fueron los productos más dinámicos. Por su parte, las importaciones crecieron al 27% en el 2000, una tasa bastante elevada.

## IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)



Aunque las tendencias globales indican que el sector exportador se verá afectado por una menor devaluación esperada y por la recesión de la economía norteamericana, se tiene información de empresas con capacidad copada, y de que la demanda de técnicos y operarios para el sector es alta. Las perspectivas de una reducción en la demanda por parte de los mercados tradicionales se ven, en parte, compensadas por una expansión hacia nuevos mercados. En las ferias internacionales más recientes se negociaron pedidos importantes con el Reino Unido y España entre otros.

## EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)

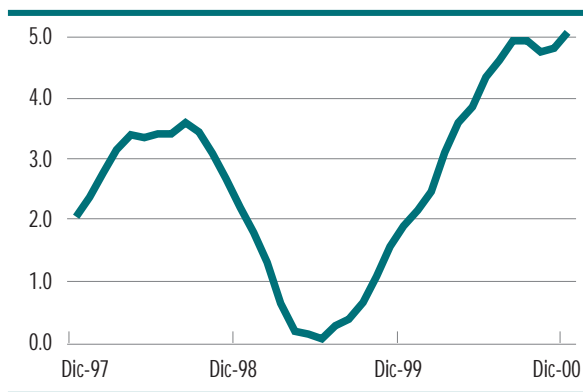


## PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Buena parte del dinamismo del sector de la confección y de los textiles se sustenta en los acuerdos de rebajas arancelarias realizados con los Estados Unidos, como el ATPA (Ley de preferencias comerciales para la Región Andina). Por esta razón, el sector ve con gran expectativa los logros que en esta materia se puedan obtener en las negociaciones en marcha; en particular, se espera que Colombia reciba las mismas exenciones arancelarias que reciben los países centroamericanos por medio del acuerdo CBEI. Antes del 1 de abril de este año se presentará ante el congreso norteamericano un proyecto de ley que busca la ampliación del ATPA hasta el año 2005.

Además de ser vulnerable a las condiciones arancelarias de sus socios, el sector es muy dependiente de la evolución del tipo de cambio real, y del desempeño de la demanda interna. Ésta, a su vez, depende de dos

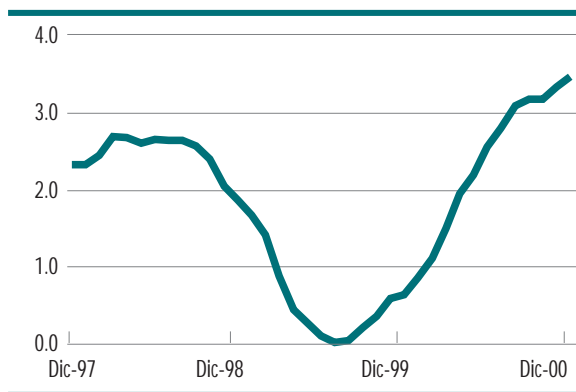
**NIVEL DE PEDIDOS  
(Desestacionalizado)**




variables que la afectan: la tasa de interés y el desempleo. Con respecto a la desocupación, no hay mayores esperanzas.

La recuperación de la demanda de confecciones alcanzó su mejor momento en enero, cuando el nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo llegó a su punto máximo (5), un resultado superior a cualquiera observado en los últimos diez años. La situación eco-

**SITUACIÓN ECONÓMICA  
(Desestacionalizada)**



nómica de las empresas también se ha beneficiado del dinamismo de la demanda: en enero el nivel del indicador fue de 3.5, frente a un 2.5 en junio. Sin embargo, este resultado muestra que las empresas aún no llegan a una posición financiera fuerte, debido a que han enfrentado un prolongado período de reducción de márgenes y de demanda deprimida que se reflejó en un margen operacional negativo para la empresa tipo del sector en 1999 

## Cuero (323)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos *	118	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	0,2%
Participación % en el Valor agregado industrial	0,5	Protección efectiva	23,3
Participación % en la producción industrial	0,5	Arancel promedio	11,0
Empleo generado	6.726	Dependencia del mercado venezolano	8,9
Concentración regional (En orden de importancia)	Bogotá, Antioquia, Atlántico, Valle, Tolima.		
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1:el de mayor concentración)	0,2		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	91	117	142
% de empresas con pérdida operacional	33,3	48,1	30,8
Activos(Vlr en millones de dólares)	136	159	177
Penetración importaciones	50,3	45,4	36,4
Orientación exportadora	63,8	57,5	48,4

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología)

(En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	438,4	428,4	295,5
Endeudamiento			
Obligaciones financieras/Pasivo total	37,4	41,6	47,7
Razón de endeudamiento	45,9	46,5	53,4

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	45	65,1	53,7
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	75	65,6	59,4
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	118	111	106,0

##### Rendimiento

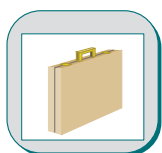
Utilidad operacional/Activo	0,1	-4,1	2,6
Ventas/Activo Total	77	88	99,0
Costo de ventas sobre ventas	76,9	82,1	78,7
Gastos operacionales totales/ventas	29,8	35,6	28,5
Margen Neto	-14,1	-11,1	-7,5
Margen operacional	-8,3	-10,9	-1,3

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	8,1	8,7	9,1			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				29,6	11,4	-10,1
Ventas	Ene-01				32,6	19,1	-6,6
Empleo	Ene-01				-2,1	-3,9	-12,3
Inventarios (Índice)	Ene-01	45	65	100			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	4,6	3,7	1,6			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	2,2	1,3	0,5			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				24,1	12,1	2,6
Costos Mat. Prima	Ene-01				96,1	173,9	16,2
Variación de la remuneración real	Ene-01				-14,5	2,9	-13,1
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en millones de US\$)							
Importaciones	Dic-00	27	20	20	37,0	-14,7	-35,7
Exportaciones	Ene-01	138	110	96	43,3	24,6	-4,8
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	19	14	15	23,6	17,1	3,4
Exportaciones a E. U.	Ene-01	39	34	34	12,1	2,8	-8,4

# Industria del cuero, sin incluir calzado

(CIU-2 323)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

Luego de afrontar tres años difíciles, el sector de cuero ha mostrado síntomas de recuperación gracias al excelente desempeño de las exportaciones. El incremento en los precios internacionales, la devaluación y una mayor demanda por cuero curtido debido a la escasez mundial hace que el sector se encuentre entre los más beneficiados por la demanda externa.

En razón a que las perspectivas del mercado externo siguen siendo bastante positivas, ANIF reduce su calificación de riesgo en seis puntos, de 8.7 a 8.1. Sin embargo esta permanece por encima del promedio industrial (6.7), ya que si bien el mercado interno ha comenzado a reaccionar, la demanda es aún muy débil.

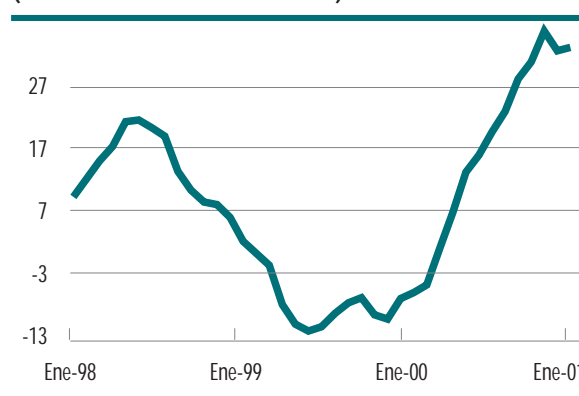
## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

A enero de este año, las ventas del cuero y sus productos, excepto calzado, aumentaron a una tasa anual del 32.6% frente a una caída anual del 6.6% un año atrás. El sector de cueros se encuentra entre los sectores industriales que tuvieron un crecimiento neto positivo, ya que el aumento de las ventas en el 2000 compensó la caída del año anterior.

Aunque parte de este crecimiento se debe a la recuperación de la demanda interna proveniente del sector de calzado, lo que más ha jalonado la dinámica del sector es el extraordinario desempeño de las ex-

## VENTAS (Variación acumulada doce meses)



portaciones. En el mercado interno, los productos elaborados en cuero siguen muy afectados por el comercio informal.

Por otra parte, el nivel de inventarios permanece estable ya que la producción sigue creciendo a tasas ligeramente inferiores a la de las ventas (29.6% a enero pasado).

### Empleo y productividad

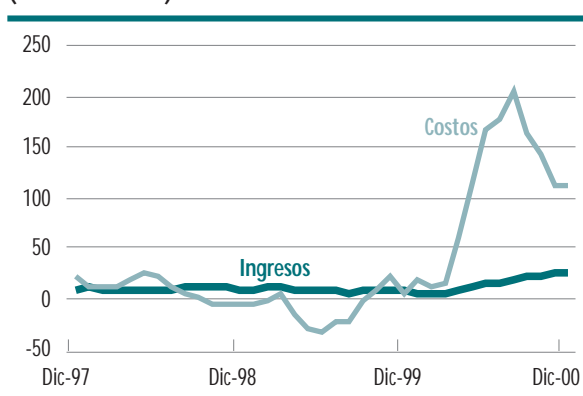
Después de importantes reducciones en el nivel de empleo, en enero se moderó su caída (-2.1% frente al -12.3% un año antes). Paralelo a esto se observa un incremento en la producción, lo que permite que el sector registre un aumento importante en la productividad laboral desde mediados del año pasado. A enero este aumentó un 32.4% frente a un incremento del 16.0% seis meses antes y una caída del 2.7% un año atrás.

## Precios y costos

En enero pasado el crecimiento de los precios alcanzaba un 24% anual frente a un 12.0% seis meses antes y un 2.6% un año atrás. Esto ha sido el resultado del alza en los precios internacionales del cuero. Sin embargo, el alza en los precios no ha sido suficiente para compensar el fuerte incremento en los costos de la materia prima. El precio del cuero fresco nacional –principal materia prima– sigue en aumento como consecuencia de la escasez de cueros argentinos y brasileños que resultan en una mayor demanda por cuero colombiano. A enero, el precio por kilo era de \$1,532, el doble de los \$715 de hace un año.

No obstante, la mayor exportación de cuero crudo ha generado una escasez de materia prima en el país, lo que induce al incumplimiento de los pedidos y a una presión alcista en los precios. Para evitar una escasez del cuero crudo en el mercado interno y así lograr una mayor estabilidad en el precio, el pasado mes de enero se tomaron medidas para restringir las exportaciones de cuero crudo hasta el 29 de abril de este año.

### PRECIOS Y COSTOS (Variación anual)

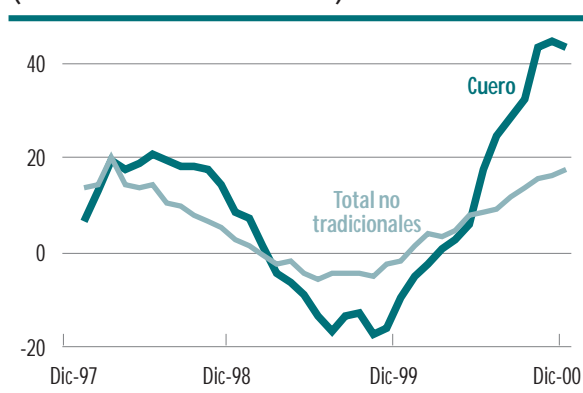


A pesar del alza observado en los precios, es difícil que el sector pueda trasladar los altos costos de la materia prima a los precios finales; esto podría tener un efecto negativo sobre la demanda interna que aún se mantiene débil. Por lo tanto, mientras el efecto de la restricción de exportaciones no se traduzca en una caída o, al menos, en una estabilización del nivel de precios, este excedente en el crecimiento de los costos seguirá afectando el comportamiento de los márgenes.

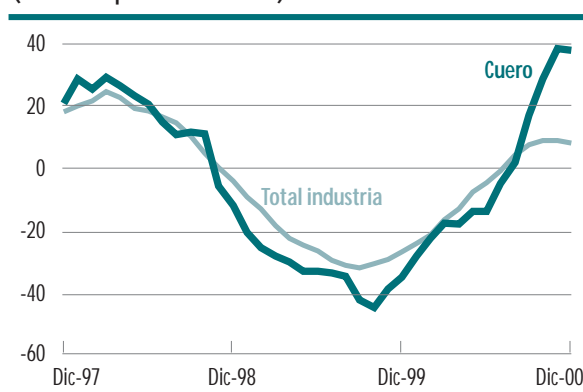
## COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones de cuero y sus productos registraron el crecimiento más alto de los últimos 10 años: la tasa llegó al 43.3% acumulado anual en enero, la más alta después de caucho, hierro y acero, muebles y vehículos. El aumento de las exportaciones se explica por el repunte de las ventas de cuero curtido, que se duplicaron en valor y peso el año pasado por la escasez mundial de este producto. Sin embargo, las ventas de manufacturas de cuero también cerraron el año con un crecimiento positivo del 13%. Las importaciones crecieron 37% en el 2000, cifra que no es para alarmarse si se tiene en cuenta que en 1999 habían caído 36%, lo que significa que no hubo un aumento neto en los dos años en conjunto.

### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)



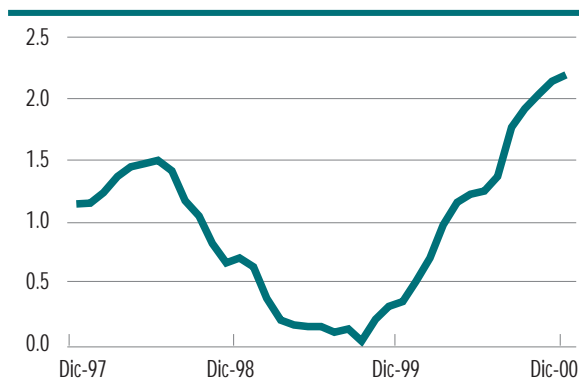
Sin duda este es uno de los sectores que se beneficia con un tipo de cambio alto. Si a esto se suma que los precios internacionales en el 2001 no han parado de crecer, las exportaciones del sector mantendrán un buen ritmo este año. Teniendo en cuenta las perspectivas de una menor demanda por parte de algunos mercados tradicionales, el sector ha comenzado a orientar sus estrategias de comercio exterior hacia nuevos mercados que presentan buenas oportunidades de crecimiento en el corto plazo. En este campo, el freno puede venir del desabastecimiento del mercado nacional.


### PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

En documentos anteriores hemos mencionado que los principales problemas del sector tienen que ver con el comportamiento de la demanda externa, especialmente las fluctuaciones de los precios internacionales. El sector también está afectado por el ciclo económico interno al cual la demanda del sector de calzado es muy sensible.

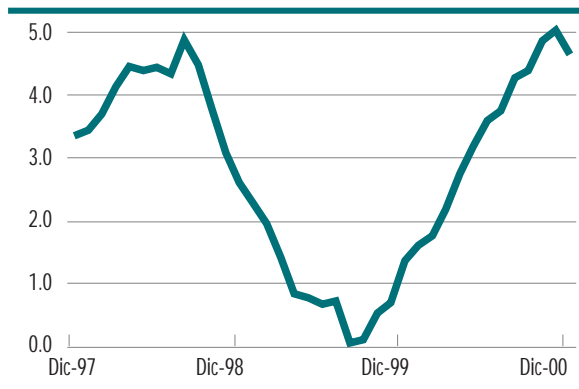
El indicador de nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo ha crecido sin interrupción desde su punto mínimo en septiembre de 1999. Sin embargo, el resultado de enero de 2.2 revela que los empresarios perciben que la demanda se encuentra aún en niveles bajos. No obstante, la modesta recuperación de los pedidos, posiblemente unida a mayores márgenes ha permitido una mejora de la situación económica de las empresas del sector. En noviembre el nivel del indicador fue de 5 y se redujo ligeramente a 4.6 en diciembre y enero. Esto no significa que los resultados financieros de la empresa tipo del sector sean satisfactorios; es apenas una mejora relativa frente a los pésimos indicadores de 1999, con un margen operacional y una rentabilidad del activo por debajo del promedio de la industria.

**NIVEL DE PEDIDOS**  
(Desestacionalizado)



Por último, debe tenerse en cuenta que en el corto plazo hay obstáculos para un fortalecimiento de la posición financiera de las empresas: a pesar de su efecto favorable en los márgenes, no es oportuna el alza de precios del cuero para la incipiente recuperación de la demanda proveniente del sector de calzado. Por esta razón, como se mencionó anteriormente, el alto costo de la materia prima no se puede trasladar en su totalidad al precio final .

**SITUACIÓN ECONÓMICA**  
(Desestacionalizado)



### Calzado (324)

#### Estructura sectorial

Número de establecimientos	242	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	4,0%
Participación % en el Valor agregado industrial	0,7	Protección efectiva	30,83
Participación % en la producción industrial	0,7	Arancel promedio	19,68
Empleo generado	12.184	Dependencia del mercado venezolano	3,0
Concentración regional	Bogotá, Antioquia, Valle, Caldas, Atlántico.		
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1:la mayor concentración)	0,19		
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Ventas(Vlr en millones de dólares)	113	155	180
% de empresas con pérdida operacional	20,6	20,6	20,6
Activos(Vlr en millones de dólares)	130	157	168
Penetración importaciones	32,6	18,9	18,2
Orientación exportadora	19	14,1	14,2
<b>INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA</b> (Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)			
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente	210	330,7	203,6
Endeudamiento			
Obligaciones financieras/Pasivo total	26,3	31,4	32,7
Razón de endeudamiento	57,3	56	56,8
<b>Actividad-Capital de trabajo</b>			
Inventarios/Ventas*365 (días)	52,9	56,6	58,3
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	107,2	85,7	85,3
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	123	108	109,0
<b>Rendimiento</b>			
Utilidad operacional/Activo	2	3,4	3,7
Ventas/Activo Total	97	108	108,0
Margen Operacional	73,3	76,6	78,1
Costo de ventas sobre ventas	27,1	25,3	23,5
Gastos operacionales totales/ventas	-6	-0,4	-0,1
Margen Neto	1,6	1	3,4

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	8,2	8,8	9,1			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				18,4	-11,3	-33,1
Ventas	Ene-01				15,6	-6,2	-26,5
Empleo	Ene-01				0,8	-17,9	-29,9
Inventarios (Índice)	Ene-01	112	123	196			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	1,0	0,9	0,4			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	0,9	1,2	0,6			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				9,8	10,1	9,4
Costos Mat. Prima	Ene-01				24,2	13,5	5,6
Variación de la remuneración real	Ene-01				-6,2	4,3	18,0
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en millones de US\$)							
Importaciones	Dic-00	35	23	24	42,9	-0,2	10,6
Exportaciones	Ene-01	27	25	23	17,3	1,4	-22,1
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	8	7	6	24,6	7,1	-22,2
Exportaciones a E. U.	Ene-01	2	2	2	3,3	-19,7	-19,0



# Calzado

(CIIU-2 324)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

Después del pésimo desempeño de los años anteriores, los indicadores del sector de calzado ya comienzan a mostrar señales de recuperación. A finales del año pasado se registraron tasas de crecimiento anuales positivas tanto en las ventas como en la producción. Se observa una reducción de la presión del contrabando y un aumento en la productividad media del trabajo.

Se espera que en los próximos meses las ventas se sigan recuperando, aunque existen factores coyunturales que los afectan: 1) el alto costo de la materia prima y 2) la penetración de importaciones.

Por lo anterior, ANIF reduce su calificación de riesgo en seis puntos de 8.8 a 8.2. De todas formas, sigue por encima del promedio industrial de 6.7.

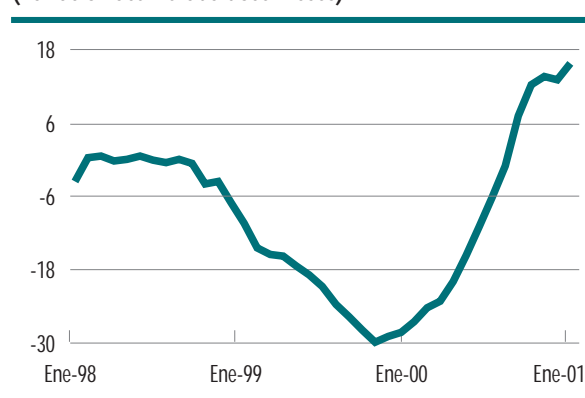
## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Desde septiembre del año pasado el sector de calzado comenzó a registrar tasas de crecimiento positivas en sus ventas. A enero las ventas crecieron un 15.6% anual superior al 7.6% del total de la industria. Sin embargo, este crecimiento no alcanza a compensar la caída anual del 26.5% de enero del año pasado. Por su parte la producción aumentó un 18.4% anual, ligeramente por encima de las ventas.

La recuperación de la demanda se debe tanto a un incremento de las exportaciones como a una modesta

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



mejoría en la demanda interna. Sin embargo, esta última sigue afectada por una alta penetración de importaciones. Por esta razón, los productores de calzado nacional se han visto en la necesidad de identificar aquellos nichos del mercado en donde la competencia con productos importados es menor. La estrategia consiste en especializarse en un reducido número de marcas para lograr una mayor rentabilidad.

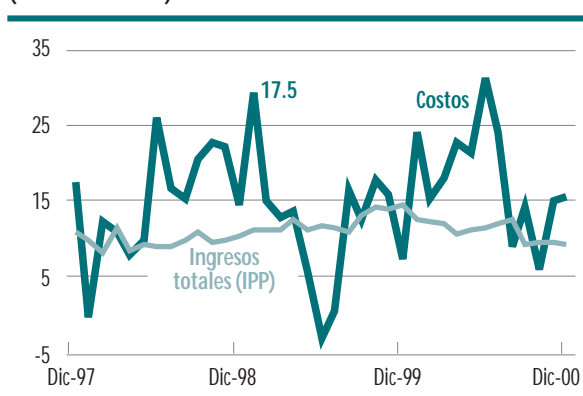
### Empleo y productividad

Después de cuatro años de fuertes reducciones en el nivel de empleo, a enero esta variable dejó de caer. Paralelo a esto se observa un incremento en la producción lo que permite que el sector registre un aumento importante en la productividad desde mediados del año pasado. En enero ésta aumentó un 17.5% frente a un incremento del 8.0% seis meses atrás y una caída del 4.6% hace un año.

## Precios y costos

El crecimiento en los precios del calzado se ha mantenido estable a una tasa del 10% en los últimos doce meses. Esto se debe en parte a la debilidad de la demanda. Por el contrario, los costos han tenido un comportamiento creciente en los últimos meses como resultado del incremento en los precios del cuero curtido (representa más de un 40% de los costos totales), fenómeno ligado a la escasez mundial. Mientras el precio del cuero siga creciendo a las altas tasas observadas, habrá un deterioro importante en los márgenes de producción ya que no todo el costo se puede trasladar a los precios finales.

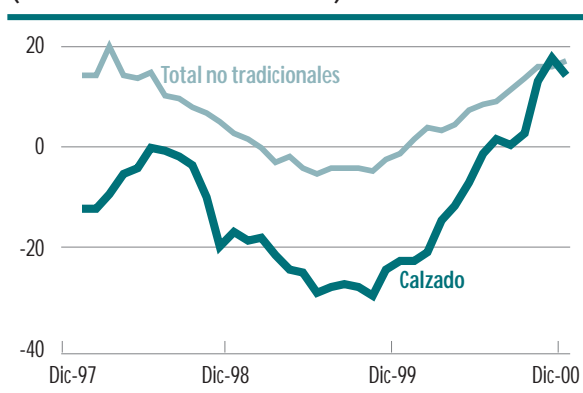
**PRECIOS Y COSTOS**  
(Variación anual)



## COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones de calzado, que en los últimos diez años habían caído a un ritmo del 17% anual lograron

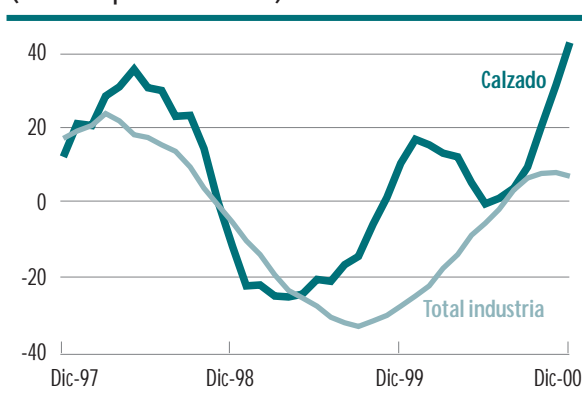
**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



por fin beneficiarse de la devaluación y la buena demanda externa: en el 2000 crecieron un 15%, tendencia que parecía continuar en enero, cuando aumentaron un 30% en dólares. Los destinos de las ventas de calzado están diversificados: Estados Unidos (26%), Venezuela (14%), México (15%) y Chile (8%). La mayor parte del crecimiento de las ventas se originó en los países pequeños, más que en los destinos tradicionales.

Sin embargo, la pequeña recuperación exportadora estuvo acompañada por una importante penetración de importaciones: el año pasado las compras de calzado en el exterior aumentaron en un 42.9%, tasa de por sí bastante alta y que refuerza la registrada en 1999, que era del 10.6% anual, cuando todos los sectores industriales reducían sus importaciones.

**IMPORTACIONES**  
(Variación porcentual anual)

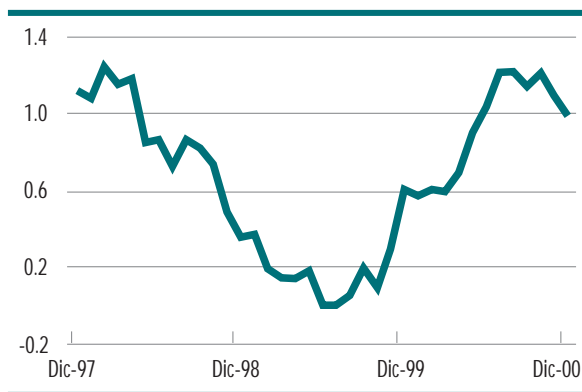


## PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

En documentos anteriores hemos mencionado que las principales dificultades del sector suelen originarse en una creciente penetración de las importaciones competitivas, acompañada de una pérdida de competitividad de nuestras exportaciones, en el ámbito mundial. En cuanto a la demanda interna, se conoce que ella tiene una baja elasticidad al ingreso, pero es incluso menos elástica a los precios (esto último se confirmó recientemente con la escasa reacción lograda en las ventas industriales en un período de precios del calzado muy deprimidos).

