

RIESGO INDUSTRIAL I-2008

Es una publicación de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras · Anif

• **Director:** Sergio Clavijo

• **Subdirector:** Carlos Ignacio Rojas

• **Investigadores:** Rogelio A. Rodríguez, Katherine Cartagena, Camila Torrente, Carolina Gil, María Olga Peña, David Stopher, Germán Montoya, Mario J. Castro, Anne Ytreland y Francisco Correa

• **Diseño y producción electrónica:** Sandra Venegas y Luz Stella Sánchez

• **Editora:** Ximena Fidalgo

• **Impresión:** POP Impresores

• **Directora Comercial y de Mercadeo:** María Inés Vanegas/Publimarch Ltda.

• **Dirección:** Calle 70A No. 