En el campo de las importaciones, hay, sin embargo, una buena noticia: según los datos de la encuesta

### NIVEL DE PEDIDOS (Desestacionalizado)

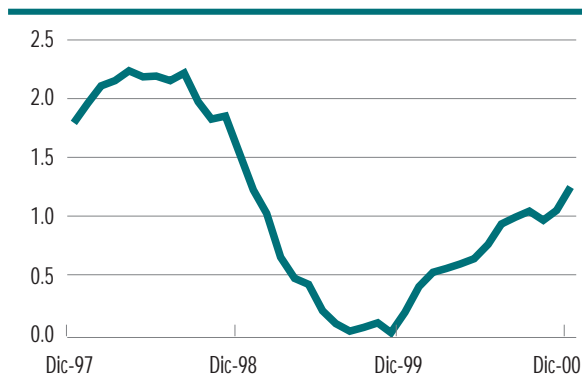


de Fedesarrollo, la presión del contrabando en el mercado doméstico llegó en diciembre a su nivel más bajo (con un puntaje de cero) en los últimos dos años.

A su vez, después de mostrar una tendencia ascendente en el primer semestre del año pasado, el nivel de pedidos del sector se deterioró entre julio y enero, con un resultado de 0.9 en este último mes. De hecho la recuperación de comienzos del año fue muy modesta y el indicador no superó el nivel del 1.2. El pobre

desempeño de la demanda ha sido el factor fundamental para determinar los malos resultados de las empresas: a pesar de una discreta tendencia al alza, el indicador de la situación económica de la encuesta de Fedesarrollo se mantiene en niveles muy bajos e incluso mostró una nueva caída en enero, con un resultado de 1.0. Con el repunte de los precios del cuero y de otros insumos, es difícil esperar una recuperación de las finanzas de las empresas productoras de calzado en el corto plazo. **INIF**

### SITUACIÓN ECONÓMICA (Desestacionalizado)



## Madera (331)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	189	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom anual)	5,2%
Participación % en el Valor agregado industrial	0,7	Protección efectiva	24,8
Participación % en la producción industrial	0,6	Arancel promedio	15,2
Empleo generado	7120	Dependencia del mercado venezolano	2,9
Concentración regional (En orden de importancia)	Atlántico, Valle, Bogotá, Antioquia	Dependencia de la construcción: porcentaje de la producción destinada a la construcción	47
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1: el de mayor concentración)	0,22		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	73	103	119
% de empresas con pérdida operacional	60,9	47,8	34,8
Activos(Vlr en millones de dólares)	215	271	328
Penetración importaciones	24,5	18	20,2
Orientación exportadora	19,5	13,5	7,4

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología)

(En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	209,4	450	171,0
-----------------	-------	-----	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	32,4	33,6	35,6
---------------------------------------	------	------	------

Razón de endeudamiento	46,3	43,3	45,2
------------------------	------	------	------

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	50,5	40	36,9
-------------------------------	------	----	------

Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	90	61,3	53,1
---	----	------	------

Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	93	73	71,0
--------------------------------------	----	----	------

##### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	-1,3	-0,2	0,8
-----------------------------	------	------	-----

Ventas/Activo Total	64	80	72,0
---------------------	----	----	------

Costo de ventas sobre ventas	78,3	80,4	76,7
------------------------------	------	------	------

Gastos operacionales totales/ventas	36,5	26,3	27,3
-------------------------------------	------	------	------

Margen Neto	-17,6	-4,6	-3,8
-------------	-------	------	------

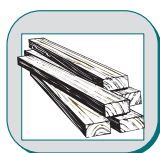
Margen operacional	-7,7	-1,2	1,6
--------------------	------	------	-----

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	9,1	9,5	9,5			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				-0,9	5,3	-14,3
Ventas	Ene-01				5,6	1,2	-19,9
Empleo	Ene-01				-10,2	-15,1	-21,5
Inventarios(Índice)	Ene-01	662	744	571			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	4,4	2,4	0,0			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	3,1	2,4	0,2			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				10,3	8,9	12,8
Costos Mat. Prima	Ene-01				8,3	22,8	20,3
Variación de la remuneración real	Ene-01				-6,4	-19,9	7,3
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	25	20	23	-11,5	-34,9	-17,7
Exportaciones	Ene-01	36	30	28	26,8	3,9	8,6
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	10	7	7	43,0	-9,4	-10,8
Exportaciones a E. U.	Ene-01	12	14	12	-1,2	95,7	203,2

# Madera y corcho, sin incluir muebles

(CIIU-2 331)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

El 2000 fue un mejor año para la industria maderera gracias a su buen desempeño en el mercado externo. Debido a que el mercado interno sigue bastante afectado por la mala situación de la construcción, las ventas externas han cobrado mayor importancia dentro de la dinámica del sector.

Se espera que la industria maderera mantenga su ritmo de crecimiento de los últimos meses por el buen comportamiento de sus exportaciones. Sin embargo, mientras que la actividad de la construcción no comience a mostrar fuertes indicios de recuperación el sector de maderas seguirá afectado por una débil demanda interna (cerca de un 47% de la producción se destina a la construcción). A esto se suma que, a pesar de una mejora reciente de los márgenes operacionales y de los menores gastos financieros, los altos niveles de endeudamiento no permitirán hablar de una verdadera recuperación económica en el corto plazo.

Por estas razones nuestra nueva calificación de riesgo se reduce a 9.1, 0.4 puntos por debajo de la registrada hace seis meses, aunque todavía muy por encima del promedio de la industria: 6.7.

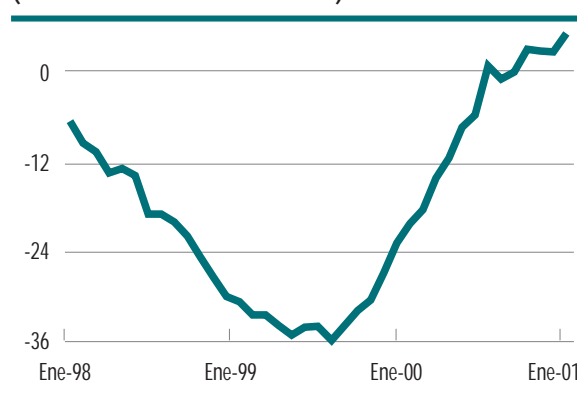
Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el anexo de este informe.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Después de más de cuatro años de ventas deprimidas, éstas comenzaron a crecer a partir del segundo semestre del año pasado. Hasta el momento la recuperación es muy tímida, y no es suficiente para compensar las caídas anteriores: a enero la tasa anual de crecimiento en las ventas fue del 5.6% frente a una caída del 20% un año atrás. Como se verá más adelante, la mayor demanda proviene principalmente de las ventas al exterior mientras que, por su alta dependencia de la actividad constructora, la demanda interna permanece aún bastante débil.

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



Sin embargo, algunas empresas del sector se han beneficiado de una modesta recuperación en el mercado interno a raíz de un incremento en la demanda de productos "listos para armar" y por materiales tales como triplex y tablex que se utilizan principalmente en la remodelación de cocinas y baños. La caída en las importaciones producto de la devaluación también contribuye a la leve mejoría del mercado doméstico.

Como el crecimiento en ventas es aún muy pequeño, la producción no ha aumentado. Este comportamiento se seguirá observando hasta no lograr un mayor volumen de ventas acompañado de una mayor desacumulación de inventarios.

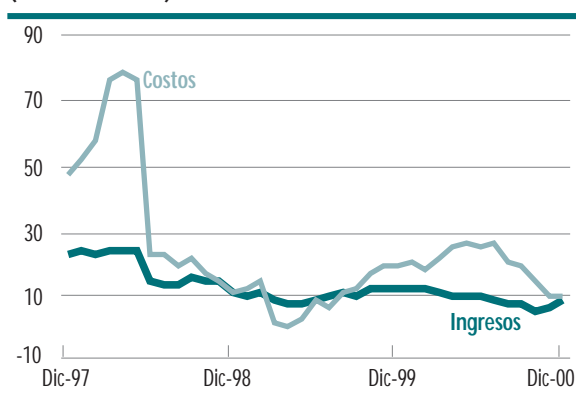
### Empleo y productividad

El empleo sigue cayendo aunque a tasas más moderadas. Su variación anual terminó enero con una caída del 10.2%, frente a caídas superiores al 20% a comienzos del año. Aunque la producción no ha aumentado, con la reducción en el nivel de empleo, la productividad aumentó a una tasa del 10.3% en enero.

### Precios y costos

Los precios de los productos del sector se incrementaron un 10.3% a enero pasado, ligeramente por debajo del crecimiento de hace un año pero superior al de hace seis meses: 8.9%. Este incremento en los precios se ha traducido en una modesta recuperación en los márgenes ya que los costos totales registran una tendencia decreciente hacia finales del año pasado. Esto se debe al menor costo de la materia prima como consecuencia de una mayor estabilidad en los precios

**PRECIOS Y COSTOS**  
(Variación anual)

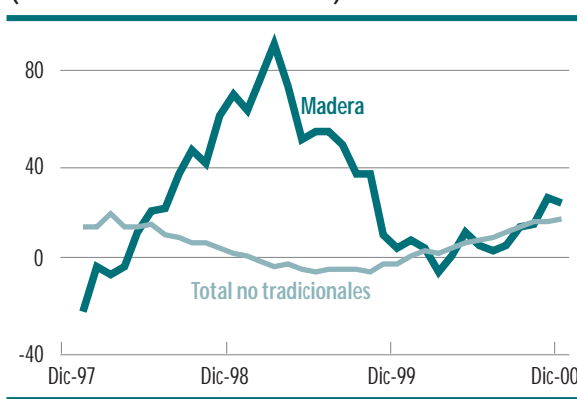


de la madera en bruto y la madera aglomerada. Por otra parte el costo de la mano de obra ha caído como resultado de una mayor productividad.

### COMERCIO EXTERIOR

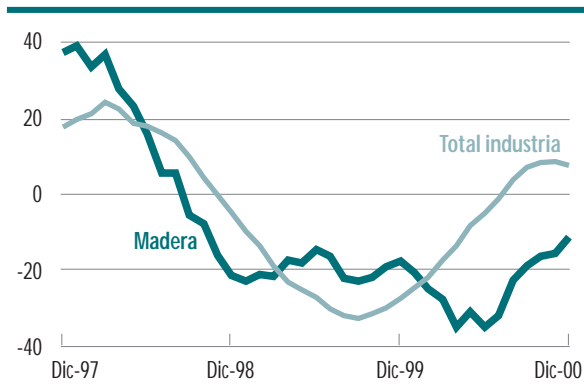
A enero de este año las ventas externas de la industria maderera crecieron 26.8% acumulado anual, 18 puntos por encima del aumento registrado en 1999. Venezuela, principal mercado para la madera aserrada creció un 30% mientras que el mercado norteamericano creció un 2.8%. Aunque el renglón de productos de madera parece ganar mercados (creció 79%), la mayor contribución a la variación la tuvieron productos como las láminas de madera cepillada, contrachapada y aglomerada (18%). A pesar de un debilitamiento en la demanda norteamericana como consecuencia de la recesión, las exportaciones colombianas tienen a su favor el hecho de que una de las productoras más grandes del sector haya recibido recientemente el reconocimiento ambiental "sello verde" por el buen manejo de los recursos naturales. Esto beneficia a la industria maderera ya que amplía sus oportunidades de comercialización en el exterior.

**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



Por su parte, las importaciones de madera cayeron por segundo año consecutivo, a una tasa del 11.5% en 2000. Mientras el sector de la construcción no muestre una mejora significativa o la industria del mueble no se recupere, las importaciones de este sector se mantendrán en niveles bajos.

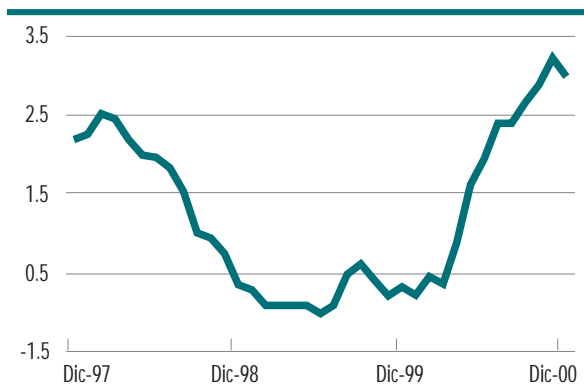
### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)



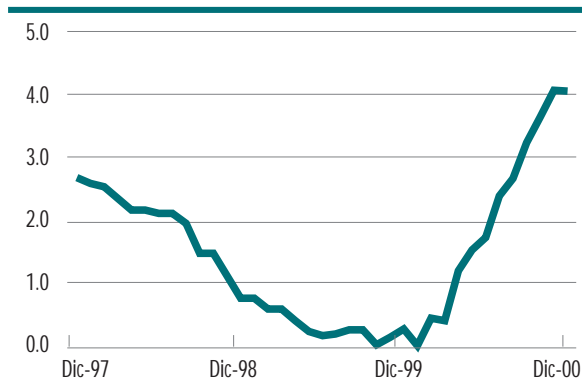
### PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

La demanda de madera muestra una de las más rápidas recuperaciones entre todos los sectores indus-


### NIVEL DE PEDIDOS (Desestacionalizado)



### SITUACIÓN ECONÓMICA (Desestacionalizado)



triales, aunque todavía se mantiene en un rango medio de desempeño. El nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo aumentó entre marzo y noviembre del año pasado hasta llegar en este último mes a 3.2. En diciembre se redujo ligeramente, pero comenzó el año nuevamente en alza, con un puntaje en enero de 3.1. Los resultados del segundo semestre del año pasado son los mejores de los últimos tres años.

La tendencia es similar en el caso del indicador de situación económica, con una mejora notable: pasó de un nivel mínimo de cero en enero de 2000 a un 4.4 en enero pasado. Sin embargo, debe recordarse que el punto de partida de los indicadores financieros era muy bajo y que es un sector que mostró una rentabilidad muy baja o negativa entre 1996 y 1999. La tendencia positiva de los meses pasados está asociada con el buen desempeño de las exportaciones y a una modesta recuperación de la demanda proveniente de algunas ramas del sector de muebles 



## Muebles de madera (332)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	225	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	1.7%
Participación % en el Valor agregado industrial	0,4	Protección efectiva	32,7
Participación % en la producción industrial	0,3	Arancel promedio	18,7
Empleo generado	7417		
Concentración regional (en orden de importancia)	Bogotá, Antioquia, Valle, Santander.		
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1: el de mayor concentración)	0,21		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	78	108	124
% de empresas con pérdida operacional	47,2	36,1	38,9
Activos(Vlr en millones de dólares)	108	118	134
Penetración importaciones	20,1	16,5	15,8
Orientación exportadora	26,4	14,7	11,4

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología)

(En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	204,7	376,4	214,9
-----------------	-------	-------	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	32,8	30,5	33,9
Razón de endeudamiento	51	52,8	54,2

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	35,1	42,4	38,8
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	90,4	73,8	78,3
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	83	70	78,0

##### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	0,1	2,2	2,9
Ventas/Activo Total	83	105	107,0
Costo de ventas sobre ventas	72,9	71,8	73,1
Gastos operacionales totales/ventas	36,4	32,5	30,6
Margen Neto	-8,6	-2,2	1,5
Margen operacional	-3,1	1,2	2,3

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	8,7	8,7	8,8			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				0,2	-7,5	-26,2
Ventas	Ene-01				6,8	-18,0	-35,6
Empleo	Ene-01				10,3	-9,9	-21,6
Inventarios	Ene-01	87	73	42			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	1,8	1,2	0,9			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	3,2	2,2	1,3			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				1,0	-0,3	4,3
Costos Mat. Prima	Ene-01				8,9	12,1	12,8
Variación de la remuneración real	Ene-01				5,9	-1,7	3,4
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	17	14	14	24,0	-20,4	-32,5
Exportaciones	Ene-01	30	21	18	69,5	40,2	5,6
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	7	5	5	40,7	16,0	3,6
Exportaciones a E. U.	Ene-01	11	9	7	53,2	38,3	11,9

# Muebles de madera

(CIU-2 332)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

Después de mostrar uno de los peores desempeños de la industria, el sector de muebles comienza a registrar tasas de crecimiento positivas. Sin embargo dado que el sector viene de niveles de demanda bastante deprimidos, la modesta mejoría en el nivel de ventas todavía no compensa las fuertes caídas de años anteriores.

La industria de muebles sigue registrando un exceso de capacidad grande fruto de la fuerte contracción en la demanda. Esto junto con un alto nivel de endeudamiento (uno de los más altos de la industria) mantiene a las empresas del sector en una situación financiera aún bastante preocupante.

En cuanto a sus perspectivas, es difícil que el sector mantenga su dinamismo exportador ya que al ser un bien de consumo es muy probable que las ventas al exterior se resientan con el debilitamiento de la economía norteamericana. Además, el aumento de la demanda interna no ha sido generalizado y se sigue concentrando en sólo algunas líneas de muebles, en especial aquellas denominadas "listos para armar", mientras que las líneas tradicionales siguen golpeadas y sin perspectivas de mejorar en el corto plazo.

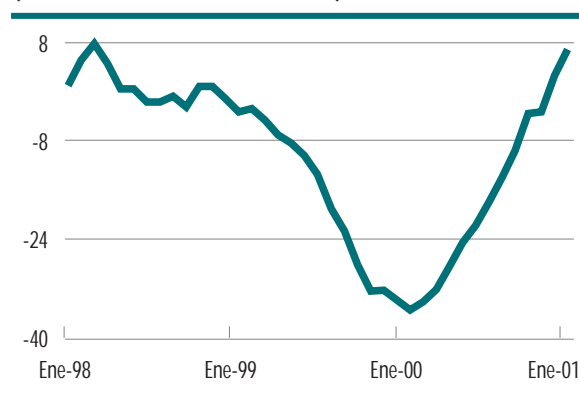
Por estas razones, la calificación se mantiene en 8.7, bastante por encima del promedio de la industria: 6.7.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Al igual que lo observado en el sector de madera, hacia finales del año pasado el sector de muebles comenzó a registrar tasas de crecimiento positivas en sus ventas. Sin embargo, con un incremento de apenas 6.8%, las ventas están todavía lejos de compensar la caída del 36% de hace un año. La mayor demanda proviene principalmente del buen desempeño en el mercado externo y de una modesta recuperación de la demanda interna de muebles, impulsada por la línea de "listos para armar".

**VENTAS**  
(Variación acumulada doce meses)



Sin embargo un alto porcentaje de los productores nacionales todavía se dedica a la producción de mue-

bles tradicionales cuya demanda aún no despegue. La debilidad de la demanda interna se refleja en el hecho de que el consumidor aún no se encuentra en condiciones para reponer sus muebles viejos y busca otras alternativas antes de cambiarlos.

Las mayores ventas de los últimos meses permitieron una desacumulación de inventarios en el último trimestre del año pasado, mientras que el crecimiento en la producción es casi nulo, 0.2%.

### Empleo y productividad

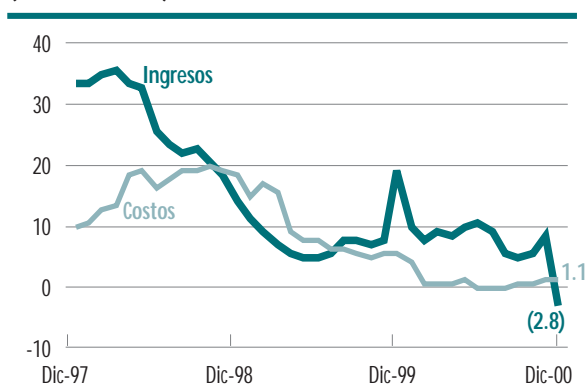
Después de registrar caídas en el nivel de empleo desde mediados de 1995, a enero se registró un incremento del 10.3%. Sin embargo la producción no ha aumentado lo que resulta en una caída en productividad laboral a enero, -9.2%.

### Precios y costos

Los precios de los muebles de madera siguen registrando tasas de crecimiento bastante bajas como consecuencia de la debilidad de la demanda interna. A enero los precios crecieron tan sólo un 1% anual. A pesar de crecer a tasas también bajas, los costos totales (tanto los de materia prima como los de obra) aumentan por encima de los precios, lo que no permite hablar de una recuperación en los márgenes del sector. Esto es preocupante si se tiene en cuenta que el sector viene registrando niveles de rentabilidad bastante bajos desde hace un tiempo.

Entre los costos de la materia prima, los que más aumentan son los de los productos metálicos (12.8%) seguidos por el costo de la madera bruta. Por otro lado,

**PRECIOS Y COSTOS**  
(Variación anual)

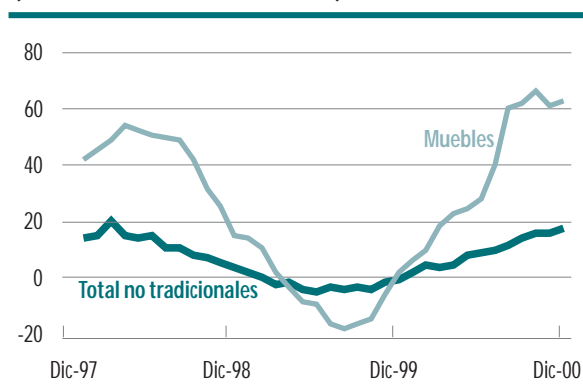


debido a la menor productividad, el costo de la mano de obra aumentó un 5.9%.

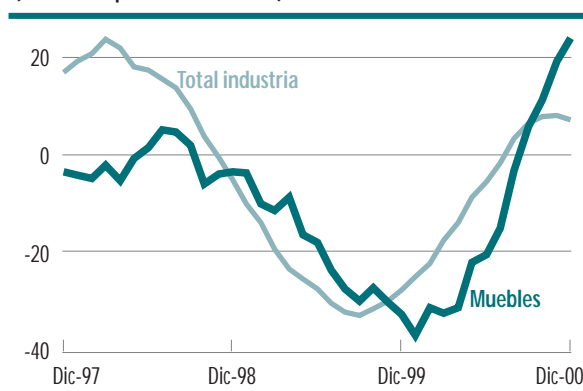
### COMERCIO EXTERIOR

Después de vehículos, muebles fue el sector con mayor crecimiento exportador: a enero de 2001 las ventas aumentaron un 69%, mientras que en 1999 sólo crecían 5.6%. Las ventas a los Estados Unidos se dispararon (52%), aunque Venezuela también mostró un aumento del 28%. Varias líneas de muebles tuvieron un buen crecimiento en 2000 pero en particular las relacionadas con otros muebles no especificados (muebles para armar, bibliotecas, mesas y muebles para computador) y productos como los dormitorios y las partes para muebles. A pesar de la recesión, las importaciones de muebles crecieron 24% en 2000, muy por encima del 7.3% del total de la industria.

**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



**IMPORTACIONES**  
(Variación porcentual anual)

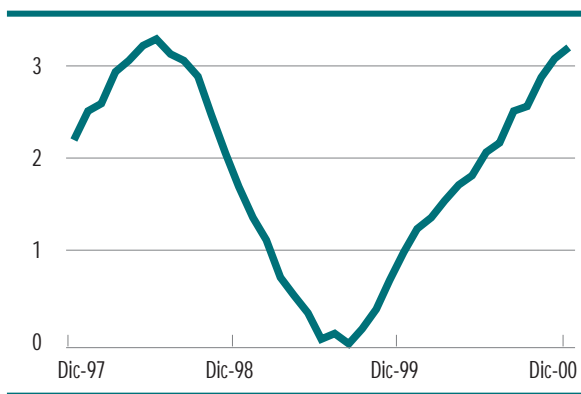


El panorama del comercio exterior para estos productos dependerá de la evolución de la economía norteamericana, pues al ser un bien de consumo, puede verse afectado por la drástica reducción de la demanda que registran los hogares norteamericanos.


## PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Ante la débil demanda maderera, los productores han desarrollado nuevas líneas, que incluso les han

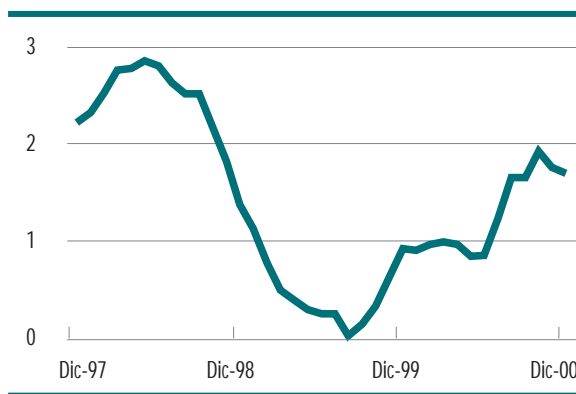
**NIVEL DE PEDIDOS**  
(Desestacionalizado)



permitido aumentar las exportaciones, en un sector tradicionalmente orientado al mercado interno.

Los pedidos del sector de muebles se han recuperado gradualmente y después de llegar a su punto mínimo en agosto de 1999 no han dejado de crecer, hasta estabilizarse en un 3.2 en diciembre y enero. No ocurre lo mismo con la situación económica de las empresas. A pesar de un ascenso en el indicador de la encuesta de Fedesarrollo durante el tercer trimestre, en los meses siguientes no ha habido mejora y el resultado de 1.8 de enero revela que, aun con el efecto favorable de la demanda, las empresas permanecen en una posición financiera débil, tomando en cuenta que el sector tenía, a comienzos del año pasado, un endeudamiento superior al del promedio de la industria y mostraba unos pobres indicadores de rentabilidad. A su vez, esta circunstancia hace que el sector se vea beneficiado de las actuales tasas de interés bajas 

**SITUACIÓN ECONÓMICA**  
(Desestacionalizado)



## Papel y cartón (341)

### Estructura sectorial

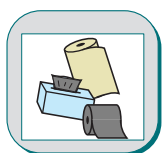
Número de establecimientos	191	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	3,8%
Participación % en el Valor agregado industrial	3,6	Protección efectiva	18,4
Participación % en la producción industrial	4,0	Arancel promedio	12,8
Empleo generado	17377	Dependencia del mercado venezolano	2,5
Concentración regional (En orden de importancia)	Valle, Antioquia, Risaralda, Bogotá.		
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1:el de mayor concentración)	0,24		
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Ventas(Vlr en millones de dólares)	1058	1.180	1.196
% de empresas con pérdida operacional	31,1	31,1	32,1
Activos(Vlr en millones de dólares)	2222	2.306	2.257
Penetración importaciones	34,4	30,9	31,8
Orientación exportadora	18,5	12,8	12,8
<b>INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA</b> (Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)			
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente	225,8	623,8	215,7
<b>Endeudamiento</b>			
Obligaciones financieras/Pasivo total	37,3	43,8	41,6
Razón de endeudamiento	44,7	45,9	43,9
<b>Actividad-Capital de trabajo</b>			
Inventarios/Ventas*365 (días)	21,9	24,6	25,4
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	102,5	80,8	69,9
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	98	95	86,0
<b>Rendimiento</b>			
Utilidad operacional/Activo	0,5	2	2,1
Ventas/Activo Total	71	78	80,0
Costo de ventas sobre ventas	77,2	79,2	79,1
Gastos operacionales totales/ventas	28,9	24,9	25,1
Margen Neto	-9,5	-8,3	-2,3
Margen operacional	-3,7	-2,3	1,2

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	5,7	5,7	5,8			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				22,8	16,6	-2,4
Ventas	Ene-01				18,3	17,1	2,1
Empleo	Ene-01				2,9	-4,4	-12,5
Inventarios (Índice)	Ene-01	120	97	117			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	3,3	3,2	1,6			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	3,0	2,6	1,5			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				10,9	15,5	12,2
Costos Mat. Prima	Ene-01				21,0	23,2	15,9
Variación de la remuneración real	Ene-01				-16,3	-21,3	-6,8
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	390	362	341	14,5	3,4	-11,9
Exportaciones	Ene-01	167	148	138	21,0	20,1	9,0
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	45	37	42	6,3	-3,1	32,8
Exportaciones a E. U.	Ene-01	15	10	8	78,3	117,3	136,4

# Papel, cartón y sus productos

(CIU-2 341)



## RESUMEN

Se observan elementos favorables en las perspectivas de corto plazo del sector, pero no deben descartarse posibles complicaciones: la demanda interna mostrará un crecimiento moderado, pero la producción doméstica deberá enfrentar una creciente competencia de importaciones. Además, las exportaciones, que ayudaron a compensar las dificultades del mercado interno, no podrán mantener el dinamismo de meses anteriores.

Por otro lado, la rentabilidad, que se vio muy golpeada por los fuertes incrementos de los precios de las principales materias primas el año pasado, tiene alguna oportunidad de recuperarse en los próximos meses.

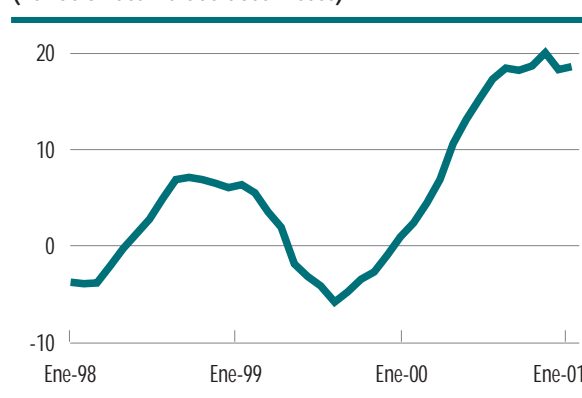
Por estas razones, aun con un escenario de tasas de interés ligeramente más bajas que las de hace seis meses y con el moderado nivel de endeudamiento que caracteriza al sector, la calificación de riesgo se mantiene en 5.7, igual que la de julio pasado. Esto significa una pequeña desmejora relativa, ya que el promedio de la industria bajó dos décimas a 6.7.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Este es uno de los sectores con mayores tasas de crecimiento de las ventas durante todo el segundo semestre del año pasado. La tendencia es ascendente, con un aumento del 18.3% en el acumulado de doce

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



meses a enero, muy superior al 7.6% de la industria sin trilla.

En cuanto a la producción, sus tasas de crecimiento se mantienen unos puntos por encima de las de las ventas, con un resultado del 22.8% para el acumulado de doce meses a enero.

Para los próximos meses, los aumentos en la oferta mundial de papel en los mercados externos y el menor dinamismo de la economía de algunos de los principales destinos harán que las exportaciones pierdan su crecimiento y las importaciones ganen algo de terreno. Pero con la moderada recuperación de la economía, el consumo doméstico de papeles de imprenta y escritura, papeles suaves y otros productos de papel continuará mejorando lentamente. Esto dará espacio para que la producción y las ventas crezcan, aunque a tasas más moderadas que las recientemente observa-

das. En el segmento de empaques son dos los factores determinantes del desempeño: i) el comportamiento de las exportaciones de otros productos, como el banano, y ii) el crecimiento de la producción manufacturera en general.

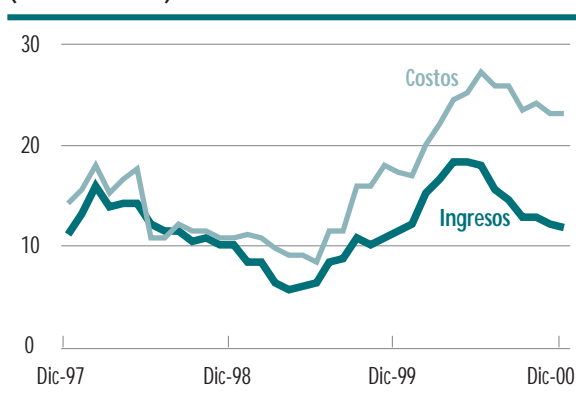
### Empleo y productividad

A pesar de que el sector comenzó a registrar incrementos en el nivel de empleo a partir del cuarto trimestre del 2000, la tasa de crecimiento de la producción se ha mantenido en niveles superiores al 20% lo que se traduce en mayores incrementos en productividad laboral (19.3% a enero de este año).

### Precios y costos

A enero pasado el crecimiento de los precios fue del 10.9% anual, tasa similar al aumento promedio de los precios de la industria e inferior al crecimiento de hace seis meses que alcanzó un 16%.

**PRECIOS Y COSTOS**  
(Variación anual)



Los precios se mantuvieron presionados por el aumento en los costos de la materia prima (a enero la pulpa aumentó un 20.7%). Sin embargo, no todo el incremento en costos se ha trasladado al precio final. A enero, los costos aumentaron un 19.4%, bastante por encima del promedio industrial, y casi nueve puntos por encima del ajuste en los precios. En el corto plazo, el descenso de los precios internacionales de la pulpa, del cual ya se percibieron las primeras señales a finales de diciembre, favorecerá un menor ritmo de crecimiento de los costos.

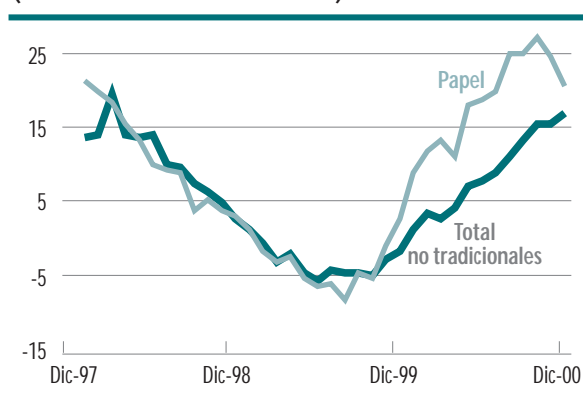
Por lo tanto, existe la posibilidad de que se logre alguna recuperación de los márgenes en los próximos meses, dentro de ciertos límites, que serán impuestos

por la evolución de la demanda, el éxito de las políticas de las empresas para moderar los costos de energía, la entrada de productos importados y la evolución del tipo de cambio. Aunque el sector depende de materia prima importada, una mayor devaluación tendría un efecto neto favorable, porque disminuiría el peligro de entrada de importaciones competitivas.

### COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones del sector papelerero crecieron un 20.1% acumulado anual en enero pasado. Esta cifra está por encima del 3% registrado en 1999. El mercado venezolano mostró un crecimiento del 14%, un resultado satisfactorio, pero muy por debajo del obtenido en 1999. Además, el incremento se explica más por el aumento de precios que por mayores volúmenes.

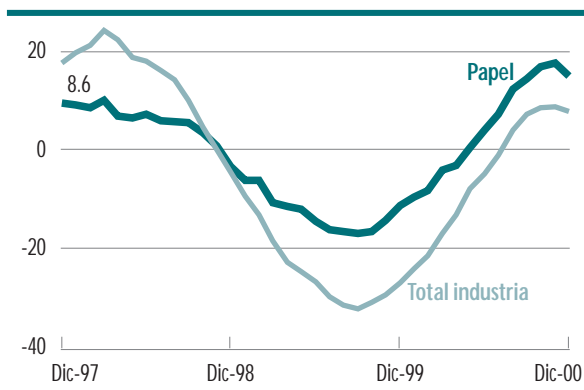
**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



En cambio, las ventas a los Estados Unidos tuvieron un crecimiento espectacular en el segundo semestre, cerrando el año con una tasa del 87%. Se destaca el crecimiento de productos del papel, que mientras en 1998 eran menores que las exportaciones de pulpa de papel a este destino, hoy son casi el doble. La devaluación del año pasado y los mayores precios externos favorecieron las ventas de estos productos que aumentaron 45% en dólares frente a sólo el 1.3% de crecimiento de las exportaciones de pulpa.

Aunque en el 2000 el sector fue muy dinámico en sus ventas a los Estados Unidos, sus mercados más importantes siguen siendo Venezuela y Ecuador (60% de sus ventas). La inestable evolución de estas econo-

### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)



mías en el 2001 se constituye en un factor de riesgo para el desempeño exportador del sector papelerero.

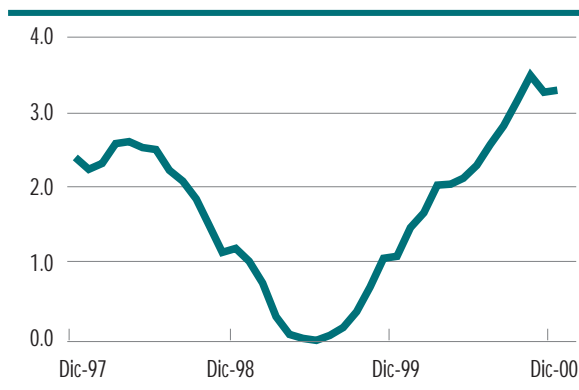
Las importaciones del sector crecieron un 14.5% anual, por encima del 7.2% de la industria. Este crecimiento apenas compensó la caída de 12% de 1999 y se explicó por el aumento en las importaciones de pasta química de madera semiblanqueada y papel y cartón kraft.

Las condiciones del mercado mundial, de debilitamiento de la demanda y los excesos de inventarios y de capacidad de producción llevan a plantear un escenario de caída de los precios tanto de las materias primas (pulpa y papel de reciclaje) como de los productos terminados. No obstante, parece que ésta no será tan abrupta como en ocasiones anteriores. Por otro lado, la devaluación del peso otorga una importante protección. Sin embargo, no puede descartarse un aumento de la oferta de papeles importados a precios bajos. Al mismo tiempo, éste será un entorno desfavorable para las exportaciones en los próximos meses.

### PRINCIPALES PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

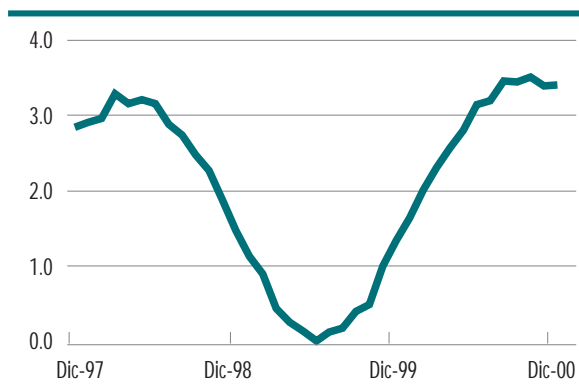
Los principales problemas del sector están asociados con la falta de demanda, la entrada de importaciones competitivas y la evolución de los precios internacionales. A continuación nos referiremos al problema de demanda.


### NIVEL DE PEDIDOS (Desestacionalizado)



Según la encuesta de Fedesarrollo, el nivel de pedidos se recuperó durante el año pasado llegando a un máximo de 3.5 en octubre, pero retomó una tendencia negativa durante los siguientes tres meses, para terminar en enero con un 3.0. Este resultado indica que aunque la demanda se ha recuperado, aun se encuentra en niveles inferiores a los observados a comienzos de la década pasada.

### SITUACIÓN ECONÓMICA (Desestacionalizado)



Por su parte, la situación económica de las empresas ha tenido un comportamiento similar en los últimos meses: la recuperación ha cedido levemente y se observa una ligera tendencia a la baja a partir de noviembre llegando a un 3.3 en enero, manteniéndose en un rango similar al observado a mediados de 1998, antes de la caída de la demanda 



## Químicos industriales (351)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	165	Crecimiento consumo aparente (76-99, promedio anual)	2,3%
Participación % en el Valor agregado industrial	4,8	Protección efectiva	8,0
Participación % en la producción industrial	5,2	Arancel promedio	7,4
Empleo generado	12.163	Dependencia del mercado venezolano	6,3
Concentración regional (En orden de importancia)	Bolívar, Atlántico, Antioquia, Cundinamarca.		
Concentración de la producción (de 0 a 1,1: el más concentrado)	0,34		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	1.329	1.497	1.550
% de empresas con pérdida operacional	26,6	18,8	21,7
Activos(Vlr en millones de dólares)	1.713	1.839	1.956
Penetración importaciones	73,8	75,9	80,6
Orientación exportadora	41,9	43,6	53

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología)

(En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	196,6	587,9	250,8
-----------------	-------	-------	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	30,1	35,1	38,3
Razón de endeudamiento	45,3	43,4	42,0

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	37,5	30,5	29,3
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	86,1	72,6	72,0
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	113	97	95,0

##### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	2,7	3,3	4,7
Ventas/Activo Total	88	95	96,0
Costo de ventas sobre ventas	76,7	75,8	74,8
Gastos operacionales totales/ventas	29,1	25,1	25,3
Margen Neto	-5	1,9	2,8
Margen operacional	0,7	4,9	5,6

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	6,7	6,7	6,9			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				15,9	11,6	-8,0
Ventas	Ene-01				9,8	16,6	6,1
Empleo	Ene-01				-1,9	-5,2	-4,7
Inventarios(Índice)	Ene-01	40	37	68			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	4,2	3,8	2,6			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	4,4	4,7	3,8			
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	1.794	1.677	1.504	19,3	9,9	-14,3
Exportaciones	Ene-01	566	543	521	8,7	10,2	1,0
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	81	61	72	11,5	-21,6	-18,8
Exportaciones a E. U.	Ene-01	29	33	38	-21,6	-9,6	3,4

# Químicos industriales

(CIIU-2 351)



## RESUMEN

La calificación del sector se mantiene en el mismo nivel de hace seis meses (6.7), que coincide con el promedio de riesgo de la industria y corresponde a un rango de riesgo crediticio alto.

El sector inició anticipadamente la recuperación de sus ventas respecto al resto de la industria y, aunque más moderadas, ha logrado mantener tasas positivas de crecimiento. Ahora el mayor impulso para este crecimiento debe provenir de la demanda interna, ya que las condiciones para exportar serán menos favorables en los próximos meses.

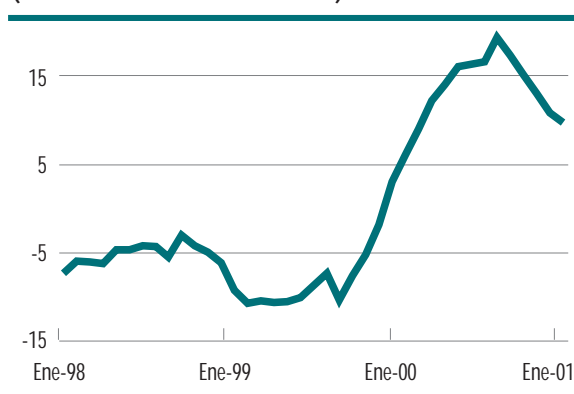
Desde el punto de vista de rentabilidad, la rama que enfrenta mayores riesgos es la de abonos y plaguicidas porque tiene menores posibilidades de trasladar a sus precios los aumentos de costos. En las otras dos ramas (resinas y químicos básicos) los márgenes pueden mantenerse, sin que se esperen mejoras.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Las ventas del sector crecieron un 9.8% anual en el acumulado de doce meses a enero pasado. Si bien el sector conserva una tasa superior a la del promedio de la industria sin trilla— que fue del 7.6% para el mismo período—, la diferencia se ha acortado en los últimos meses. (Se anticipaba que las tasas de crecimiento no podrían mantenerse en los niveles del primer semestre de 2000, ya que se estaba comparando con la

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



contracción de las ventas de 1999). No obstante, las tasas mensuales se mantienen positivas y con una tendencia ascendente entre noviembre y enero, para terminar en este último mes con un crecimiento del 3.9%.

La producción continúa con un crecimiento mucho mayor que el de las ventas, con una tasa anual del 15.9% en enero pasado para el acumulado de doce meses. Como era de esperarse, las tasas mensuales se han moderado rápidamente.

Las perspectivas por ramas apuntan a un aumento de las ventas en todos los casos. En la rama de químicos básicos la mejora estará impulsada por el crecimiento de los principales sectores demandantes (otros químicos, alimentos, papel, entre otros). En la de abonos y plaguicidas, el crecimiento previsto en el sector agrícola sin café del 4.4% en 2001 augura un comportamiento aceptable para las ventas de estos produc-

tos. Por último, la demanda de resinas por parte del sector de plásticos continuará creciendo.

### Empleo y productividad

Aunque a tasas moderadas, la caída en el nivel de empleo y las altas tasas de crecimiento de la producción (15.9% a enero), resulta en una mayor productividad laboral: a enero esta creció un 18.1%.

### Precios y costos

Los precios de los productos del sector crecieron a 12.8% anual en enero pasado, ligeramente por encima del promedio industrial que fue del 10.2%, e inferior al crecimiento del 16.3% seis meses antes.

Los precios de los productos químicos se han visto presionados por aumentos en costos. Los insumos del sector provienen en parte de derivados del petróleo o tienen un elevado componente importado, y en ambos casos tanto la devaluación como los precios externos se mantienen en niveles altos. Los precios del caucho sintético en formas primarias crecieron un 38% anual en marzo y sus incrementos estuvieron por encima del 23% durante todo el semestre pasado; los de los abonos crecieron a una tasa constante del 19% en los últimos cuatro meses; los de las sustancias químicas orgánicas tuvieron ajustes entre el 16% y el 18% en ese mismo período. Otros productos han moderado el crecimiento de sus precios después de fuertes alzas: los de las resinas crecieron un 9% en marzo, frente a un 33% en junio pasado y los de los plaguicidas un 5%, frente a un pico de 22% en noviembre.

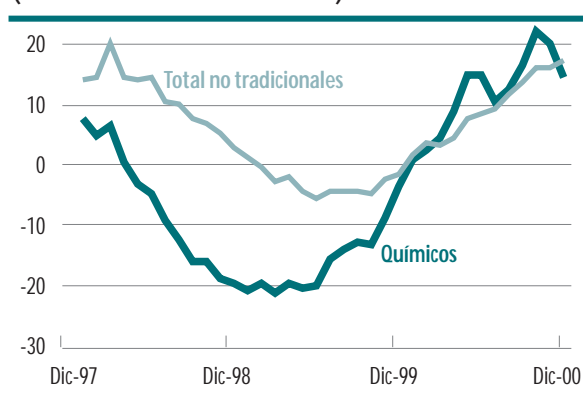
En la rama de agroquímicos, los márgenes no mejorarán, en la medida en que los productores no puedan trasladar plenamente los mayores costos (impulsados por la devaluación) debido a la relativa debilidad, en términos de la capacidad de pago, de los agricultores. En resinas los márgenes pueden haberse defendido mejor y los precios internos continuarán moviéndose en forma paralela a los de los mercados internacionales, que ya se han estabilizado y sólo caerán en el segundo semestre de este año. En los químicos básicos, la composición tan diversa de la rama hace difícil generalizar; los productores intentarán mantener sus márgenes trasladando los mayores costos causados por la devaluación, como lo han hecho hasta ahora. Tal parece que a diferencia del caso de la agricultura, la demanda proveniente del sector industrial no se resentiría tan fácilmente si esto ocurre.

## COMERCIO EXTERIOR

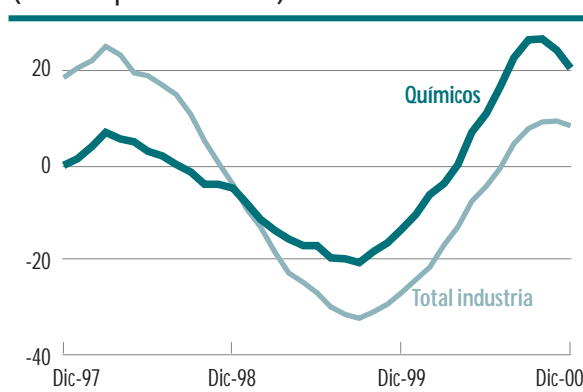
A enero pasado las exportaciones de químicos básicos crecieron a una tasa de 8.7% anual. Aunque estuvo seis puntos por debajo del promedio de la industria (20%), el crecimiento significó una recuperación importante frente a la registrada en 1999 cuando solo crecieron -1.0%. Las ventas de resinas sintéticas explican 7 de los 8.7 puntos de crecimiento de las exportaciones, y el mayor volumen se dirigió a Ecuador. Los mercados de Venezuela y Estados Unidos, principales destinos de las exportaciones de químicos registraron un desempeño menos dinámico, con un aumento del 0.4% en el primero y una caída del 18% en el segundo. Las importaciones, por su parte crecieron en el año pasado el 19.3% anual, registrando un aumento neto respecto a 1999 cuando cayeron un 14.3%.

Las ventas externas de productos químicos son altamente dependientes del mercado venezolano. Si

**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



**IMPORTACIONES**  
(Variación porcentual anual)




las condiciones macroeconómicas de ese país cambian (como se espera dada la reducción en los precios del petróleo), y se produce una devaluación del bolívar, las ventas a este país sufrirán un deterioro aún mayor en el primer semestre de este año.

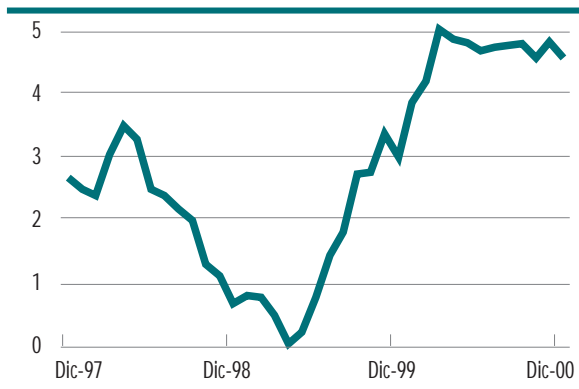
## PRINCIPALES PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

En documentos anteriores se ha mencionado que los principales problemas del sector tienen que ver con los ciclos de la demanda, las importaciones competitivas y el desarrollo de los mercados de exportación en particular de Venezuela. La difícil situación del mercado ha impulsado la creación de acuerdos con socios extranjeros o la fusión de empresas, en particular en la rama de abonos y plaguicidas. Los empresarios de la rama de químicos básicos enfrentan dificultades como

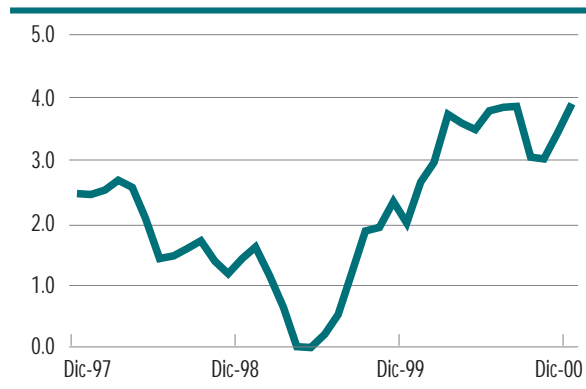
el elevado costo del transporte terrestre, que limita las posibilidades de crecimiento de la producción, ya que deben restringirse a mercados regionales y las importaciones a precios bajos inducidos por el lavado de dólares.

El nivel de pedidos, según los datos de la encuesta de Fedesarrollo, después de llegar a un máximo histórico (5.0) a comienzos de 2000, ha descendido lentamente a un 4.4 en enero pasado manteniéndose en un rango alto. Aunque la recuperación de la demanda es generalizada en la industria, con unas pocas excepciones, en este sector la mejoría se dio anticipadamente. Por su parte, la tendencia del indicador de situación de las empresas fue positiva en este período, alcanzando un rango alto en enero con un resultado de 4.2, lo que es consecuencia de un escenario de crecimiento de las ventas acompañado de unos márgenes estables 

**NIVEL DE PEDIDOS**  
(Promedio móvil tres meses)



**SITUACIÓN ECONÓMICA**  
(Promedio móvil tres meses)



## Caucho (355)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	102	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	3,9%
Participación % en el Valor agregado industrial	0,9	Protección efectiva	20,0
Participación % en la producción industrial	0,8	Arancel promedio	14,3
Empleo generado	6198	Dependencia del mercado venezolano	6,8
Concentración regional (En orden de importancia)	Valle, Cundinamarca, Bogotá, Antioquia.		
Concentración de la producción (de 0 a 1,1: el más concentrado)	0,45		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	328	290,00	336,00
% de empresas con pérdida operacional	36,4	45,5	28,6
Activos(Vlr en millones de dólares)	327	375	439
Penetración importaciones	55,6	48	44,0
Orientación exportadora	29,3	18,1	17,5
<b>INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA</b>			
(Para definición ver metodología)			
(En porcentaje a menos que se indique lo contrario)			
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente	222,8	381,5	222,7
<b>Endeudamiento</b>			
Obligaciones financieras/Pasivo total	38,2	39,8	40,5
Razón de endeudamiento	47,7	45,9	40,2
<b>Actividad-Capital de trabajo</b>			
Inventarios/Ventas*365 (días)	43	31,4	30,0
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	68,6	54,3	50,3
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	119	88	89,0
<b>Rendimiento</b>			
Utilidad operacional/Activo	0,1	0,8	1,3
Ventas/Activo Total	97	106	115,0
Costo de ventas sobre ventas	75,7	76,6	73,3
Gastos operacionales totales/ventas	39,1	28,9	29,5
Margen Neto	-8,9	-5,9	-5,0
Margen Operacional	-5,6	0,9	-0,3

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	7,1	7,1	7,2			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				9,8	-1,0	-14,7
Ventas	Ene-01				10,0	-1,0	-15,6
Empleo	Ene-01				-0,6	-6,6	-12,7
Inventarios(Índice)	Ene-01	82	81	78			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	1,4	1,3	0,6			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	1,1	1,1	0,7			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				10,9	13,9	16,3
Costos Mat. Prima	Ene-01				-57,1	17,5	0,4
Variación de la remuneración real	Ene-01				-7,2	-4,8	8,6
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	218	201	186	17,3	3,8	-9,7
Exportaciones	Ene-01	79	63	55	41,9	39,1	30,1
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	23	21	24	-3,8	-4,3	48,4
Exportaciones a E. U.	Ene-01	2	3	3	-23,2	73,9	89,0

# Productos de caucho

(CIIU-2 355)



## RESUMEN

Se espera una mejora modesta en el desempeño del sector en términos de ventas y márgenes, impulsada por la recuperación de la demanda interna y la reducción de los costos. En cambio, hay incertidumbre en cuanto a la posibilidad de mantener el crecimiento de las exportaciones debido a la inestabilidad de los principales mercados.

El principal riesgo de la actual coyuntura para la rama de llantas está en que, a diferencia de otros sectores de la industria, la amenaza de oferta de productos importados a muy bajo precio puede incrementarse en el corto plazo.

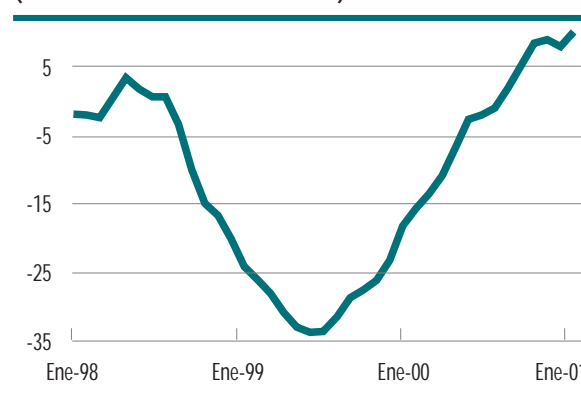
En consecuencia, la calificación de riesgo del sector se mantiene en el mismo nivel de hace seis meses: 7.1. Esto implica una desmejora relativa ya que el promedio industrial bajó dos décimas, a 6.7.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Después de dos años de ventas en descenso, finalmente a partir de agosto del año pasado el sector mostró crecimientos positivos y ascendentes, para llegar en enero a un 10% en el acumulado a doce meses. La producción ha sido impulsada por la recuperación de las ventas y creció en el mismo período un 9.8%.

## VENTAS (Variación acumulada doce meses)



La tendencia favorable se podrá mantener en los próximos meses siempre y cuando un tipo de cambio más elevado permita que se sostengan las exportaciones e impida que aumente la presión de importaciones competitivas y en particular del contrabando, las cuales afectan el segmento de reposición, el principal del mercado. Por otro lado, no se espera que la demanda de productos por parte del sector transportador sea tan dinámica como el año pasado, así que será muy importante para el desempeño del sector la recuperación del segmento de llantas para automóviles.

### Empleo y productividad

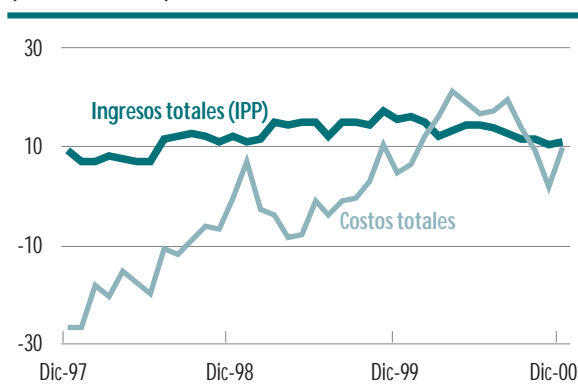
La productividad laboral del sector sigue en ascenso con un crecimiento del 10.4% en enero. A pesar de que el nivel de empleo se estabilizó, la recuperación en los niveles de producción ha permitido que continúen las ganancias en productividad.

## Precios y costos

En los últimos seis meses los precios del caucho han crecido a una tasa similar a los del total de la industria. En el segundo semestre del 2000, y hasta enero de este año, los precios aumentaron a una tasa promedio del 11% anual frente a un crecimiento promedio del 14.5% anual en el primer semestre del año pasado.

En cuanto a los costos, estos crecían un 9.5% en enero de este año, ligeramente por encima del promedio de la industria. El aumento en costos se explica por el incremento en los precios de algunas materias primas (nylon y lona) mientras que el costo de la mano de obra cae a una tasa del 7% anual y el del caucho en bruto muestra tasas muy bajas e incluso negativas a partir de octubre.

### PRECIOS Y COSTOS (Variación anual)

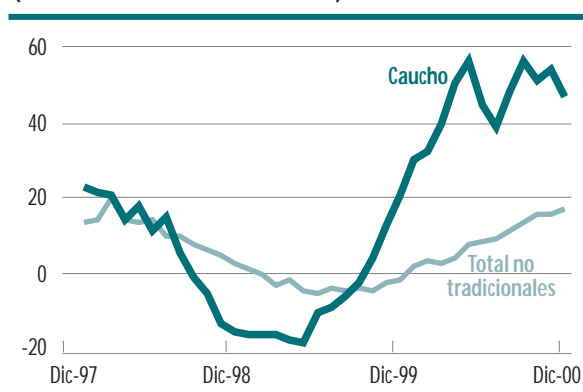


A pesar del incremento en los costos de las materias primas importadas, los empresarios han podido ajustar sus precios a niveles similares de tal forma que no se han afectado los márgenes. En los próximos meses se espera que se establezcan en niveles bajos los precios del caucho natural, mientras que el elevado nivel de los del caucho sintético podría mantenerse sin aumentos adicionales, en un escenario de precios del petróleo todavía altos pero con tendencia a la baja.

## COMERCIO EXTERIOR

Después de vehículos, muebles y hierro y acero, caucho fue el sector de mayor crecimiento exportador: a enero del 2001 las ventas externas aumentaron 42%

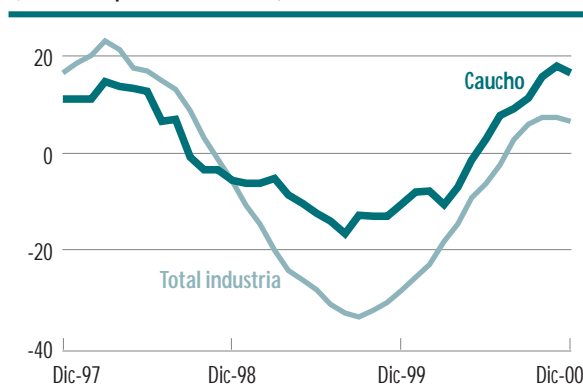
### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



en dólares, muy por encima del 30.1% del 99 y superior al 20% del promedio industrial. El auge de las exportaciones de caucho está relacionado con el mercado ecuatoriano, que se recuperó (creció 170%) después de la caída en 1999 (56.7). Otros mercados como el de Venezuela registraron caídas importantes.

Las importaciones son de crucial importancia en este sector, pues representan el 55% del consumo aparente. Éstas crecieron un 17.3%, por encima del 7.3% de la industria y en tendencia contraria a la de 1999 cuando cayeron -9.7%. Se anticipa que el exceso de capacidad de producción de llantas a nivel mundial, que ya se observaba el año pasado, continuará siendo una amenaza. Dependiendo de la protección que otorgue una mayor devaluación, las importaciones legales y de contrabando de bajo precio absorberán una parte del crecimiento de la demanda interna.

### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)

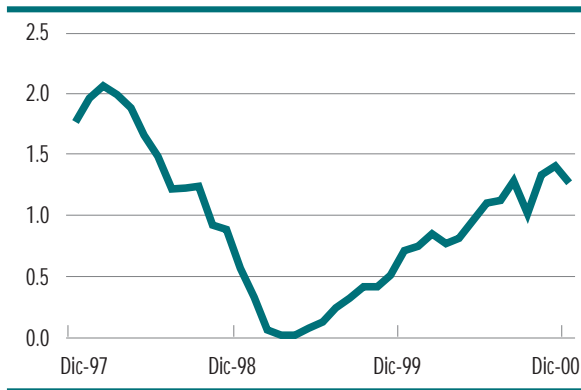


## PRINCIPALES PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

La experiencia de años anteriores demuestra la vulnerabilidad del sector frente a la presión de importaciones competitivas, así como el escaso impacto de los incrementos en las ventas de vehículos nuevos en la demanda de llantas ya que el mayor porcentaje de la demanda del sector lo constituye la compra de llantas para reposición. De otra parte, en los últimos tiempos las exportaciones han ganado participación, lo que aumenta el posible impacto favorable en épocas de devaluación.

A pesar de la tendencia positiva en el nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo durante la mayor parte del año pasado, este indicador se mantiene en un rango muy bajo, con un resultado de apenas 1.1 en enero (cinco en el máximo). Los empresarios

**NIVEL DE PEDIDOS**  
(Desestacionalizado)

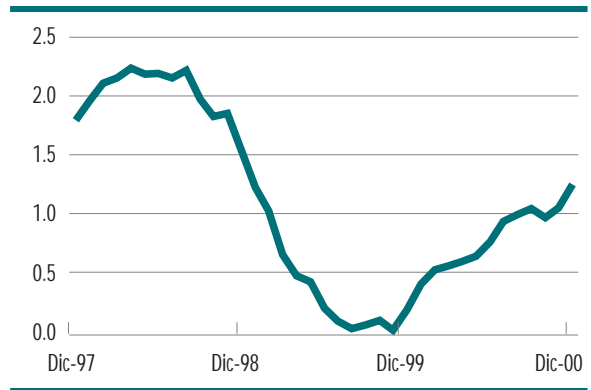


continúan haciendo frente a un largo período de demanda deprimida, que se refleja en el hecho de que desde hace cinco años el sector no supera un puntaje de 2.0 en este indicador.

Llama la atención que, contrario a lo que ocurre en otros sectores tradicionalmente expuestos a este problema, en la industria del caucho los productores perciben un aumento del contrabando en los últimos meses. Según los datos de la encuesta de Fedesarrollo el puntaje de esta pregunta en diciembre fue de 4.3, frente a un resultado de cero en marzo de 2000.

Por su parte, la situación económica de las empresas también se mantiene en niveles bajos, con un 1.4 en enero y está lejos de los resultados observados dos años atrás. La tendencia de este indicador fue positiva hasta agosto pasado, pero en los meses siguientes se estancó, lo que confirma que la recuperación de los pedidos es todavía insuficiente. 

**SITUACIÓN ECONÓMICA**  
(Desestacionalizado)





## Plásticos (356) Estructura sectorial

Número de establecimientos	483	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	10%
Participación % en el Valor agregado industrial	4,0	Protección efectiva	33,7
Participación % en la producción industrial	4,0	Arancel Promedio	18,5
Empleo generado	33064	Dependencia del mercado venezolano	3,3
Concentración regional (En orden de importancia)	Bogotá, Antioquia, Valle, Cundinamarca		
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1: el más concentrado)	0,15		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	874	1.106	1.200
% de empresas con pérdida operacional	27,4	24,4	23,5
Activos(Vlr en millones de dólares)	1248	1.378	1.435
Penetración importaciones	18,2	17	17,1
Orientación exportadora	13,1	11,6	11,8

### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

#### Liquidez

Razón corriente	267,6	508,4	188,2
-----------------	-------	-------	-------

#### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	36,1	39,9	42,3
Razón de endeudamiento	45,6	47,2	50,6

#### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	29,6	30,1	29,5
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	70,2	58,9	63,5
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	99	87	90,0

#### Rendimiento

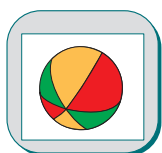
Utilidad operacional/Activo	3	4,5	4,1
Ventas/Activo Total	85	98	101,0
Costo de ventas sobre ventas	77,6	77,8	77,3
Gastos operacionales totales/ventas	25,7	24,6	23,2
Margen Neto	-6,1	-3,1	0,6
Margen operacional	-0,4	1,7	4,1

## Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	6,8	6,8	7,0			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				9,8	2,7	-9,5
Ventas	Ene-01				10,1	7,3	-4,3
Empleo	Ene-01				2,0	-2,9	-7,7
Inventarios(Índice)	Ene-01	170	187	259			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	3,7	2,9	0,8			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	3,9	3,5	1,4			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				8,4	17,6	17,2
Costos Mat. Prima	Ene-01				11,1	24,3	23,1
Variación de la remuneración real	Ene-01				-9,9	-16,8	-3,6
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	225	207	196	14,7	3,5	-11,7
Exportaciones	Ene-01	163	146	139	16,8	11,7	-1,1
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	36	33	34	4,6	-6,2	-16,9
Exportaciones a E. U.	Ene-01	13	13	12	8,9	40,9	54,4

# Productos plásticos

(CIIU-2 356)



## RESUMEN

Las exportaciones del sector, el factor que mantuvo a flote la producción y las ventas durante el año pasado, puede perder parte de su dinamismo, debido a un entorno externo poco favorable. Afortunadamente, el riesgo de pérdida de mercados externos se modera con la circunstancia de que la demanda doméstica ya está reaccionando, lo cual permitirá que el sector continúe creciendo.

Por otro lado, aunque las presiones sobre los costos cedieron un poco en los últimos meses, tanto por la devaluación como por los incrementos de los precios internacionales de las principales materias primas, las perspectivas de corto plazo indican que éstos se mantendrán en niveles altos. Por lo tanto no cabe esperar mejoras importantes en los márgenes, que se encontraban en niveles muy bajos a comienzos de 2000.

En consecuencia, los cambios en el entorno del sector no ameritan por ahora un cambio en la calificación, que es igual a la de julio pasado: 6.8. Esto mantiene al sector en un rango de riesgo alto, pero a diferencia del dato anterior, ahora se encuentra ligeramente por encima del promedio de la industria que es 6.7.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

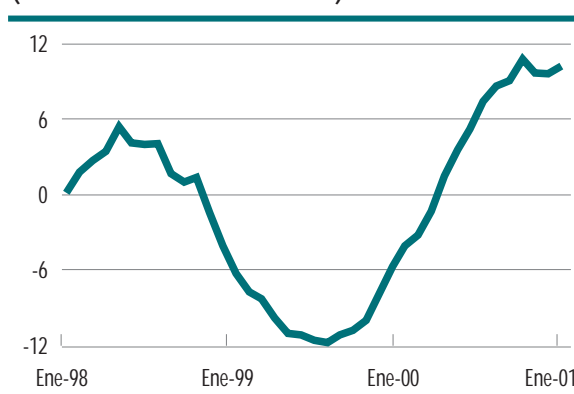
Las ventas del sector se recuperaron con algunos altibajos durante el segundo semestre del año pasado y alcanzaron un crecimiento del 10.1% en el acumu-

lado de doce meses en enero. Debe tomarse en cuenta que algunos sectores demandantes pudieron haber aumentado sus compras anticipándose a un alza en los precios, la cual efectivamente tuvo lugar en febrero. Sin embargo, las perspectivas apuntan a que se sostenga la recuperación de la demanda.

En cuanto a la producción, también se observa una recuperación a tasas ligeramente inferiores que las de las ventas, lo que ha permitido una moderada desacumulación de inventarios. El crecimiento de la producción llegó a un 9.8% en el acumulado de doce meses en enero.

Se espera observar diferencias importantes en la evolución de los productos del sector este año: en la medida en que los demás sectores industriales usuarios de empaques plásticos –como los alimentos, bebidas, farmacéuticos y productos de aseo entre otros–

**VENTAS**  
(Variación acumulada doce meses)



continúen recuperándose, estos impulsarán la producción y las ventas de este segmento del sector. En cambio, la demanda de película de polietileno para invernaderos podría verse afectada por un freno en las exportaciones de flores cuyo crecimiento se verá frenado con la recesión en Estados Unidos. Por otro lado, los plásticos asociados con el sector de la construcción, en particular la tubería de PVC, pueden mostrar una modesta recuperación.

### Empleo y productividad

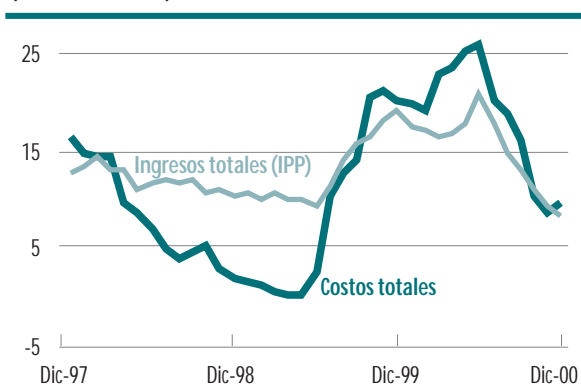
A partir de mayo del año pasado el empleo del sector de plásticos comenzó a crecer después de dos años de caída. A enero el acumulado anual fue del 2.0%. A pesar de esto, el crecimiento en la producción que se ha venido registrando en los últimos seis meses es mayor, lo que se traduce en una mayor productividad laboral. Ésta registra un crecimiento del 7.7% acumulado anual.

### Precios y costos

Después de aumentar a una tasa promedio del 23.0% anual en el primer semestre del año pasado, los aumentos de los costos de las materias primas se moderaron. En enero pasado los precios de las resinas crecieron un 11.1% frente a un 24.3% seis meses atrás. Esta moderación en el crecimiento en los precios de las materias primas junto con una reducción en los costos de la mano de obra resultó en un aumento del 11.7% anual en los costos totales.

Como resultado de las menores presiones por el lado de los costos, los precios también moderaron su crecimiento. En enero pasado la variación anual fue de 8.4% frente a una tasa del 17.6% hace seis meses.

**PRECIOS Y COSTOS**  
(Variación anual)

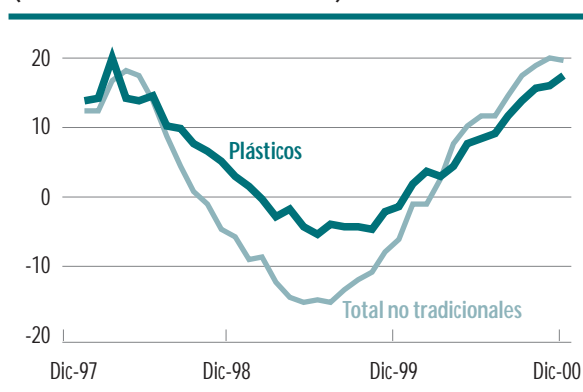


Esta situación ha permitido a su vez reducir el efecto negativo de los altos costos sobre los márgenes a partir del último trimestre del año pasado. En el corto plazo, los precios de las principales resinas se mantendrán en niveles elevados, pero no se esperan nuevos aumentos. En el segundo semestre de este año, un escenario en los mercados externos de estas materias primas que combina excesos de capacidad instalada y una demanda debilitada resultará en una reducción en los precios que repercutirá favorablemente en los costos del sector.

### COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones de productos plásticos crecieron un 16.8% acumulado anual a enero de 2001, recuperándose del -6% de 1999 y muy cerca del promedio de la industria: 21.9%. El mercado ecuatoriano fue el más dinámico con crecimientos del 32% en el 2000, mientras que el de Venezuela y los otros destinos, que explicaron el crecimiento en otras épocas cayeron. Las importaciones crecieron 14.7%, crecimiento positivo pero que apenas compensó la caída del 12% en 1999.

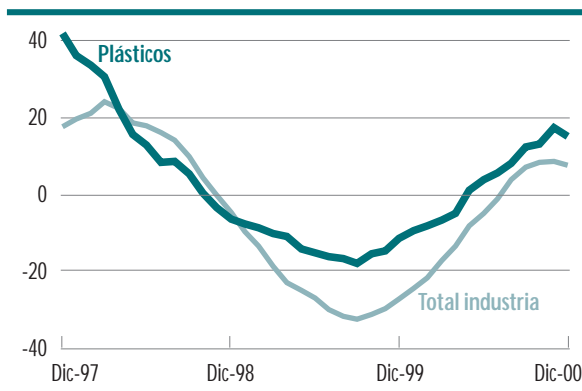
**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



Este sector tiene un bajo índice de transabilidad por lo que una mejora en las exportaciones y una baja en las importaciones son importantes pero no definitivas a la hora de mirar los niveles de riesgo del sector. Al igual que otros sectores de bienes de consumo, el tipo de cambio elevado contribuirá a que los niveles de importación sigan bajos y a que se mantenga el crecimiento exportador. En el caso de las ventas externas

las perspectivas son más favorables para el mercado ecuatoriano que para el venezolano y es posible que las exportaciones hacia este último continúen su descenso.

#### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)

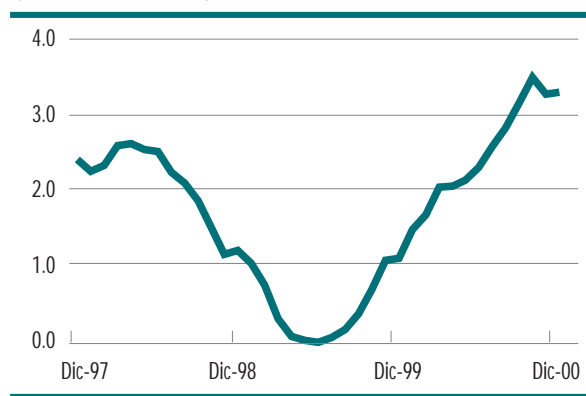


#### PRINCIPALES PROBLEMAS Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

La relación entre los costos del sector y los precios de las resinas importadas lo hace dependiente de la evolución de los precios del petróleo y la devaluación. Los cambios en la actividad económica doméstica son también de crucial importancia, así como la evolución de las importaciones competitivas.

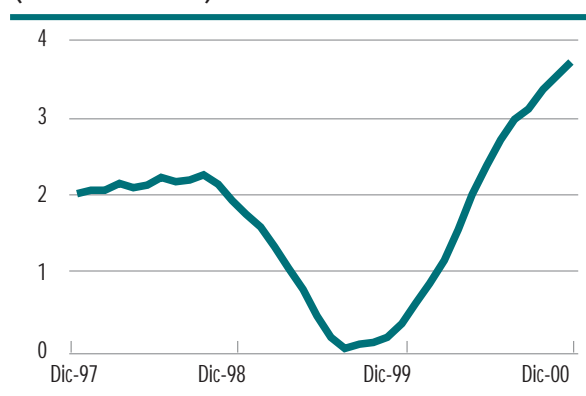
El nivel de pedidos se recuperó en forma rápida durante el año pasado, pasando de un 1.4 en enero a un 4.0 en diciembre. En enero se presentó un ligero descenso a 3.9. Este resultado es muy superior a los observados antes de la recaída de la demanda en 1998. La situación de las empresas se ha visto favorecida por la recuperación de la demanda y el indicador de la encuesta de Fedesarrollo muestra un comportamiento

#### NIVEL DE PEDIDOS (Desestacionalizado)



muy similar, con un puntaje de 3.7 en enero pasado. La tendencia favorable ha perdido fuerza y es posible que sólo se vean mejoras adicionales hasta el segundo semestre, con la caída esperada de los costos de materia prima. De todas formas, debe recordarse que las empresas habían comenzado el año pasado con indicadores de rentabilidad muy malos y que por lo tanto, a pesar de la mejora, su situación financiera todavía es débil **ANIF**

#### SITUACIÓN ECONÓMICA (Desestacionalizado)



## Cerámicos (361)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	12	Crecimiento consumo aparente (76-99, promedio anual)	6,3
Participación % en el Valor agregado industrial	1,0	Protección efectiva	29,4
Participación % en la producción industrial	0,7	Arancel promedio	17,6
Empleo generado	5905	Dependencia del mercado venezolano	3,7
Concentración regional	Antioquia, Cundinamarca.	Dependencia de la construcción: porcentaje de la producción destinada a la construcción	78
Concentración de la producción	0,38		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	211	256	275
% de empresas con pérdida operacional	79,3	65,5	48,3
Activos(Vlr en millones de dólares)	392	421	336
Penetración importaciones	7,3	7,9	7,9
Orientación exportadora	12,8	11,6	11,4

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	131	600	250,9
-----------------	-----	-----	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	45,5	50,7	52,8
Razón de endeudamiento	51,4	49,5	54,0

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	56,4	64,1	56,9
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	44,5	36,7	47,1
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	65	53	63,0

##### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	-1,4	-3,7	1,1
Ventas/Activo Total	52	53	68,0
Costo de ventas sobre ventas	84,1	85,2	74,3
Gastos operacionales totales/ventas	40,5	41,4	36,2
Margen Neto	-19,2	-12,7	-9,3
Margen operacional	-14,3	-19,1	-4,9

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	6,4	6,8	6,1			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				30,6	16,1	-13,9
Ventas	Ene-01				28,1	16,7	-6,3
Empleo	Ene-01				-2,9	-12,0	-13,5
Inventarios (Índice)	Ene-01	199	177	247			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	3,7	3,5	2,7			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	3,3	1,4	0,2			
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	13	11	11	19,2	-16,2	-33,7
Exportaciones	Ene-01	28	20	21	34,9	-11,2	-16,2
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	3	2	4	-26,2	-50,4	-54,5
Exportaciones a E. U.	Ene-01	8	3	3	18,7	17,8	18,3

# Objetos de barro, loza y porcelana

(CIIU-2 361)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

Durante el año 2000 la demanda de los productos del sector se recuperó notablemente, lo que se manifestó en un crecimiento de las ventas internas y externas. La mejora en el nivel de pedidos respecto a 1999 le permitió incluso incrementar sus precios. Estas circunstancias, sumadas al hecho de que las tasas de interés reales fueron bajas en el 2000, dejaron al sector en mejor posición para cubrir sus obligaciones en el 2001. Todas estas razones contribuyeron a la reducción de la calificación de riesgo a 6.4, 0.4 puntos por debajo de la de hace seis meses e inferior al promedio de la industria: 6.7.

En cualquier caso, es importante tener en cuenta que el sector tiene una elevada dependencia de la construcción y que en 1999 registraba los márgenes más bajos de la industria, por lo que el desempeño en el 2001 puede ser muy diferente entre distintas empresas del mismo sector.

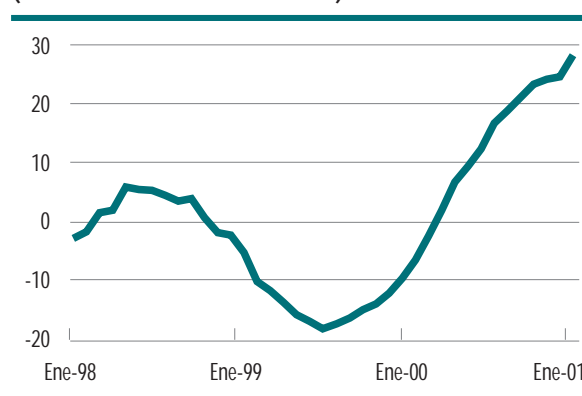
Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el anexo de este informe.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

A enero pasado las ventas del sector de barro, loza y porcelana crecieron 28.1% anual, lo que indica una recuperación respecto al -6.3% registrado en enero de 2000. El aumento de los montos de las ventas se explica

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



en buena parte por el alza de la demanda interna (que permitió elevar los precios) y el crecimiento de las exportaciones, que fue de los más altos de la industria. Las remodelaciones, en particular en los estratos altos, y en menor medida la demanda para construcción de vivienda de interés social, contribuyeron a la recuperación de las ventas. De todas formas, es importante tener en cuenta que la recuperación se debe al crecimiento de segmentos muy específicos del mercado.

ANIF proyecta un crecimiento de 3.6% en el sector de la construcción para este año. Este crecimiento se explicará principalmente por la recuperación de la construcción de edificaciones, por lo que se espera que esta mejora repercuta en un aumento de la producción de este sector (dado su bajo nivel de inventarios). Adicionalmente, ya se observa una mejora en las áreas en proceso de acabados, que han dejado de caer, y un buen crecimiento de las demás etapas del proceso de

construcción (excavación, estructura y mampostería y pañetes), del cual se espera que el sector se beneficie.

### Productividad y empleo

La productividad laboral del sector sigue creciendo a tasas bastante superiores al promedio de la industria: 34.5% anual a enero. A pesar de que la reducción en el nivel de empleo se ha moderado, la producción siguió creciendo en el segundo semestre del año a una tasa promedio del 20% anual.

### Precios y costos

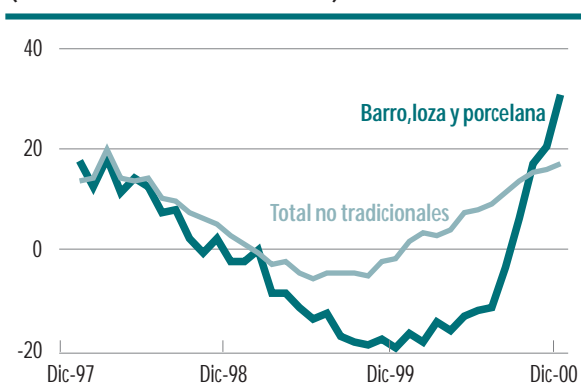
Después de registrar tasas promedio del 5.9% durante todo el año pasado (bastante inferior a los bienes industriales en general), en enero los precios del sector crecieron a una tasa anual del 11.9%, esta vez ligeramente por encima del promedio industrial.

La falta de indicadores de los precios de las materias primas impiden conocer la evolución de los costos y el comportamiento de los márgenes. Sin embargo, se sabe que el sector ejerce el control sobre las fuentes de materia prima y tiene bajos índices de transabilidad lo que de alguna manera le permite tener mayor control sobre los precios.

### COMERCIO EXTERIOR

El sector tiene un bajo nivel de transabilidad, de modo que sus importaciones y exportaciones no son fundamentales para explicar su comportamiento. Las importaciones representan el 6.0% del consumo nacional y las exportaciones representan en promedio un 10% de la producción.

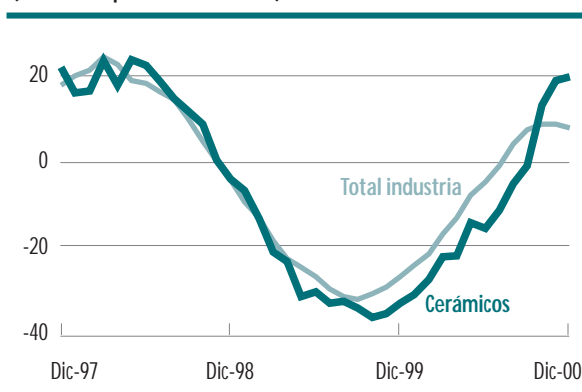
#### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



Barro, loza y porcelana fue en enero de este año uno de los sectores con mayor crecimiento exportador, con una tasa en dólares del 34.9%, 10 puntos por encima del promedio industrial y recuperando el terreno perdido en 1999 cuando las ventas externas cayeron 19%. Como el valor exportado (6 millones de dólares en el 2000) es todavía muy pequeño, la evolución de las ventas al exterior es fluctuante. Estados Unidos pasó a ser el mercado más importante: las ventas a ese destino se duplicaron (lo mismo sucedió con las del Ecuador).

Las importaciones de este sector crecieron 19.2% en el 2000, cifra de todas formas baja si se compara con la caída de 1999: -34%. Mientras el sector de la construcción siga creciendo a bajo ritmo, la actividad importadora será débil.

#### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)

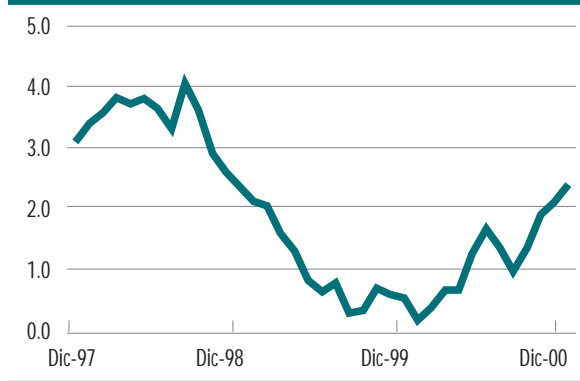


### PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

El mayor riesgo coyuntural para esta industria está relacionado con la debilidad de la demanda interna, en especial la de la construcción.

De todas formas, la situación presenta alguna mejoría. De acuerdo con los datos de la encuesta de Fedesarrollo, el nivel de pedidos del sector se recuperó durante el último año pasando de un puntaje de 0.2 en enero de 2000 a uno de 3.3 en enero pasado. Sin embargo, este resultado aún se encuentra por debajo de los niveles de mediados de 1998, antes de

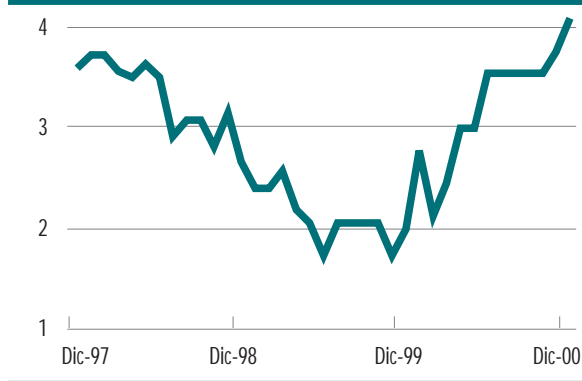
**NIVEL DE PEDIDOS  
(Desestacionalizado)**




que se presentara el último periodo de descenso de la demanda.

A su vez, el indicador de situación económica de las empresas alcanzó un pico en diciembre del 2000 de 4.1. De esta manera, se encuentra en niveles más altos que los enero de 1998 de 3.7. Esta mejora relativa no implica que los resultados financieros del año pasado hayan alcanzado todavía niveles satisfactorios, pero sí

**SITUACIÓN ECONÓMICA  
(Desestacionalizado)**



permite anticipar unos márgenes superiores a los de hace un año, cuando eran los más bajos de la industria.

Las empresas del sector esperan que en el 2001 la situación será similar a la del 2000. Consideran que la demanda de vivienda no será muy dinámica, pues los oferentes y demandantes de vivienda no desean asumir obligaciones de largo plazo por la situación del país y los obstáculos que enfrenta el sector 



## Vidrio (362)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	63	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	2,5
Participación en el Valor agregado industrial	1,3	Protección efectiva	16,7
Participación en la producción industrial	1,0	Arancel promedio	13,7
Empleo generado	6097	Dependencia del mercado venezolano	1,3
Concentración regional	Cundinamarca, Antioquia, Bogotá, Valle.	Dependencia de la construcción: porcentaje de la producción destinada a la construcción	20
Concentración de la producción (de 0 a 1,1:el más concentrado)	0,49		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	215	285	330
% de empresas con pérdida operacional	30,8	23,1	33,3
Activos(Vlr en millones de dólares)	512	584	516
Penetración importaciones	23	22,2	25,5
Orientación exportadora	27,9	15,3	11,3

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	211,5	592,9	293,8
-----------------	-------	-------	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	37,5	35,7	38,1
Razón de endeudamiento	39,6	41,4	41,2

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	38,1	39,2	35,0
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	66,9	78,5	50,0
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	88	78	68,0

##### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	2,8	5,2	3,5
Ventas/Activo Total	75	82	86,0
Costo de ventas sobre ventas	75	74,6	78,3
Gastos operacionales totales/ventas	27,3	24,2	22,9
Margen Neto	-2,1	0,9	-2,4
Margen operacional	3,5	6,8	3,8

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	3,5	3,5	3,0			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				21,4	10,4	-22,3
Ventas	Ene-01				13,5	16,3	-14,0
Empleo	Ene-01				-11,6	-13,2	-11,8
Inventarios(Índice)	Ene-01	89	83	133			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	1,8	1,5	0,5			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	2,6	2,1	0,8			
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	55	51	46	-19,7	-5,3	-33,9
Exportaciones	Ene-01	55	65	62	-12,5	25,6	34,1
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	5	3	3	69,9	-50,4	-68,5
Exportaciones a E. U.	Ene-01	13	25	25	-46,0	111,9	453,7

# Vidrio y productos de vidrio

(CIU-2 362)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

En julio pasado dimos al sector una calificación de riesgo de 3.5. La nueva calificación se mantiene en 3.5, que aunque es igual a la de hace seis meses y está por debajo del promedio de la industria (6.7), implica una leve desmejora relativa del sector, pues el agregado de la industria la redujo de 6.9 a 6.7. (Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el anexo de este informe).

Aunque las empresas registraron un crecimiento en la producción y la productividad, su situación operacional no fue muy buena: los precios bajaron, y tanto los márgenes como el crecimiento de las ventas fueron modestos. Como consecuencia, las empresas cuentan con menos utilidades para cubrir los intereses de sus créditos.

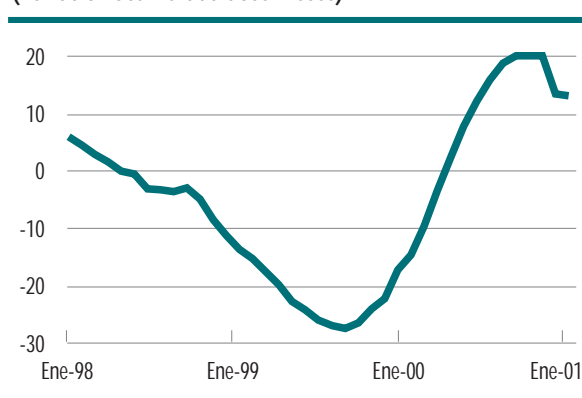
La baja demanda interna tampoco le dará mayores posibilidades de aumentar sus márgenes este año. En efecto, en el 2001 al sector le afectarán la tímida recuperación de la construcción, así como el discreto crecimiento esperado para demandantes importantes como los alimentos y las bebidas.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Las ventas de vidrio y sus productos apenas se recuperaron a enero de 2001: la variación anual acumulada fue de 13.5%, una tasa positiva pero que

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



no compensa el -14% de caída que registraba en enero del 2000. Por fortuna, los inventarios de este sector se mantienen muy por debajo de su promedio histórico, lo que le protege de los cambios bruscos en la demanda.

Dos de los principales sectores demandantes, las bebidas y la construcción, mostraron en el 2000 un pobre desempeño y sólo el repunte del sector automotor ha impulsado el cambio de tendencia mencionado. Para los próximos meses se espera un crecimiento más moderado de las exportaciones y una recuperación de la producción de bebidas que puede contribuir a mantener la tendencia favorable de las ventas y la producción. Por el lado de la construcción, este año es posible esperar un crecimiento de las obras en proceso de acabado, lo que también puede contribuir a mejorar la demanda para este sector.

## Productividad y empleo

A enero el empleo continuó cayendo a tasas del 12% anual. Esta fuerte reducción unida a la recuperación que sigue mostrando la producción (21.4%) resultó en un crecimiento de la productividad laboral real del 37.2%.

## Precios y costos

Los precios de los productos de vidrio siguen mostrando un estancamiento. A enero de 2001 crecieron a una tasa anual del 6.9% frente a una del 10.8% en julio pasado. De esta manera, los ajustes de precios del sector se encuentran por debajo del promedio industrial que fue del 10.2% anual a enero de este año.

Reiteramos que la escasa competencia permitió al sector mantener márgenes altos a pesar de la debilidad de la demanda interna; sin embargo, esto tiene límites y probablemente la reciente alianza entre las compañías más grandes del sector, Peldar y Conalvidrios, demuestra que las empresas se encuentran bajo una presión importante para mejorar sus niveles de eficiencia y de aprovechamiento de la capacidad instalada, cosa que no habría ocurrido en condiciones más holgadas del mercado. Por otro lado, el control de las fuentes de materia prima por parte de la industria, así como el bajo índice de transabilidad, protegen al sector de grandes caídas del margen.

## COMERCIO EXTERIOR

Vidrio fue el único sector de la industria que registró una caída en sus exportaciones a enero (-12.5% acumulado anual), con un importante deterioro respecto a su situación en 1999 cuando crecía

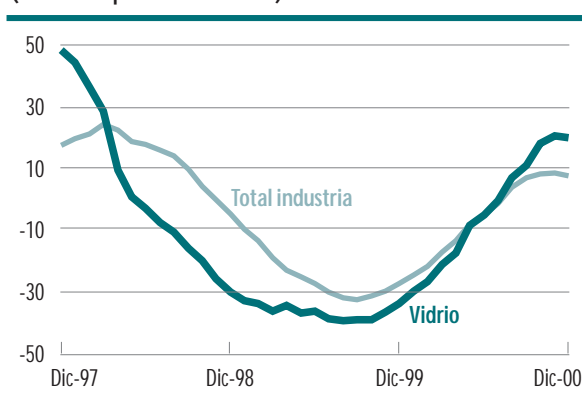
**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



ron 34%. Las exportaciones del sector vidrio no han sido tradicionalmente dinámicas, por lo que el crecimiento de 1999 fue especialmente atípico. La caída del 2000 fue muy notoria pues se calculó a partir de una base alta como fue 1999. En ese año la situación del mercado interno hizo que las empresas dirigieran sus excedentes productivos al mercado externo.

La situación en el año 2000 fue diferente. Las empresas del sector (Peldar y Conalvidrios) unieron y reestructuraron sus plantas reduciendo la capacidad instalada total del sector. De allí que el año pasado ésta se orientó en su totalidad a cubrir la demanda interna y dejaron de producirse excedentes para exportar. Las importaciones de este sector crecieron un 19.7% en el 2000, cifra de todas formas baja si se compara con la caída que habían tenido en 1999: -34%.

**IMPORTACIONES**  
(Variación porcentual anual)



El bajo nivel de transabilidad del sector hace que la evolución del comercio exterior no afecte gravemente su nivel de riesgo. La política de sus empresas es la de exportar excedentes y no está dirigida específicamente a conquistar mercados. Por lo tanto, la evolución de las exportaciones en este año dependerá de la recuperación (o no) de la economía colombiana y de la capacidad de la demanda interna para absorber la producción.

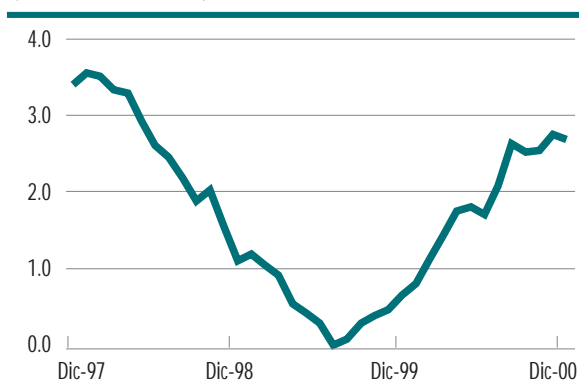
## PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Los principales problemas del sector provienen de los cambios en la demanda interna, asociados a la

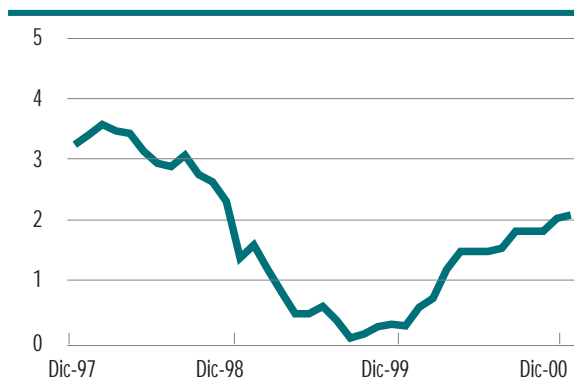
construcción, la venta de vehículos y la venta de bebidas.

La recuperación de la demanda se mantuvo entre julio y agosto del 2000, pero en los meses siguientes se estancó. De acuerdo con la encuesta de Fedesarrollo, el nivel de pedidos pasó de un puntaje de 1.7 en junio a uno de 2.6 en enero y todo el incremento se concentró en el tercer trimestre. El freno en la reactivación de la construcción y los problemas del sector de bebidas


**NIVEL DE PEDIDOS  
(Desestacionalizado)**



**SITUACIÓN ECONÓMICA  
(Desestacionalizado)**



seguramente incidió negativamente en los pedidos de comienzos de año.

Por su parte, la situación de las empresas mostró una pequeña mejoría hasta diciembre, con un puntaje al cierre del año del 2.0, frente a un 1.4 en junio, para luego caer a 1.8 en enero. De todas formas, este resultado indica que las empresas se mantienen en un rango bajo en cuanto a desempeño financiero se refiere 

## Minerales no metálicos (369)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	357	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	1,4%
Participación % en el Valor agregado industrial	4,9	Protección efectiva	21,5
Participación % en la producción industrial	3,9	Arancel promedio	12,9
Empleo generado	21.467	Dependencia del mercado venezolano	0,8
Concentración regional	Antioquia,	Dependencia de la construcción:	
(En orden de importancia)	Bogotá,	porcentaje de la producción destinada a la construcción	76%
	Cundinamarca,		
	Tolima,		
	Valle.		
Concentración de la producción			
(de 0 a 1,1: el de mayor concentración)	0,26		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	804	1.121	1.294
% de empresas con pérdida operacional	42,7	37,3	31,4
Activos(Vlr en millones de dólares)	4108	4.832	5.858
Penetración importaciones	18,6	29,1	24,5
Orientación exportadora	17,9	12,2	9,4

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TÍPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	287,3	897,8	335,4
-----------------	-------	-------	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	29,3	32,6	33,2
Razón de endeudamiento	39,4	39,2	42,3

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	42,7	43,8	39
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	48,5	44,8	39,6
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	62	57	54

##### Rendimiento

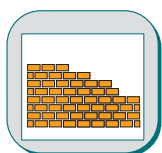
Utilidad operacional/Activo	-0,1	-0,6	1,5
Ventas/Activo Total	53	68	72
Costo de ventas sobre ventas	76,6	79,2	76,2
Gastos operacionales totales/ventas	29,7	27,5	26,6
Margen Neto	-16,8	-6,2	0
Margen Operacional	-5,4	-1,7	2,4

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	6,5	6,8	6,9			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				15,4	-1,7	-27,7
Ventas	Ene-01				9,7	-6,0	-25,8
Empleo	Ene-01				-9,4	-17,8	-23,0
Inventarios (Índice)	Ene-01	72	53	52			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 al 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	2,7	1,2	0,4			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	2,2	1,3	0,1			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				15,9	15,9	20,1
Costos Mat. Prima	Ene-01				8,0	16,0	17,8
Variación de la remuneración real	Ene-01				-21,5	-23,2	-8,5
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	46	45	45	4,1	-25,5	-47,7
Exportaciones	Ene-01	146	133	124	17,8	7,6	8,2
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	11	11	11	-1,9	-1,5	-10,5
Exportaciones a E. U.	Ene-01	71	64	66	8,9	2,8	33,7

# Productos minerales no metálicos

(CIIU-2 369)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

En julio pasado dimos a este sector una calificación de riesgo de 6.8. Nuestra nueva calificación baja a 6.5.

Este cambio se explica por la mejora de la situación financiera del sector: su menor nivel de endeudamiento respecto a otros sectores, la mayor generación de utilidades en el 2000, los ajustes en el nivel de empleo y su capacidad para incrementar los precios por encima de la inflación.

Desafortunadamente, la demanda interna todavía registra una lenta (aunque positiva) recuperación y los costos del sector se ven afectados por fenómenos como el aumento de las tarifas de la energía y la devaluación. Las exportaciones continuarán siendo una alternativa importante para algunos productos y empresas.

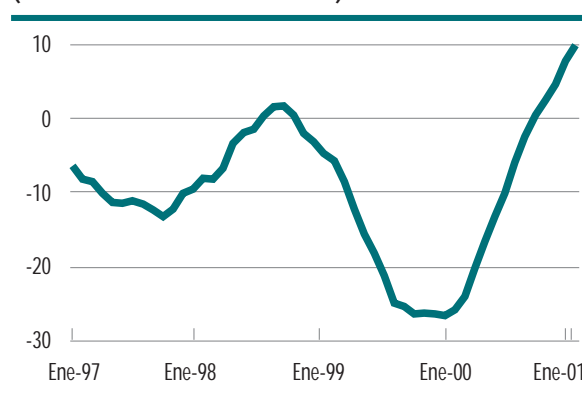
Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el capítulo uno de este informe.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

A enero de 2001 las ventas crecieron un 9.7% en el acumulado anual, valor que fue mejor que el de diciembre pasado, pero que no recupera todavía el 25.8% de caída en enero de 2000. El flojo desempeño de la construcción pública (la construcción de obras civiles sólo creció un 1% el año pasado frente al -19%

**VENTAS**  
(Variación acumulada doce meses)



de caída en el 99), sumada a la ya permanente parálisis del sector de edificaciones (que cayó 4% en el 2000) afectaron a minerales no metálicos.

Para este año, ANIF estima un crecimiento en la construcción de edificaciones del 8%, resultado que probablemente favorecerá alguna recuperación en ese sector. A juzgar por el comportamiento de los préstamos a constructores, las licencias de construcción y el tímido desempeño que tendrá la construcción de obras civiles (ANIF proyecta un aumento de sólo 0.5%), no se anticipa una gran recuperación en este sector.

### Productividad y empleo

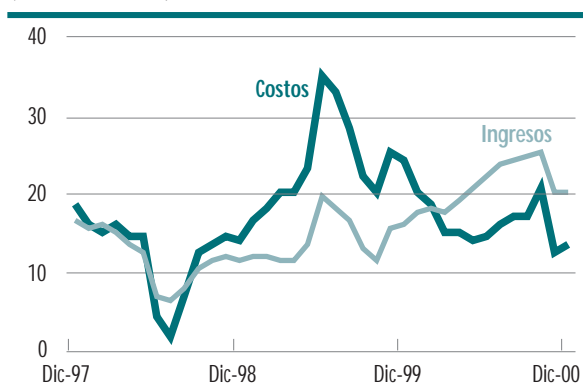
La caída que se sigue registrando en el nivel de empleo del sector (el acumulado a doce meses cae un 9.4% a enero) combinado con la recuperación de la producción, ha permitido que el sector registre aumen-

tos importantes en productividad laboral en los últimos seis meses. A enero esta variable mostraba un crecimiento del 27.4%.

### Precios y costos

El año pasado los aumentos de los precios del sector comenzaron a mostrar tasas descendentes. En enero pasado el crecimiento anual llegó al 15.9%, frente a un 20% en enero de 2000. Sin embargo, siguen por encima del promedio de la industria y del aumento de los costos, lo que ha permitido frenar el deterioro en los márgenes.

**PRECIOS Y COSTOS**  
(Variación anual)

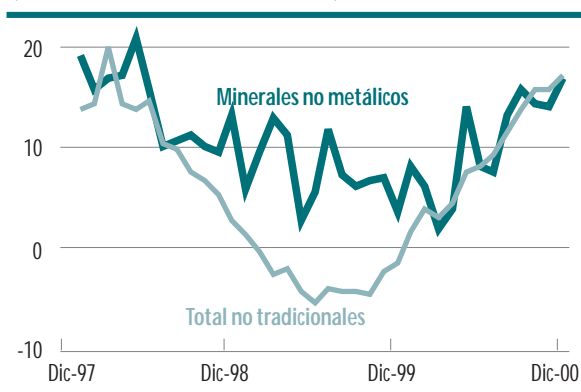


En cuanto a los costos, continúan los esfuerzos de reducción de la mano de obra (a enero estos cayeron un 21.5%). Sin embargo los costos totales aumentaron un 10.1%, especialmente como consecuencia del elevado precio de la energía eléctrica.

### COMERCIO EXTERIOR

Desde 1999 las exportaciones de minerales no metálicos (cemento principalmente) han ido a la par con el crecimiento de las de la industria: en enero de 2001 las exportaciones del sector crecieron 17.8% acumulado anual (en dólares nominales), cifra por debajo del promedio industrial pero que representa una mejora respecto al 3.5% de 1999. El cemento portland, que representa el 80% del total exportado y cuyo 67% se dirige a los Estados Unidos, fue el producto de mayor crecimiento: las ventas a este país cerraron a una tasa del 6.7% en diciembre pasado.

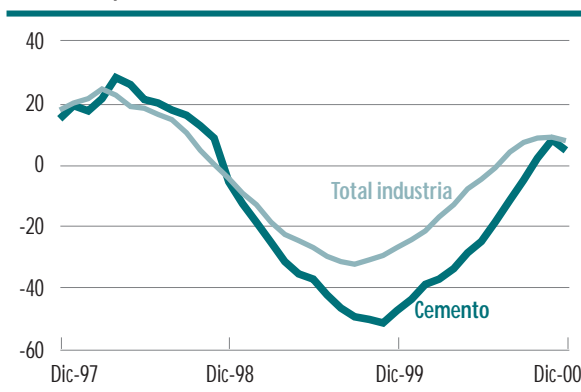
**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



Ante la fuerte caída de la demanda interna, algunas empresas del sector llevaron a cabo una agresiva política de conquista de mercados, haciendo negocios con Venezuela y Estados Unidos. Si este año la construcción en Colombia no repunta, las ventas al exterior continuarán en buen ritmo ayudando al sostenimiento de las empresas ya bastante golpeadas.

Las importaciones, en cambio, siguen paralizadas: en 1999 cayeron 48% y en el 2000 sólo crecieron 4%.

**IMPORTACIONES**  
(Variación porcentual anual)



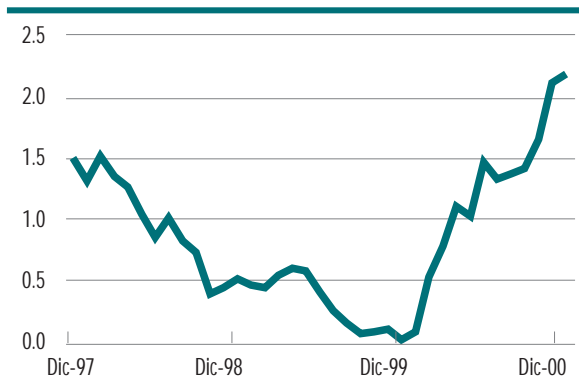
### PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

El mayor riesgo del sector tiene que ver con la debilidad de la demanda interna, en particular con los problemas de la actividad constructora. Por otra parte, los altos costos de transporte son el mayor obstáculo para exportar, ya que en muchos casos no es económi-

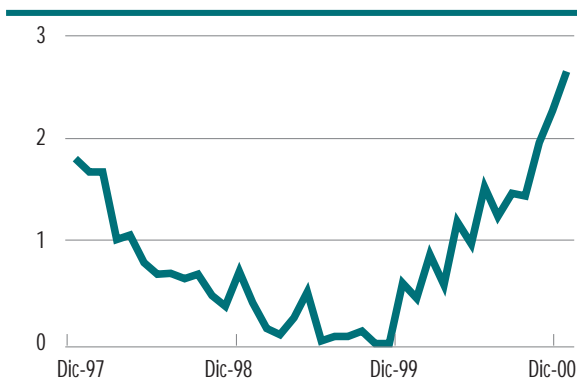
camente viable producir materiales tales como ladrillo y cemento en el interior del país y venderlos en el exterior. Dada la mala situación de la demanda interna, algunas empresas del interior del país han buscado con éxito nuevas formas de exportar. De esta forma, las ventas externas son cada vez mayores y una situación cambiaria favorable podría contribuir a mantenerlas.

Por fortuna, hay síntomas de recuperación de la demanda del sector. Esto se refleja en la tendencia ascendente del nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo. El puntaje de 2.2 de los meses de diciembre y enero es el resultado más alto desde agosto de 1997. Este ha sido uno de los factores que ha permitido una mejora en el desempeño financiero de las empresas. No obstante, el indicador no se encuentra aún en un rango alto y los niveles de demanda están muy por debajo de su mejor desempeño en la década pasada.

**NIVEL DE PEDIDOS**  
(Promedio móvil tres meses)



**SITUACIÓN ECONÓMICA**  
(Promedio móvil tres meses)



El efecto favorable de la demanda se observa en el indicador de situación económica de las empresas, que el aumentó de 1.5 en junio a 2.7 en enero pasado. Si bien éste no es un nivel alto, y menos en un sector que tuvo pésimos indicadores de rentabilidad en 1999, constituye un récord después de más de cinco años de no superar la barrera de los 2 puntos.

Las empresas del sector esperan que en el 2001 el mercado tendrá un desempeño similar al del 2000. De esta forma manifiestan se dará un crecimiento aceptable en sus utilidades y que mejorará su situación financiera.

Por el momento, los cambios en la estructura empresarial están en la orden del día. Cemex ha decidido protocolizar la fusión de dos empresas de su propiedad: Cementos Diamante S.A. con Cementos Diamante Ibagué S.A. Con la transacción, la primera absorberá a la segunda, quien le traspasará sus acciones **ANIF**



## Hierro y acero (371) Estructura sectorial

Número de establecimientos	79	Crecimiento consumo aparente (76-99, prom. anual)	6,2%
Participación % en el Valor agregado industrial	1,6	Protección efectiva	8,6
Participación % en la producción industrial	2,1	Arancel promedio	9,5
Empleo generado	9211	Dependencia del mercado venezolano	0,7
Concentración regional (En orden de importancia)	Boyacá, Antioquia, Atlántico, Bogotá.	Dependencia de la construcción: porcentaje de la producción destinada a la construcción	47%
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1: el de mayor concentración)	0,31		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	311	345	516
% de empresas con pérdida operacional	45,5	18	36,4
Activos(Vlr en millones de dólares)	1171	1.082	1.058
Penetración importaciones	45,9	59,4	57,1
Orientación exportadora	16,1	9,4	8,3

### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

#### Liquidez

Razón corriente	220,5	584,1	195,5
-----------------	-------	-------	-------

#### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	40,9	41,8	45,0
Razón de endeudamiento	37,8	36,7	30,6

#### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	40,9	46,5	25,9
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	49,1	43,6	27,3
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	64	56	48,0

#### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	3,6	6,1	3,3
Ventas/Activo Total	60	69	70,0
Margen operacional	85,5	84,5	86,4
Costo de ventas sobre ventas	20,5	19,5	20,0
Gastos operacionales totales/ventas	-1,7	-3	(2,6)
Margen Neto	-4,5	1,7	1,5

## Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	6,9	6,7	7,0			
Crecimientos (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				28,2	41,8	5,2
Ventas	Ene-01				23,7	38,7	9,5
Empleo	Ene-01				-2,1	-6,1	-6,4
Inventarios(Indice)	Ene-01	96	72	82			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	2,9	2,0	0,4			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	3,3	2,3	0,4			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				16,0	19,7	4,6
Costos Mat. Prima	Ene-01				14,6	11,9	6,2
Variación de la remuneración real	Ene-01				-22,2	-34,2	4,3
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	427	324	258	65,6	-16,1	-55,6
Exportaciones (sin ferroníquel)	Ene-01	149	82	74	101,4	35,1	51,1
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	24	18	14	69,5	128,1	111,8
Exportaciones a E. U. (sin ferroníquel)	Ene-01	13	18	13	1,5	98,4	33,0

# Industrias básicas de hierro y acero

(CIU-2 371)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

En el año 2000 el sector registró una gran actividad. Las empresas mejoraron su situación financiera, y hubo un fuerte aumento en el uso de la capacidad instalada, que en algunas fue del 100%. Tanto las ventas internas como las exportaciones siguieron creciendo, lo que mejoró los ingresos para las compañías del sector.

Sin embargo, paralelo a este acelerado ritmo de actividad, las empresas enfrentaron un crecimiento importante en los costos, por la devaluación (costos de la chatarra y endeudamiento en dólares) y por los altos precios de la energía. Estas circunstancias hacen que éste sea uno de los sectores más vulnerables a las condiciones económicas actuales. Los niveles de endeudamiento crecieron y aunque la recuperación de los márgenes fue evidente e importante, ellos siguen siendo negativos. Esto continúa reflejándose en la capacidad de pago de las empresas, que sigue siendo deficiente a pesar de la recuperación.

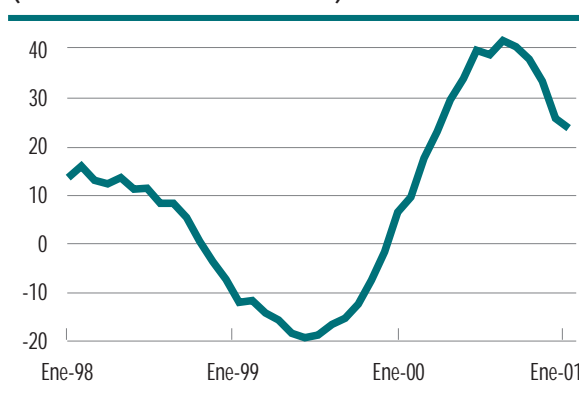
En razón a lo anterior, la calificación de riesgo pasó del 6.7 en julio pasado a 6.9 en este semestre, por encima del promedio de la industria (6.7).

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

En enero del 2001 las ventas del sector crecían al 24% acumulado anual, tasa inferior a la registrada en diciembre pasado, del 26%, pero muy por encima del 9.5% de enero de 2000. En algunos segmentos como el de laminados planos, el crecimiento se explicó porque

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



dos laminadores dejaron de producir en el año 2000, lo que redujo la capacidad instalada del sector y benefició a los que quedaron. Otro de los factores que impulsó la demanda fue la inversión pública en Bogotá, que durante el 2000 realizó una demanda importante de material para infraestructura. La reactivación de la demanda por parte de constructores medianos y pequeños, sumado al aumento de las exportaciones, también fueron factores que influyeron en la recuperación del sector.

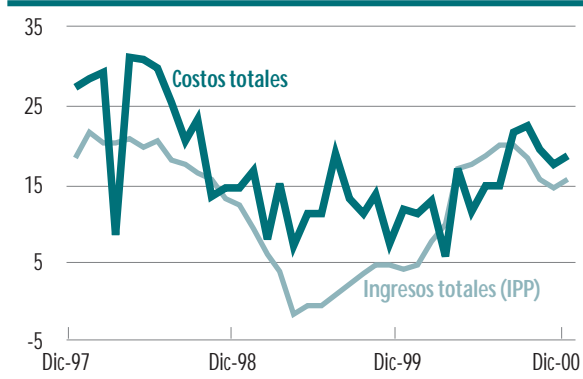
### Productividad y empleo

A pesar de que la caída en el nivel de empleo ha sido menor en los últimos meses, las altas tasas de crecimiento de la producción (28.2% anual a enero) resultaron en un aumento de la productividad laboral bastante superior al promedio de la industria, un 30.9% anual a enero.

## Precios y costos

En enero pasado los precios del hierro y el acero crecían al 16% anual, por encima del 10.2% de la industria y frente a un crecimiento del 19.7% seis meses antes. A pesar de la reducción en el costo de la mano de obra (-22.2% en enero), los incrementos en el precio de la energía eléctrica y en el de la chatarra contribuyeron a un aumento del 18.4% en los costos totales.

**PRECIOS Y COSTOS**  
(Variación anual)



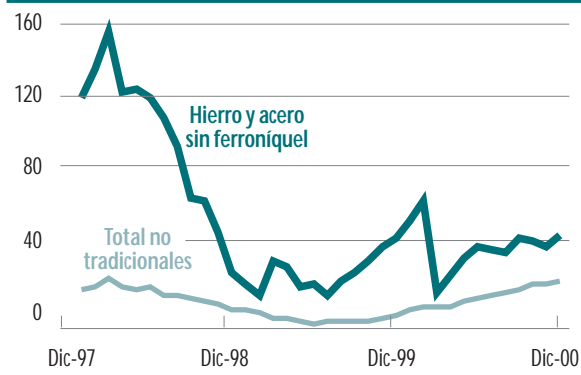
Después de maquinaria eléctrica, hierro y acero es el sector donde la devaluación tiene el impacto negativo más fuerte de toda la industria; esto por la repercusión que tiene en el costo de la materia prima importada (33.4% de la producción, muy alto respecto al 16% del total industrial). Los precios internacionales de la chatarra crecieron, lo que sumado a la devaluación tuvo efecto sobre los costos totales.

El mayor nivel de estos últimos frente a un ajuste inferior en precios se reflejó en un deterioro del margen operacional.

## COMERCIO EXTERIOR

El sector de hierro y acero viene aumentando su participación en los mercados externos. En 1999 el coeficiente de orientación exportadora se acercó al 16%. Sin embargo, es muy inferior al de penetración de las importaciones (46% del consumo aparente), buena parte de las cuales compiten con la producción nacional.

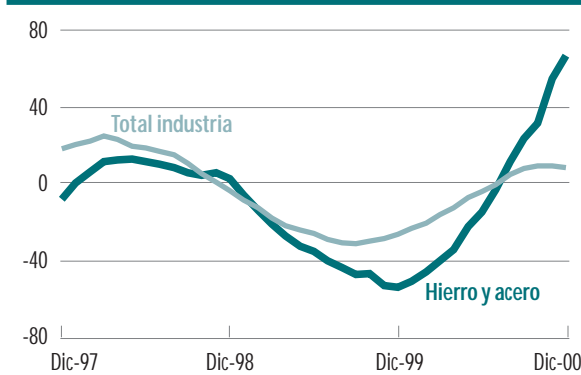
**EXPORTACIONES**  
(Variación acumulada doce meses)



De todas formas, las exportaciones de hierro y acero, sin incluir ferroníquel, llevan creciendo más de tres años consecutivos. El acumulado anual a enero de 2001 cerró con un crecimiento del 35.7%, muy superior al registrado en enero de 2000. Toda la variación la explican las exportaciones a Venezuela que crecieron 61%, y al Ecuador donde la tasa llegó al 21% en el 2000.

Las importaciones del sector fueron las de mayor crecimiento de la industria: con un 65.6%. Aunque se observa que en 1999 habían caído un 55.6%, el aumento de la competencia fue importante para los productores nacionales. El mayor volumen y crecimiento de las importaciones fue el de las láminas planas de hierro o acero, materia prima para tubos y electrodomésticos.

**IMPORTACIONES**  
(Variación porcentual anual)

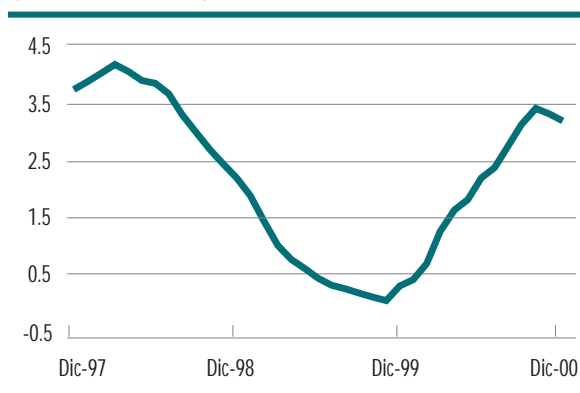


## PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Los dos principales riesgos del sector provienen de las importaciones competitivas y de las reducciones de la demanda interna.

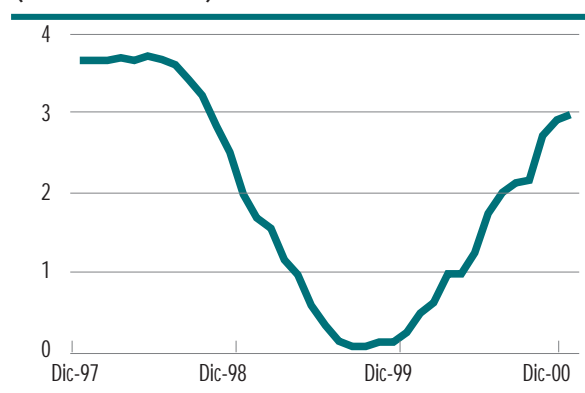
De acuerdo con los datos de la encuesta de Fedesarrollo, el nivel de pedidos del sector aumentó

**NIVEL DE PEDIDOS**  
(Desestacionalizado)



sin interrupción hasta octubre, alcanzando un máximo de 3.4. En los tres meses siguientes se redujo ligeramente, para terminar enero en un 3.3. Al mismo tiempo, esto ha tenido un efecto favorable en la situación económica de las empresas, que habían terminado 1999 con una rentabilidad negativa. El indicador de la encuesta aumentó, llegando a un rango medio, con un resultado en enero pasado de 2.9 **INIF**

**SITUACIÓN ECONÓMICA**  
(Desestacionalizado)



## Metales no ferrosos (372)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	33	Crecimiento consumo aparente (76-99 prom. anual)	12,3%
Participación en el Valor agregado industrial	0,4	Protección efectiva	5,7
Participación en la producción industrial	0,6	Arancel promedio	7,7
Empleo generado	2413	Dependencia del mercado venezolano	5,4
Concentración regional (Por orden de importancia)	Antioquia, Valle, Bogotá.	Dependencia de la construcción: porcentaje de la producción destinada a la construcción	30
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1: el mas concentrado)	0,82		
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>

Ventas(Vlr en millones de dólares)	104	141	150
% de empresas con perdida operacional	13,3	26,7	21,4
Activos(Vlr en millones de dólares)	153	161	185
Penetración importaciones (no incluye metales preciosos)	59,3	60,9	60,3
Orientación exportadora (no incluye metales preciosos)	31,6	26,6	22,2

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	341,7	762,5	371,4
-----------------	-------	-------	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	50,7	47	60,0
---------------------------------------	------	----	------

##### Razón de endeudamiento

Actividad-Capital de trabajo	45	48	51,8
------------------------------	----	----	------

##### Inventarios/Ventas\*365 (días)

Inventarios/Ventas*365 (días)	32	26	25,7
-------------------------------	----	----	------

##### Cuentas por pagar/Costos de ventas\*365 (días)

Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	51,9	43,8	43,8
---	------	------	------

##### Cuentas por cobrar/ventas\*365 (días)

Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	73	54	63,0
--------------------------------------	----	----	------

##### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	4,5	4,2	4,4
-----------------------------	-----	-----	-----

Ventas/Activo Total	76	102	111,0
---------------------	----	-----	-------

Margen Operacional	74	78,7	76,4
--------------------	----	------	------

Costo de ventas sobre ventas	27	19,7	24,6
------------------------------	----	------	------

Gastos operacionales totales/ventas	-3,1	3,4	-0,1
-------------------------------------	------	-----	------

Margen Neto	4,5	8,1	4,6
-------------	-----	-----	-----

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	7,2	6,8	6,9			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				15,1	5,9	-20,4
Ventas	Ene-01				16,5	11,3	-19,1
Empleo	Ene-01				2,1	-3,5	-10,3
Inventarios (Índice)	Ene-01	61	65	91			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	2,1	2,4	1,7			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	1,9	2,2	1,2			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				16,9	19,6	24,7
Costos Mat. Prima	Ene-01				16,9	19,6	28,7
Variación de la remuneración real	Ene-01				-22,1	-6,7	17,1
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	159	140	122	30,1	9,6	-30,5
Exportaciones	Ene-01	47	48	47	1,8	28,0	-9,2
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	6	6	7	-13,0	-22,8	-19,0
Exportaciones a E. U.	Ene-01	12	19	19	-36,8	80,2	-3,9

# Industrias básicas de metales no ferrosos

(CIIU-2 372)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

La situación de este sector es difícil: sus ingresos por ventas no alcanzaron a recuperarse del desastre de 1999. A pesar de la devaluación, sus importaciones crecieron al 30%, lo que le afecta sustancialmente si se tiene en cuenta que su coeficiente de penetración de importaciones es de los más altos de la industria. Además, tiene poca capacidad de incrementar sus precios en forma sostenida ya que su demanda permanece aún bastante débil. Su situación financiera tardará en recuperarse: a los malos volúmenes de ventas y bajos márgenes se suma un nivel de endeudamiento relativamente alto.

Ante estas perspectivas, y teniendo en cuenta que la construcción no mostrará una reactivación muy fuerte, la calificación de riesgo del sector sube de 6.8 a 7.2, ubicándose cinco puntos por encima del promedio de la industria.

Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el capítulo uno de este informe.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

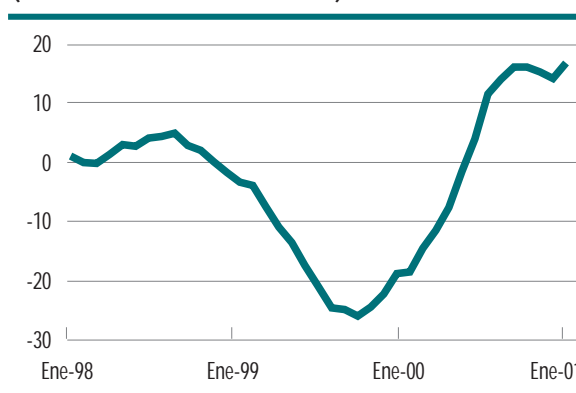
### Ventas y producción

En enero de este año las ventas del sector crecían un 16.5%, lo cual todavía no alcanzaba a compensar la caída del 20% observada en el mismo periodo del año anterior. El comportamiento de la producción, similar al de las ventas, indicaba un crecimiento del 15.1% a enero. Como consecuencia del incremento en las ven-

tas ligeramente superior al de la producción, el nivel de inventarios caía a una tasa anual del 1.3%.

El moderado aumento en las ventas durante el segundo semestre del año se concentró en los últimos meses, cuando el sector se benefició de un aumento en la demanda interna ligado a una modesta recuperación de la actividad constructora concentrado en unas pocas obras civiles. Sin embargo, es muy poco probable que estos recientes niveles de ventas sean sostenibles. En un sector con alta dependencia de la construcción, muy baja penetración de exportaciones y alta competencia de importaciones, no se espera una recuperación importante en el corto plazo.

**VENTAS**  
(Variación acumulada doce meses)



### Empleo y productividad

La productividad media del trabajo creció a una tasa del 12.8% en enero como consecuencia de la recuperación de la producción que creció un 15.1%

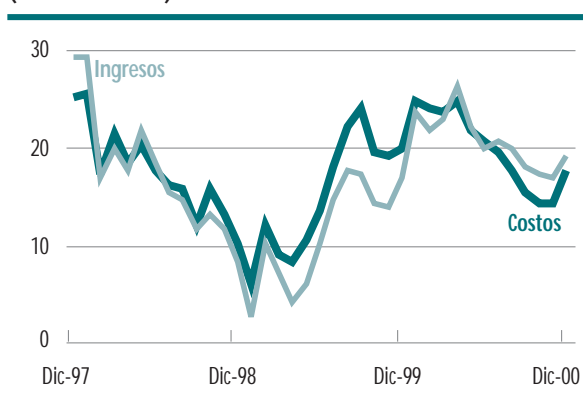
anual a enero. Por su parte, los niveles de empleo se estabilizaron después de cinco años. A enero el crecimiento anual fue del 2.1%.

### Precios y costos

A enero de este año los precios de los principales productos del sector crecieron un 16.9%, inferior al crecimiento de un año atrás que fue del 25%. Sin embargo, a este ritmo de crecimiento los precios se mantienen por encima de los costos los cuales crecieron un 13.2% en este mismo período. Esto ha permitido que a pesar de los bajos volúmenes de ventas, el sector haya podido evitar un deterioro de sus márgenes operacionales. A pesar de que el costo de la materia prima crece a una tasa del 17% (por el alza en los precios internacionales del aluminio y el cobre), el costo de la mano de obra cayó un 22% a enero.

Hacia adelante es difícil que el sector pueda aumentar el ritmo de crecimiento de los precios ya que ante una demanda interna aún bastante débil el sector se ve en la obligación de mantener márgenes bajos para incrementar sus volúmenes de venta.

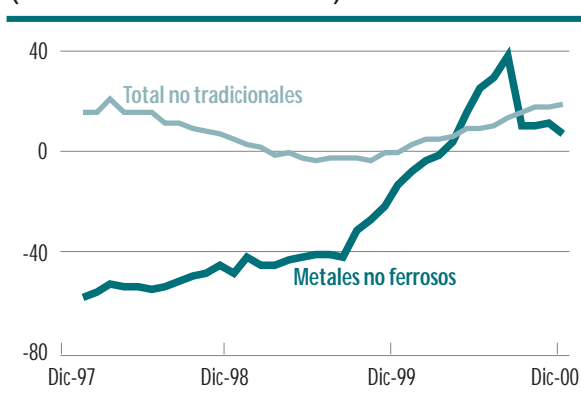
### PRECIOS Y COSTOS (Variación anual)



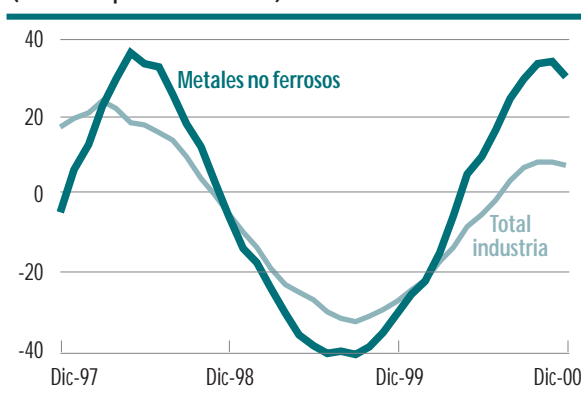
### COMERCIO EXTERIOR

Después de vidrio, las exportaciones de metales no ferrosos registraron el crecimiento más bajo de la industria, con un 1.8% anual a enero de 2000. Aunque fue positivo, no se recuperó del -15.2% de 1999. La rama de fundición de estaño y níquel fue la única que incrementó sus exportaciones a una tasa del 152.1%. Sin embargo, constituye sólo el 1.9% de las exporta-

### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)

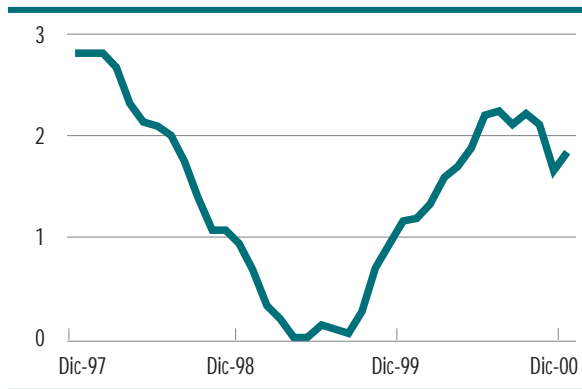


ciones totales y no supera los novecientos mil dólares. Las demás ramas (aluminio, plomo y metales preciosos) registraron caídas superiores al 35%. La caída en las importaciones del 99 (-30.5%) fue compensada por el crecimiento en el 2000: 30.1%. Esta tasa, es superior al promedio de la industria y le afecta dramáticamente, pues buena parte de las compras externas (66%) compete con la producción nacional.

### PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

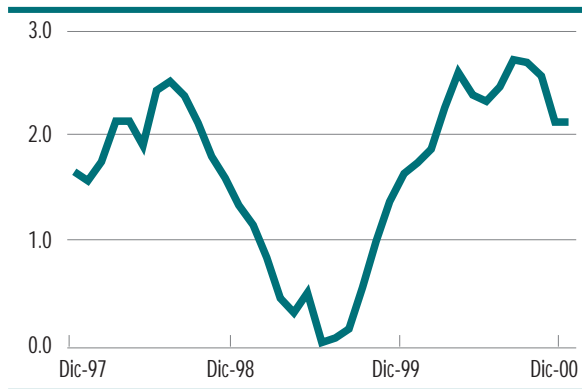
La demanda interna por productos del sector depende de manera importante de la construcción cuya actividad mostró alguna recuperación pero nuevamente se ha estancado.


### NIVEL DE PEDIDOS (Desestacionalizado)



La recuperación de la demanda que se dio durante el primer semestre de 2000 no pudo sostenerse en la segunda mitad del año, a pesar de una pequeña alza en los meses de diciembre y enero: el nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo cayó de un

### SITUACIÓN ECONÓMICA (Desestacionalizado)



2.2 en julio a un 1.9 en enero. A su vez, la situación económica de las empresas mostró un comportamiento muy similar, con una mejora hasta llegar a un pico en agosto de 2.7, para luego descender a un 2.1 en enero 



## Productos metálicos (381) Estructura sectorial

PNúmero de establecimientos	640	Crecimiento consumo aparente (prom. anual 76-99)	6%
Participación % en el Valor agregado industrial	3,0	Protección efectiva	23,2
Participación % en la producción industrial	2,8	Arancel Promedio	14,6
Empleo generado	31382	Dependencia del mercado venezolano	3,5
Concentración regional (En orden de importancia)	Bogotá, Antioquia, Valle, Cundinamarca.	Dependencia de la construcción: porcentaje de la producción destinada a la construcción	11
Concentración de la producción (de 0 a 1, 1: el mas concentrado)	0,14		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	638	863	893
% de empresas con perdida operacional	34	30,7	20,6
Activos(Vlr en millones de dólares)	996	1.143	1.204
Penetración importaciones	49,5	46	50,8
Orientación exportadora	22,2	17,3	14,8

### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TÍPICA (Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

#### Liquidez

Razón corriente	259,5	506,7	225,3
-----------------	-------	-------	-------

#### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	37,3	41,1	42,7
---------------------------------------	------	------	------

Razón de endeudamiento	44,9	45,9	46,1
------------------------	------	------	------

#### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	36,2	32,8	32,6
-------------------------------	------	------	------

Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	57,9	48,2	47,7
---	------	------	------

Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	89	73	76,0
--------------------------------------	----	----	------

#### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	0,6	2	4,1
-----------------------------	-----	---	-----

Ventas/Activo Total	81	96	97,0
---------------------	----	----	------

Costo de ventas sobre ventas	77,7	78,6	76,8
------------------------------	------	------	------

Gastos operacionales totales/ventas	29,4	26,8	24,7
-------------------------------------	------	------	------

Margen Neto	-8,7	-4,2	0,7
-------------	------	------	-----

Margen operacional	-1,4	-1,5	3,4
--------------------	------	------	-----

## Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	8,4	8,7	8,8			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				-8,7	-15,5	-14,2
Ventas	Ene-01				-5,6	-5,7	-7,4
Empleo	Ene-01				-3,4	-9,7	-14,2
Inventarios(Indice)	Ene-01	41	60	100			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 1 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	2,8	2,1	0,5			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	2,7	1,6	0,4			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				18,1	17,3	10,5
Costos Mat. Prima	Ene-01				15,7	20,1	13,4
Variación de la remuneración real	Ene-01				4,9	13,6	-0,6
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	372	375	348	6,9	-0,6	-25,9
Exportaciones	Ene-01	151	122	115	31,8	-4,1	-10,2
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	39	28	30	30,8	-31,2	-28,3
Exportaciones a E. U.	Ene-01	21	17	15	41,0	10,4	11,4

# Productos metálicos, sin incluir maquinaria

(CIIU-2 381)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

Durante el 2000 el sector efectuó una importante reducción de los costos, sumada a un crecimiento de los precios y las exportaciones, lo que mejoró la situación operacional de las empresas respecto a la de años anteriores. Por estas razones, nuestra nueva calificación de riesgo se reduce a 8.4, 0.3 puntos por debajo de la registrada hace seis meses, y superior al promedio de la industria: 6.7.

Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el anexo de este informe.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

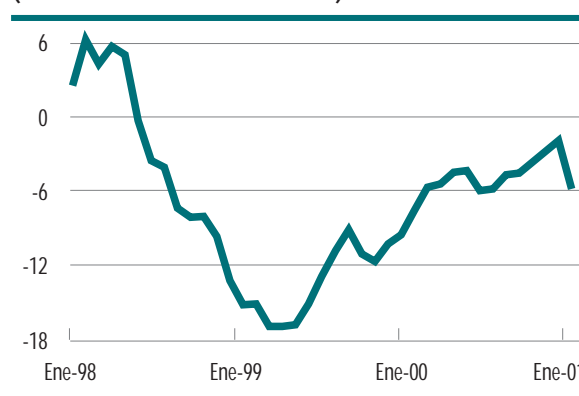
### Ventas y producción

En los últimos cinco años las ventas del sector de productos metálicos han caído en un promedio del 4.3% anual. En enero de 2001 las ventas seguían cayendo: -5.6% acumulado anual, la tasa más baja de la industria. Este encogimiento de la demanda ha llevado a una reducción constante en la producción, reducción que llegó a ser del -8.7% anual en enero pasado.

### Empleo y productividad

A enero el empleo se redujo un 3.4%, un porcentaje menos preocupante que el 9.7% registrado seis meses antes. Sin embargo, las caídas en producción siguen siendo superiores (8.7% anual a enero), lo que se traduce en una caída en productividad del 5.5%.

## VENTAS (Variación acumulada doce meses)

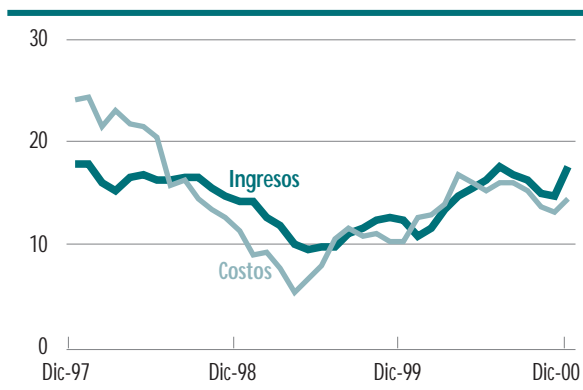


## Precios y costos

Los precios de los productos metálicos se han estabilizado, con un incremento del 18.1% en enero pasado, similar al nivel de hace seis meses. Por su parte, los costos crecieron un 15.1%, tres puntos por debajo de los precios, un hecho que contribuyó a una recuperación del margen operacional.

Tanto los costos de la materia prima (principalmente productos derivados del hierro y el acero) como los de la mano de obra muestran una tendencia descendente. Los precios de la materia prima se incrementaron un 15.7% en enero frente a un 20.1% seis meses atrás. Por su parte los de la mano de obra crecieron en ese mes tan sólo un 4.9% frente a un 13.6% en julio del año pasado.

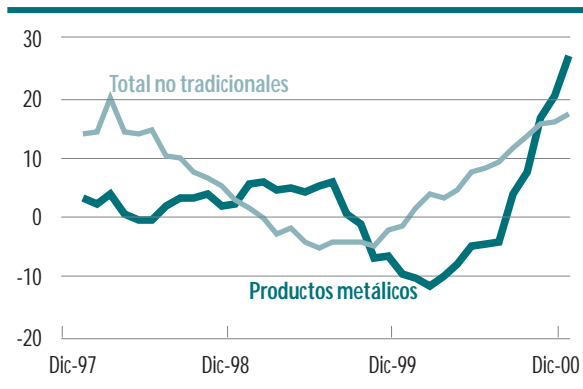
## PRECIOS Y COSTOS (Variación anual)



## COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones de productos metálicos crecieron un 26.9% a enero de 2001, cifra muy superior al -9.6% de 1999 y que parecía sostenerse en enero de este año, cuando subió a 32%. La rama de productos metálicos no especificados, explica el crecimiento, y está compuesta principalmente por artículos de uso doméstico como ollas, sartenes y cubiertos. Otro de los productos con gran crecimiento el año pasado fueron los alambres de aluminio sin alear.

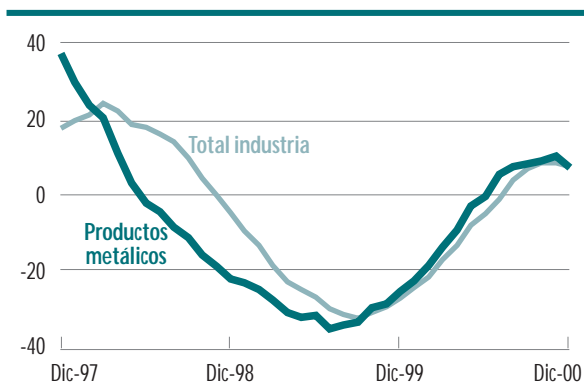
## EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



En el 2000 la competencia para los productos metálicos no se intensificó: las importaciones crecieron 6.9% pero después de registrar en 1999 una caída del 26%.

Para este año se espera que las exportaciones del sector se vean afectadas por el cierre de operaciones

## IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)

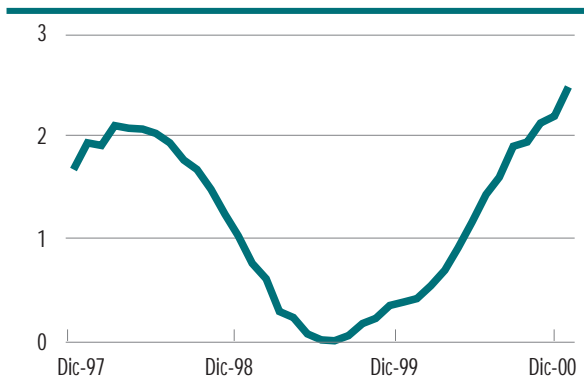


de Gillette en nuestro país, pues las ventas al exterior de esta empresa son un 8% de las exportaciones totales del sector. La dinámica de Venezuela y Estados Unidos también ejercerá influencia sobre la balanza comercial del sector.

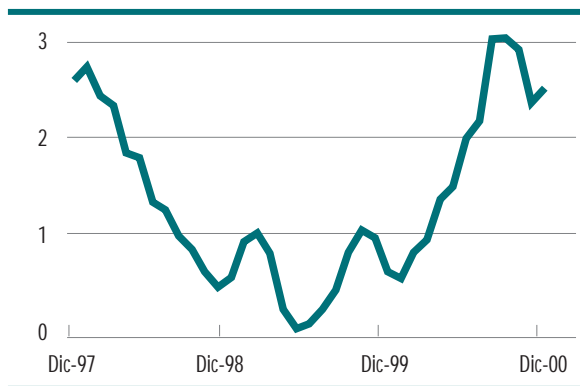
## PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Los principales problemas de este sector están asociados con la situación de la construcción, con las novedades de los sectores de bebidas, maquinaria y en general de los bienes durables. Conserva, de todas formas, una ventaja relativa respecto a otros sectores, pues los niveles de importaciones competitivas son moderados, pues corresponden en su mayoría a materias primas. Algunas empresas están, sin embargo, sujetas a la dinámica del contrabando.

## NIVEL DE PEDIDOS (Desestacionalizado)



### SITUACIÓN ECONÓMICA (Promedio móvil tres meses)



Este último no es un problema importante en la coyuntura actual: según los datos de la encuesta de Fedesarrollo, el puntaje de diciembre pasado fue de 0.9, uno de los más bajos en los últimos dos años.

En cuanto a la demanda, el nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo continuó el ascenso ini-

ciado a finales de 1999, desde puntajes cercanos a cero hasta llegar en enero pasado a un resultado de 2.7, superando los niveles alcanzados en la pasajera recuperación de 1997. El despegue de la demanda, aunque todavía es limitado, ha sido un elemento indispensable para la mejora del desempeño financiero de las empresas del sector. En efecto, el indicador de situación económica pasó de un 2.0 en junio a un pico de 3.0 en septiembre. La tendencia positiva se interrumpió en los dos meses siguientes, pero el indicador creció nuevamente en diciembre y enero para llegar en este último mes a un 2.8.

En los próximos meses no se esperan grandes cambios en la demanda de este sector. A pesar de que algunos segmentos (cables, artículos de uso doméstico y tornillos, tuercas y puntillas) podrían verse beneficiados por el crecimiento de sus exportaciones, en el primer semestre del año se espera un modesto desempeño. Por otra parte, se considera que la demanda por parte de bebidas crecerá lentamente al igual que la proveniente de la actividad constructora **ANIF**

## Maquinaria no eléctrica (382)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	377	Crecimiento consumo aparente (76-99, promedio anual)	11,9%
Participación % en el Valor agregado industrial	1,9	Protección efectiva	11,0
Participación % en la producción industrial	1,7	Arancel Promedio	7,4
Empleo generado	20749	Dependencia del mercado venezolano	8,7
Concentración regional (En orden de importancia)	Bogotá, Antioquia, Atlántico, Caldas.		
Concentración de la producción (de 0 a 1.1: la mayor concentración)	0,14		
	1999	1998	1997

Ventas(Vlr en millones de dólares)	290	424	528
% de empresas con pérdida operacional	42,9	42,9	23
Activos(Vlr en millones de dólares)	509	646	673
Penetración importaciones	92,2	90,3	90,3
Orientación exportadora	44	38,8	29,5

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TÍPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	259,8	448,5	298,9
-----------------	-------	-------	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	34,5	35,4	37,5
Razón de endeudamiento	50,4	50,7	48,9

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	36	27,9	30,0
Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	78,2	61	62,0
Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	95	81	82,0

##### Rendimiento

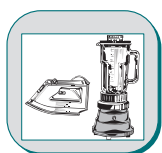
Utilidad operacional/Activo	-1,7	0,1	2,9
Ventas/Activo Total	71	84	89,0
Costo de ventas sobre ventas	79,5	77,5	75,4
Gastos operacionales totales/ventas	39,2	32,4	29,3
Margen Neto	-13,5	-5,2	-1,7
Margen operacional	-10,3	-3,5	1,1

## Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	6,6	7,3	7,4			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				25,1	-1,7	-27,3
Ventas	Ene-01				19,9	-3,2	-26,6
Empleo	Ene-01				-6,8	-16,4	-22,7
Inventarios(Índice)	Ene-01	101	74	73			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	1,6	1,2	0,1			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	3,6	2,5	1,0			
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	1.411	1.515	1.505	-6,3	-7,3	-24,4
Exportaciones	Ene-01	146	110	108	35,1	-3,4	-13,0
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	50	35	42	18,9	-35,8	-29,3
Exportaciones a E. U.	Ene-01	21	12	10	101,3	39,2	46,3

# Maquinaria no eléctrica

(CIIU-2 382)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

El excelente desempeño de las exportaciones, las tasas de interés bajas y la reducción de las importaciones competitivas son los factores que más contribuyeron a la mejora de la situación financiera de este sector. Aunque muestra márgenes bajos, el sector cuenta con una base financiera que le permite cubrir sus intereses con cierta holgura. A esto se suma que maquinaria no eléctrica se puede ver beneficiado por una modesta recuperación del consumo de los hogares (más del 70% de la producción de este sector son electrodomésticos) y por el buen comportamiento de las ventas hacia el exterior.

Por estas razones en el primer semestre de 2001 nuestra calificación de riesgo bajó de 7.3 a 6.6, quedando por debajo del promedio industrial: 6.7.

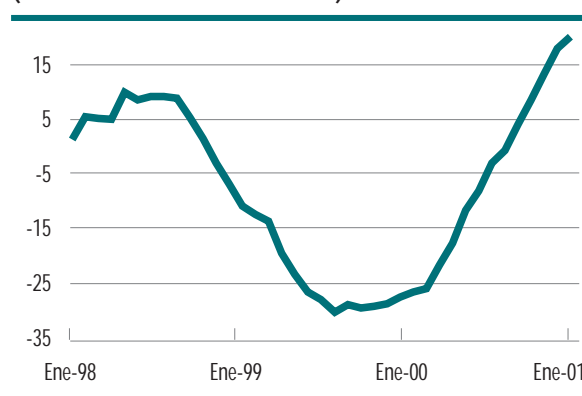
Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el anexo de este informe.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

En enero de 2001 las ventas de maquinaria no eléctrica se recuperaron con un crecimiento del 27.5% acumulado anual. Por su parte, la producción mostró un crecimiento del 25.1%, tasa positiva pero que no compensa la reducción del -27.3% de enero de 2000.

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



Para este año se espera una moderada recuperación del consumo de los hogares (Anif proyecta un 3.6% de crecimiento en el 2001) lo que puede verse reflejado en las ventas de electrodomésticos, rubro principal del sector. Sin embargo, el crecimiento de la construcción será modesto, por lo que la demanda de productos relacionados con esta actividad no crecerá notablemente.

### Empleo y productividad

La caída en el nivel de empleo se moderó en el segundo semestre del año 2000. En enero el acumulado a 12 meses cayó un 6.8% frente a un 16.4% en julio. Con un aumento importante en los niveles de producción en el último trimestre del año, la productividad laboral media aumentó un 34.2% en enero pasado.

## Precios y costos

Hasta el primer semestre del 2000 el sector había registrado crecimientos en sus precios por encima de los del total de la industria. Sin embargo, después de crecer un 18.3% anual en junio pasado, los precios del sector a enero de este año aumentaban al 9.1%.

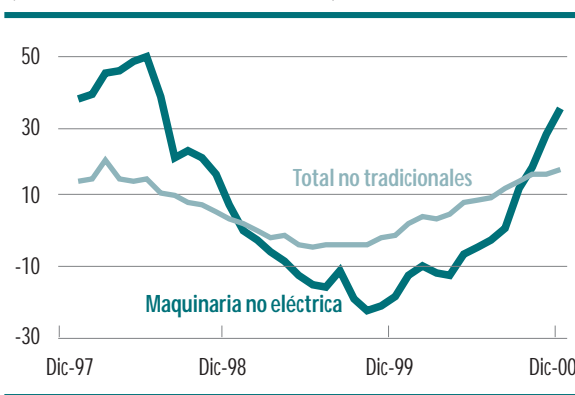
Por el lado de los costos, el efecto de la devaluación sobre el costo de la materia prima importada seguirá presionando una reducción en los márgenes.

En el 2001 el margen operacional se mantendrá en niveles bajos por el aumento en los costos y el menor crecimiento en los precios con que el sector inició el año. Así mismo, las ventas de electrodomésticos parecían debilitarse en los últimos meses del año pasado y los primeros de éste.

## COMERCIO EXTERIOR

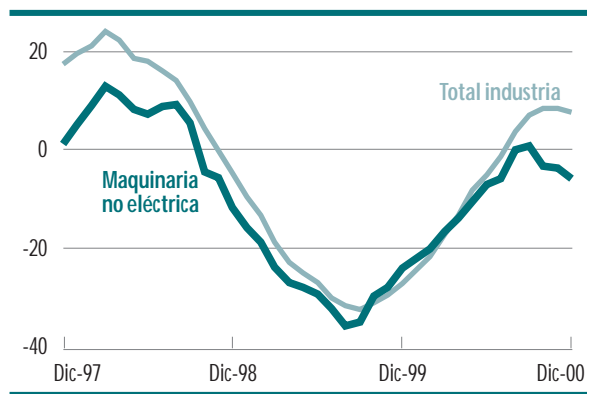
Las ventas de maquinaria no eléctrica al exterior son cada día más importantes. En los últimos tres años exportó, en promedio, el 33% de su producción.

### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



En el 2000 las exportaciones crecieron al 35.1% anual, una de las tasas más altas de la industria y superior al 13% de caída en 1999. Por ramas se observa que la maquinaria y equipo no especificado y la construcción de maquinaria no clasificada fueron antes las de mayor crecimiento y contribución. En esta rama se destacaron en el 2000 las ventas de neveras y refrigeradores de todo tipo.

### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)



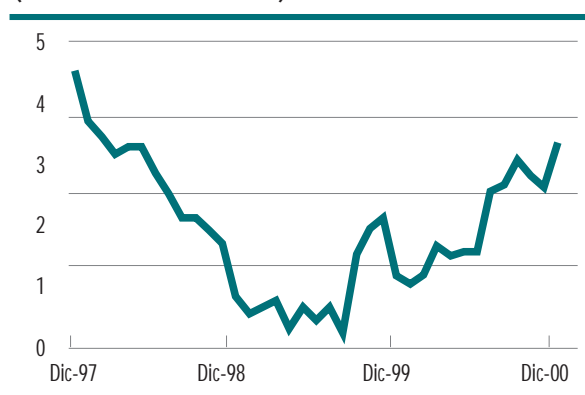
Las importaciones siguieron cayendo: a la baja del 24.4% en 1999 se sumó el -6.3% del 2000. Menos de la mitad de las importaciones de este sector compiten con la producción nacional, por lo que esta variable no será en este año un factor que afecte los niveles de riesgo del sector.

## PROBLEMAS DEL SECTOR

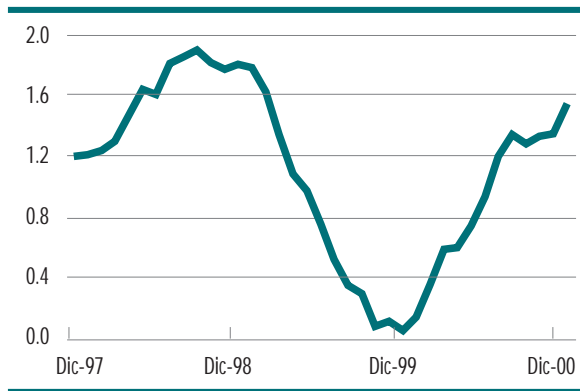
Los problemas de este sector están relacionados con una alta dependencia de las tasas de interés, de la evolución del consumo durable, de la inversión industrial y minera y de la actividad constructora.


La demanda de productos del sector se recuperó con relativa rapidez en el último año, sobre todo

### NIVEL DE PEDIDOS (Promedio móvil tres meses)



### SITUACIÓN ECONÓMICA (Desestacionalizado)



durante el segundo semestre. De una calificación de 1.5 en junio, el nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo subió a un 3.6 en enero. A su vez, esto ha favorecido una mejora relativa en la situación financiera de las empresas del sector, que partieron de un punto muy bajo el año pasado, con una de las menores rentabilidades de la industria. El indicador de la encuesta pasó de 0.9 en junio a 1.6 en enero. Este nivel aún se encuentra en un rango muy bajo, como consecuencia de un prolongado período de debilitamiento de las finanzas de las empresas, que se refleja en casi cinco años de resultados inferiores a 2 en este indicador 



## Maquinaria (383)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	187	Crecimiento consumo aparente (prom. anual 76-99)	9,6%
Participación % en el Valor agregado industrial	2,2	Protección efectiva	15,7
Participación % en la producción industrial	2,0	Arancel Promedio	12,4
Empleo generado	17.246	Dependencia del mercado venezolano	5,9
Concentración regional	Bogotá, Valle Antioquia, Caldas.	Dependencia de la construcción: porcentaje de la producción destinada a la construcción	25
Concentración de la producción	0,27		

	1999	1998	1997
Ventas(Vlr en millones de dólares)	627	807	858
% de empresas con pérdida operacional	37,5	35,7	25,9
Activos(Vlr en millones de dólares)	684	827	816
Penetración importaciones	85,5	88	84,4
Orientación exportadora	33,2	24,2	19

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente	199,2	401,3	205,1
-----------------	-------	-------	-------

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total	35,8	37,2	38,1
---------------------------------------	------	------	------

Razón de endeudamiento	52,6	52,6	56,0
------------------------	------	------	------

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas*365 (días)	34,6	35,7	23,2
-------------------------------	------	------	------

Cuentas por pagar/Costos de ventas*365 (días)	80,6	64,6	72,5
---	------	------	------

Cuentas por cobrar/ventas*365 (días)	99	89	99,0
--------------------------------------	----	----	------

##### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo	1,3	0,3	2,8
-----------------------------	-----	-----	-----

Ventas/Activo Total	90	104	112,0
---------------------	----	-----	-------

Costo de ventas sobre ventas	74,6	74	75,0
------------------------------	------	----	------

Gastos operacionales totales/ventas	35,4	32,1	30,0
-------------------------------------	------	------	------

Margen Neto	-7,2	-3,9	-0,9
-------------	------	------	------

Margen operacional	-3,3	-3,9	0,8
--------------------	------	------	-----

### Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	9,2	8,6	8,8			
<b>Crecimientos</b> (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				7,3	9,2	-18,1
Ventas	Ene-01				1,8	7,6	-16,1
Empleo	Ene-01				-10,0	-15,0	-22,5
Inventarios(Índice)	Ene-01	98	79	80			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy faavorable)	Ene-01	3,7	1,9	1,7			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	1,9	0,5	0,1			
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	1.157	1.123	1.157	0,0	-27,8	-46,6
Exportaciones	Ene-01	171	146	133	28,2	22,3	-0,8
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	41	40	45	-9,1	-10,6	-16,1
Exportaciones a E. U.	Ene-01	21	15	7	204,8	296,5	59,7

# Maquinaria y aparatos eléctricos

(CIIU-2 383)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

Maquinaria eléctrica continúa este año con una base financiera debilitada. Las ventas no lograron recuperarse en el 2000 después de la dramática baja de 1999. Los niveles de endeudamiento son de los más altos de la industria, y sus niveles de pedidos los de menor recuperación. El bajo crecimiento de los precios del sector para este año, sumado al modesto desempeño de la economía norteamericana (principal mercado de exportación en el 2000), afectarán las dos fuentes principales de recuperación con las que contaba el sector: el cambio en los márgenes y la demanda externa.

Por esta razón, la calificación de riesgo del sector sube de 8.6 a 9.2, un crecimiento de 0.6 puntos y muy por encima del promedio industrial: 6.7. (Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el anexo de este informe).

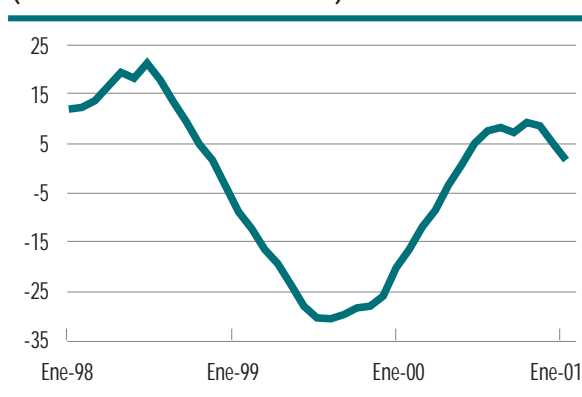
Aunque el hecho de que la demanda interna sea bastante diversificada permitirá que algunas ramas del sector se beneficien de un moderado crecimiento económico este año, no se espera un cambio significativo en el comportamiento de este sector. Aquellos productos cuya demanda depende de la construcción y de la inversión permanecerán rezagados, mientras que los relacionados con el consumo de los hogares y las ventas de vehículos podrían mejorar su situación en alguna proporción.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Las ventas del sector de maquinaria eléctrica registraron uno de los crecimientos más bajos de la industria: 1.8% acumulado anual a enero de 2001. Aunque la tasa es positiva, no es nada satisfactoria si se compara con la brutal caída del 16% anual de enero de 2000. Aunque la producción tuvo un mayor crecimiento (7.3%), las ventas reaccionaron tímidamente generando un aumento en los inventarios.

**VENTAS**  
(Variación acumulada doce meses)



El crecimiento de las ventas se explicó por las exportaciones, que fueron principalmente hilos y cables aislados. Esta rama del sector, la de mayor participación en la producción y las ventas (por lo menos 25%), mejoró el promedio de los indicadores

del sector, evitando que fueran negativos. Se estima que mientras esta rama y la de producción de baterías tuvieron algún repunte, en otros segmentos del sector el año pasado no fue bueno. Incluso, dentro de las empresas productoras de baterías, se observó un comportamiento diferente dependiendo de su relación con la fabricación de vehículos o con las empresas que dependen de la reposición. En general, sin embargo, no se dio un repunte muy grande de la demanda en el 2000 por la situación económica y la violencia, que hizo que el tráfico automotor no creciera.

Para los próximos meses se espera una modesta mejora en el consumo doméstico que se reflejará en las ventas de algunas ramas del sector. Si la recuperación del sector automotor continúa y las exportaciones del sector de cables y alambres aislados siguen aumentando, la situación puede mejorar. Sin embargo, el crecimiento de la construcción seguirá siendo muy modesto, lo que afectará a la demanda por electrodomésticos y partes para la infraestructura eléctrica de las edificaciones.

### Empleo y productividad

La pequeña recuperación de la producción y las caídas que se siguen registrando en el empleo fueron suficientes para resultar en un aumento del 19.2% en productividad a enero. El empleo sigue cayendo: se redujo a una tasa del 10% anual en enero.

### Precios

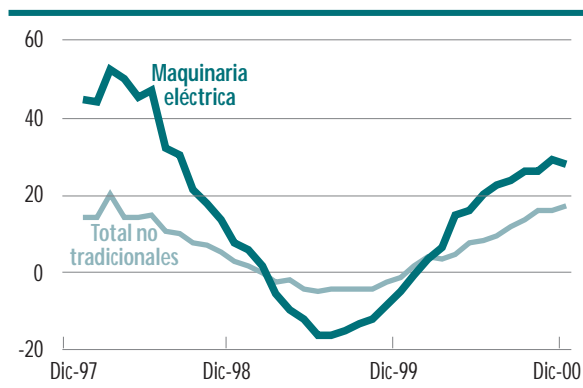
Los precios de este sector a enero de este año registran un incremento anual del 9.3%, inferior a la tasa anual del 16.7% en julio del año pasado y similar a la inflación del 10.2% de todos los bienes industriales.

Por productos, los equipos de iluminación y el grupo de generadores y transformadores muestran tasas estables cercanas al 5% y al 14% anual, respectivamente. Por otro lado, los equipos de uso doméstico muestran una tendencia creciente desde el tercer trimestre del año pasado con tasas anuales cercanas al 14.0%.

### COMERCIO EXTERIOR

El porcentaje de la producción que el sector exporta se acerca al del promedio de la industria (20.7%).

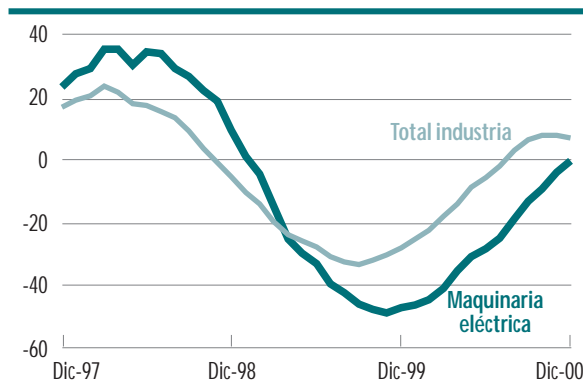
### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



Por esta razón, el comportamiento de las ventas al exterior es una variable medianamente importante para explicar su desempeño.

Las exportaciones de maquinaria eléctrica crecieron 28.2% acumulado anual a enero de 2000, valor que fue mejor que el registrado al cierre del año pasado y superior al de la industria (20%). La mayor contribución al crecimiento la tuvo máquinas y aparatos eléctricos no clasificados, con un aumento del 52%. Aunque el principal mercado de este sector es Venezuela, en el 2000 las exportaciones a este destino cayeron 9%. Por el contrario las ventas a Estados Unidos crecieron más de 200% y a Ecuador un 55%. Los productos que explican la casi totalidad del crecimiento del sector son los de hilos, cables y conductores de electricidad. Este aumento exportador es todavía más importante si se tiene en cuenta que en el 2000 las importaciones no crecieron.

### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)



El crecimiento económico de Norteamérica benefició en el 2000 a varios de los sectores ligados a la actividad constructora. En el caso del sector de producción de maquinaria eléctrica, este se vió favorecido del nutrido consumo.

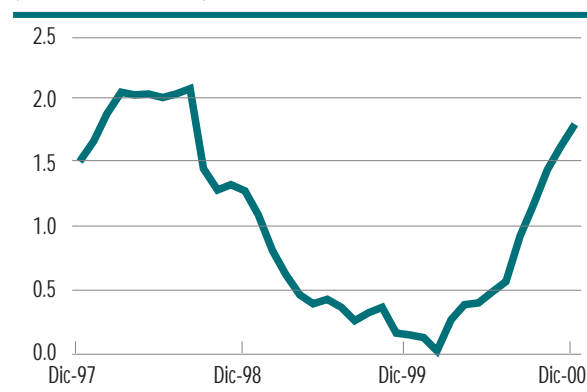
La situación de la economía norteamericana afectará en este año al sector. Por su parte, la inversión pública permanecerá en niveles muy bajos, por lo que la demanda por productos para el desarrollo de infraestructura eléctrica y de telecomunicaciones no crecerá en gran medida.

#### PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

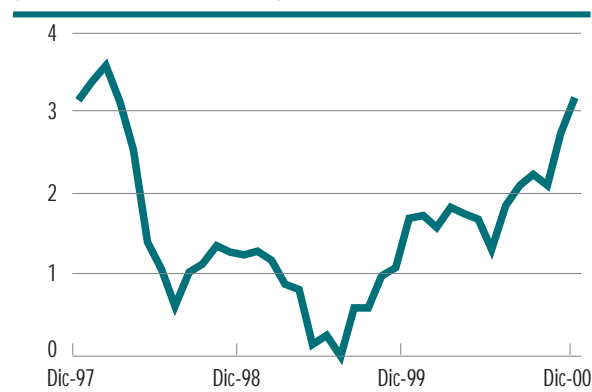
Los problemas de este sector están relacionados con una alta dependencia de las tasas de interés, de la evolución del consumo durable y de la inversión industrial y en infraestructura (automóviles, cajeros automáticos, la industria de computadores, telefonía, electricidad, etc).

La demanda por productos del sector creció moderadamente en los últimos seis meses. El nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo pasó de un 0.5 en julio a un 1.9 en enero. A pesar de la tendencia positiva, el nivel del indicador aún se encuentra en un rango bajo si se compara con el comportamiento de los últimos diez años. De todas formas, la recuperación de las ventas ha favorecido una mejora de la situación financiera de las empresas, que vienen de mostrar resultados

#### NIVEL DE PEDIDOS (Desestacionalizado)



#### SITUACIÓN ECONÓMICA (Promedio móvil tres meses)



operacionales negativos en 1999. El indicador de la encuesta llegó en enero a un 3.7, el resultado más alto de los últimos cinco años **ANIF**

## Equipo de transporte (384)

### Estructura sectorial

Número de establecimientos	246	Crecimiento consumo aparente (prom anual 1976-1999)	5,2%
Participación en el Valor agregado industrial	2,9	Protección efectiva	17,1
Participación en la producción industrial	4,3	Arancel Promedio	11,2
Empleo generado	18.732	Dependencia del mercado venezolano	9,5
Concentración regional	Bogotá, Antioquia, Valle, Risaralda		
Concentración de la producción	0,46		
	<b>1999</b>	<b>1998</b>	<b>1997</b>
Ventas(Vlr en millones de dólares)	828	1.564	1.892
% de empresas con pérdida operacional	46,2	33	18,4
Activos(Vlr en millones de dólares)	803	1.074	1.176
Penetración importaciones	75	63	62,8
Orientación exportadora	21,5	14,5	14,6

#### INDICADORES FINANCIEROS EMPRESA TIPICA

(Para definición ver metodología) (En porcentaje a menos que se indique lo contrario)

##### Liquidez

Razón corriente 308,8 581,8 257,6

##### Endeudamiento

Obligaciones financieras/Pasivo total 41,8 43,1 43,3

Razón de endeudamiento 48,4 46,8 48,7

##### Actividad-Capital de trabajo

Inventarios/Ventas\*365 (días) 42,4 39,1 35,3

Cuentas por pagar/Costos de ventas\*365 (días) 57,1 46 48,3

Cuentas por cobrar/ventas\*365 (días) 89 65 77,0

##### Rendimiento

Utilidad operacional/Activo -0,4 1,8 5,0

Ventas/Activo Total 79 105 112,0

Costo de ventas sobre ventas 81,6 82,6 79,7

Gastos operacionales totales/ventas 30,2 25 22,6

Margen Neto -16,1 -5,1 -0,1

Margen operacional -6,2 -2,6 4,1

## Coyuntura

	Fecha último dato	Valores			Var. del acum. anual		
		Último dato	Seis meses atrás	Un año atrás	Último dato	6 mes. atrás	1 año atrás
<b>CALIFICACION DE RIESGO</b>	Mar-01	6,1	6,7	6,8			
Crecimientos (variación anual acumulada)							
Producción	Ene-01				39,2	0,7	-42,9
Ventas	Ene-01				25,9	-1,4	-36,0
Empleo	Ene-01				-4,0	-12,9	-20,5
Inventarios(Índice)	Ene-01	194	106	125			
<b>ENCUESTAS DE OPINION</b> (Calificación de 0 a 5)							
Situación económica (5 = muy favorable)	Ene-01	3,7	2,5	1,9			
Demanda (5 = muy favorable)	Ene-01	2,4	1,4	0,3			
<b>Precios y Costos</b>							
Precios del productor	Ene-01				12,0	19,5	18,2
Costos Mat. Prima	Ene-01				-36,4	13,3	103,1
Variación de la remuneración real	Ene-01				-32,0	-13,8	-30,6
<b>COMERCIO EXTERIOR</b> (Valores en miles de US\$)							
Importaciones	Dic-00	1.120	1.231	1.177	-4,9	-3,2	-35,8
Exportaciones	Ene-01	274	213	140	95,3	124,9	-11,8
Exportaciones a Venezuela	Ene-01	160	89	58	178,0	74,0	-45,6
Exportaciones a E. U.	Ene-01	7	7	8	-14,7	-38,1	22,9

# Equipo de transporte

(CIIU-2 384)



## RESUMEN Y CONCLUSIONES

Este sector se encuentra entre los más beneficiados por el reciente dinamismo del comercio exterior. La reciente recuperación en el volumen de sus ventas está ligada con la intensa actividad exportadora. Las buenas perspectivas en la demanda externa, junto con una moderada reactivación del mercado interno para este año, permiten ser optimistas sobre su desempeño.

A pesar de su relativamente alto nivel de endeudamiento (ligeramente por encima del promedio de la industria), el crecimiento esperado en la demanda y el bajo nivel de las tasas de interés le permite al sector registrar la más alta cobertura de intereses de la industria. Por lo tanto, la situación financiera de las empresas puede mejorar sustancialmente en el corto plazo.

Por esta razón, la calificación de riesgo bajó de 6.7 a 6.1, ubicándose seis puntos por debajo del promedio de la industria.

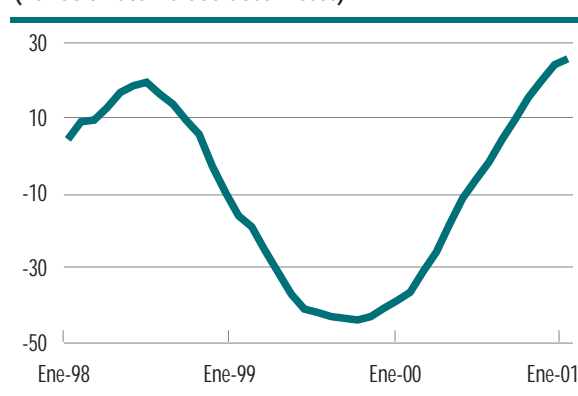
Para una interpretación de este nivel de calificación, consúltese el anexo de este informe.

## EVOLUCIÓN RECIENTE

### Ventas y producción

Después de caer en promedio un 45% durante 1999, las ventas del sector tuvieron un desempeño bastante favorable en el 2000, que se mantiene a comienzos de este año. En enero pasado sus ventas

VENTAS  
(Variación acumulada doce meses)



crecieron un 21% frente a una caída del 15.5% a diciembre de 1999. (En enero del 2000 se presentó el quiebre en la tendencia decreciente de las ventas que aumentaron en ese mes un 1.3%. De ahí en adelante crecieron durante todo el año 2000 a una tasa promedio del 24%). Como se verá más adelante esta recuperación se debe a la excelente dinámica de las exportaciones.

A partir de agosto pasado la producción también comenzó a aumentar, terminando el año con una tasa del 39.2%, por encima del crecimiento en las ventas. A pesar de que esto se traduce en un aumento en el nivel de inventarios, éstos son aún inferiores a los de 1999.

Aunque el mercado interno muestra algunas señales de recuperación, ésta permanece aún muy débil ya que la demanda de bienes durables sigue afectada por la baja capacidad de pago de los consumidores.

## Empleo y productividad

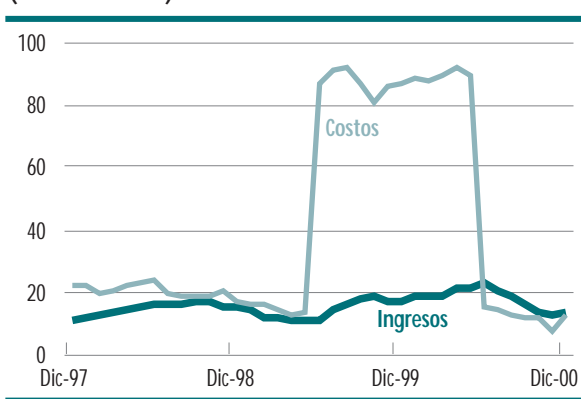
Aunque a niveles inferiores a los de comienzos del año, el sector continúa reduciendo sus niveles de empleo. A enero éste registraba una caída anual del 4.0%. Con un aumento importante en los niveles de producción, bastante superiores a la caída en el empleo (39.2% anual a enero), la productividad laboral media a enero creció un 44.9%.

## Precios y costos

Se observa una caída en el ritmo de crecimiento de los precios. A enero estos aumentan un 12% frente al 20% de seis meses atrás.

Por su parte, los aumentos de costos también muestran una tendencia descendente y por debajo del crecimiento en los precios (9.2% a enero). Los menores costos se explican por la reducción en el costo de la mano de obra (-32%) como consecuencia de un incremento en la productividad y por los menores costos del material CKD. Después de crecer a tasas superiores al 25% a comienzos del año, a enero pasado crecieron tan sólo un 8.6%. Esta situación es por supuesto muy favorable para la situación financiera de las empresas del sector ya que les permite obtener mejores márgenes operacionales.

### PRECIOS Y COSTOS (Variación anual)

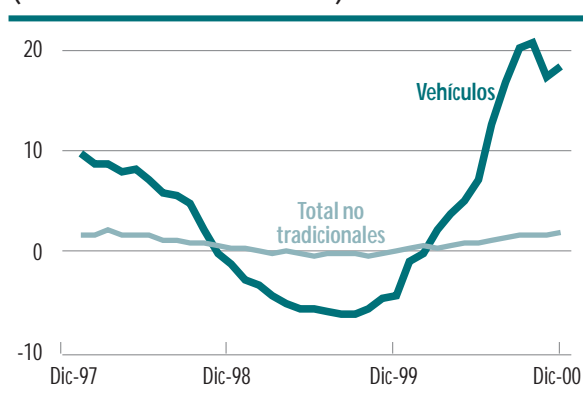


## COMERCIO EXTERIOR

Las ventas a Venezuela explican la espectacular recuperación del sector automotor, con un crecimiento en las exportaciones del 178% acumulado anual en enero de 2001. Las ventas a todos los destinos crecieron 181.4% en el año 2000 y aunque en enero la

tendencia parecía moderarse (un acumulado anual de 95.3%), se sabe que la capacidad instalada del sector estará copada en el primer semestre de este año.

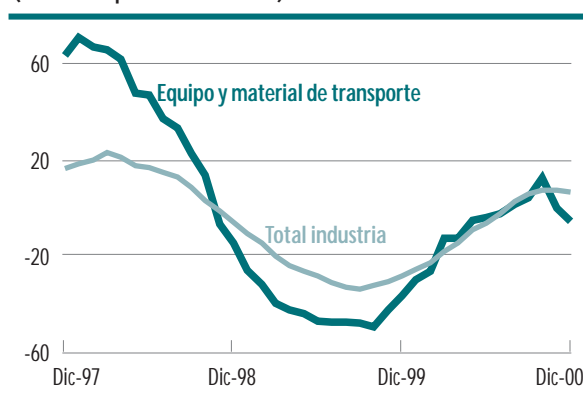
### EXPORTACIONES (Variación acumulada doce meses)



La devaluación del peso, sumada a la todavía débil demanda interna, no facilitaron la recuperación de las importaciones que completaron el tercer año de caída. Aunque la cifra fue más baja en el 2000 (-4.9 frente al 36% del 99 y al 14% del 98), muestra la reducción de la oferta del mercado: las exportaciones en el 2000 en dólares fueron la mitad de las que se registraban en 1995.

La intensa actividad exportadora del sector se mantendrá en el 2001. Sin embargo, es importante anotar que su excesiva dependencia del mercado venezolano (la segunda más alta después de resinas) le hace vulnerable a cambios bruscos en la política económica de este país.

### IMPORTACIONES (Variación porcentual anual)

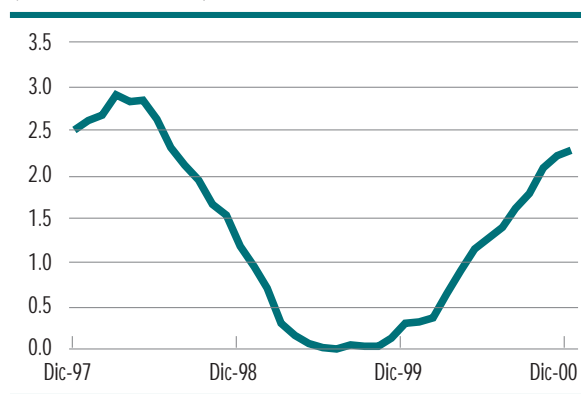



## PROBLEMAS DEL SECTOR Y SITUACIÓN DE LAS EMPRESAS

Los riesgos más importantes para esta industria tienen que ver con el estancamiento o retroceso de la demanda doméstica y con la presión bajista o alcista en los precios propiciada por la devaluación.

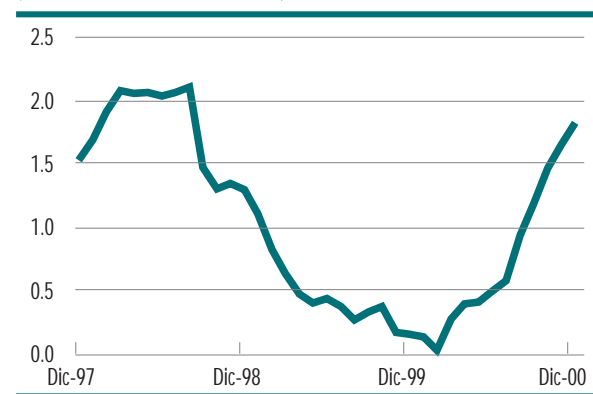
Se observa una tendencia positiva de la demanda del sector durante el último año, después de un largo

**NIVEL DE PEDIDOS**  
(Desestacionalizado)



período de debilitamiento, que se refleja en un aumento del nivel de pedidos de la encuesta de Fedesarrollo. Sin embargo, el puntaje de 2.4 de enero está todavía por debajo de los resultados de mediados de 1998. El comportamiento de los pedidos ha permitido una mejora en el desempeño financiero de las empresas, cuyos indicadores de rentabilidad se vieron muy deteriorados en 1999. El indicador de situación económica de Fedesarrollo, aumentó de 2.5 en julio a 3.7 en enero pasado, un nivel relativamente satisfactorio 

**SITUACIÓN ECONÓMICA**  
(Promedio móvil tres meses)





# Metodología del análisis de riesgo de corto y largo 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. Esta nueva edición ha sido modificada con el fin de incorporar información relevante antes no incluida. En todo caso, 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 lo 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, las encuestas propias de ANIF 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 la evolución reciente 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 las encuestas de ANIF.

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 se deben tener 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 conclusiones 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 cuatro elementos igualmente importantes que debe incluir 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.

### **V. RIESGO DE LARGO PLAZO**

Como es lógico, hay ciertas industrias que a largo plazo son de mayor riesgo que otras, sin que esa característica esté necesariamente reflejada en su riesgo de corto plazo. Por ejemplo, un sector como el de hierro y acero puede estar disfrutando de una bonanza temporal debido a un auge de la construcción, pero puede tener perspectivas menos claras a largo plazo cuando se considera la competencia con importaciones y el dinamismo de la demanda. Alternativamente, un sector como el de productos de vidrio puede en un momento dado estar en franca recesión y ofrecer un riesgo crediticio considerable, pero tener buenas perspectivas a largo plazo si logra consolidar su ventaja comparativa.

La técnica escogida en este trabajo para analizar el riesgo de largo plazo consiste en darle calificaciones a algunas características estructurales de la industria. Las cinco características consideradas en esta oportunidad son: crecimiento de la demanda, flexibilidad laboral, concentración (nivel de competencia), nivel de protección efectiva y nivel de penetración de importaciones.

Cada uno de los cinco factores de riesgo señalados es calificado de 0 a 100, donde la calificación crece con el riesgo. La calificación final es el promedio simple de las calificaciones pertinentes.

### **Crecimiento de la demanda**

En general, las empresas en industrias de lento crecimiento o decadentes enfrentan mayores riesgos que aquéllas de crecimiento vigoroso, donde es menos aguda la lucha por la sobrevivencia.

La calificación de este rubro depende del crecimiento histórico de consumo aparente más el crecimiento de las exportaciones (producción más importaciones más exportaciones). El crecimiento observado de esta variable para el período 1975-1997 se normaliza entre valores de cero (mayor crecimiento) y cien (menor crecimiento). El sector de mayor crecimiento de la demanda es el de confecciones con 12.4% anual, por el contrario, el de menor crecimiento es el de textiles con 1.4%.

### **Flexibilidad laboral**

Este factor tiene por objeto medir la capacidad para reducir costos. Esa capacidad depende de muchas cosas, pero encontramos que en Colombia está muy relacionada con el peso de la remuneración al trabajo sobre el total del valor agregado del sector. Se construye un índice donde se califica la mayor relación con 100 y la menor con 0%. En el caso colombiano, el sector con mayor intensidad de mano de obra es el de muebles de madera, mientras que los de tabaco y bebidas son los menos intensivos en mano de obra.

### **Concentración (competencia interna)**

El índice preparado por ANIF va de 100 para los sectores de mínima concentración a 100 para los de competencia amplia. El índice se construyó a partir de índices Herfindhal calculados por tamaño la distribu-

ción de la producción por número de trabajadores. Sin embargo, toma en cuenta también las características de la competencia, tales como tendencia a la colusión o, alternatively, agresividad competitiva observada dentro de un oligopolio.

Al igual que los indicadores anteriores, el índice varía entre 0 y 100. En el caso colombiano el sector de mayor concentración es el de tabaco, donde sólo hay dos firmas y el de menor concentración y mayor competencia es el de alimentos.


### **Nivel de protección efectiva**

Aunque una elevada protección efectiva no es garantía de bajo riesgo, es razonable suponer que los sectores que reciban mayor protección tendrán a largo plazo (con la condición de que la protección se mantenga) un mejor chance de prosperar.

ANIF dio calificaciones entre 0 y 100 a los distintos niveles de protección. El indicador varía entre 0, mayor protección efectiva correspondiente al sector de alimentos, y 100, menor protección efectiva correspondiente al sector de metales no ferrosos.

### **Penetración de importaciones**

De poco sirve un buen crecimiento de la demanda interna si el sector industrial muestra un crecimiento importante de la demanda que es satisfecha con compras provenientes del exterior. Para incorporar este efecto, se calculó el porcentaje de ésta que es atendido con importaciones. El resultado es un índice entre 0 y 100, donde 0 es la menor penetración de importaciones (sector de bebidas), y 100 el de mayor (maquinaria no eléctrica).

Como es apenas lógico, los resultados de este índice son relativamente estables en el tiempo, así que su actualización sólo se hace cada año o dos, dependiendo del ritmo de cambio estructural 

## FUENTES DE LAS TABLAS DE CIFRAS BÁSICAS

Número de establecimientos	Dane
Participación % en el valor agregado industrial	Dane, cálculos ANIF
Participación % en la producción industrial	Dane, cálculos ANIF
Empleo generado	Dane, cálculos ANIF
Concentración regional	Dane, cálculos ANIF
Concentración de la producción	Corresponde al % de valor agregado de cada sector aportado por cada región. Dane, cálculos ANIF. Índice Herfindal calculado por tamaño de establecimiento, según número de empleados.
Crecimiento consumo aparente (75-96 promedio anual)	Dane, cálculos ANIF
Protección efectiva	DNP
Arancel promedio	Ministerio de Comercio Exterior, cálculos ANIF
Dependencia del mercado venezolano (Porcentaje de la producción que se exporta a ese país)	Dane, cálculos ANIF
Dependencia de la construcción (Porcentaje de la producción destinado a esa actividad)	Dane, cálculos ANIF
Principales productos	Dane
Ventas	Supersociedades, cálculos ANIF
Porcentaje de empresas con pérdida operacional	Supersociedades, cálculos ANIF
Número de empresas en concordato y participación dentro del total de activos	Supersociedades, cálculos ANIF
Activos	Supersociedades, cálculos ANIF
Penetración de importaciones	Dane, cálculos ANIF
Orientación exportadora	Dane, cálculos ANIF
<b>Indicadores financieros empresa típica</b>	
<b>Liquidez</b>	
Razón corriente	Supersociedades, cálculos ANIF
<b>Endeudamiento</b>	
Obligaciones financieras / Pasivo total	Supersociedades, cálculos ANIF
Razón de endeudamiento	Supersociedades, cálculos ANIF
<b>Apalancamiento</b>	
Deuda neta / Patrimonio	Supersociedades, cálculos ANIF. Deuda neta: obligaciones financieras - Caja.
<b>Actividad-Capital de trabajo</b>	
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
<b>Rendimiento</b>	
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 neto	Supersociedades, cálculos ANIF
Margen operacional	Supersociedades, cálculos ANIF
<b>Calificación de riesgo</b>	Cálculos ANIF
<b>Crecimientos</b>	
Producción	Dane, cálculos ANIF. Para ramas a cuatro dígitos se usa actividad productiva. Fuente: Fedesarrollo, cálculos ANIF
Ventas	Dane, cálculos ANIF
Empleo	Dane, cálculos ANIF
Inventarios	Índice calculado a partir de la información de producción y ventas. Fuente: Dane.
<b>Encuestas de opinión</b>	
Producción	Fedesarrollo, cálculos ANIF
Situación económica	Fedesarrollo, cálculos ANIF
Nivel de pedidos	Fedesarrollo, cálculos ANIF
Existencias	Fedesarrollo, cálculos ANIF
<b>Precios y costos</b>	
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
<b>Comercio exterior</b>	
Importaciones	Dane, cálculos ANIF
Exportaciones	Dane, cálculos ANIF
Exportaciones a Venezuela	Dane, cálculos ANIF
Exportaciones a Estados Unidos	Dane, cálculos ANIF

## **FIRMA TÍPICA**

Aquella cuyos rangos de producción y estructura de endeudamiento tienen una probabilidad cercana al 50% de ser encontrados en una selección al azar entre todas las empresas del sector. Obviamente, en sectores con producción altamente heterogénea o con muy alta concentración, es imposible obtener una empresa típica. En estos casos se trabaja con indicadores promedio y se hace una referencia a la situación particular de las empresas que conforman el sector.

## **HERFINDHAL**

Matemáticamente se define como  $H = \sum (Producción\ de\ la\ firma\ i / Producción\ total\ del\ sector)^2$

## **LÁMINA**

De madera. Lámina de tres capas, extra, 91 cm. x 182 cm. x 4 mm., precio al por mayor.

## **NIVEL DE PEDIDOS**

Indicador que varía entre 0 y 5, siendo 0 el nivel más bajo de pedidos en la presente década y 5 el más alto.

## **PLEGADIZAS**

Cartones y cartulinas, esmaltados o sin esmaltar utilizados para el empaque de medicamentos, productos de tocador, alimentos y artículos similares.

## **PROCESO DE ACABADO**

Etapas de la construcción en la cual se colocan las ventanas, puertas, chapas, etc.

## **SITUACIÓN ECONÓMICA**

Indicador que varía entre 0 y 5, siendo 0 el nivel más malo de la situación económica de la presente década y cinco el mejor.

## **TASA DE PROTECCION EFECTIVA**

Definida como  $(V_t - V_w) / V_w$  donde  $V_w$  es el valor agregado a precios internacionales y  $V_t$  el mismo valor en presencia de aranceles y subsidios. A diferencia de la protección nominal otorgada por el arancel sobre el producto terminado, la protección efectiva incorpora los aranceles sobre la materia prima.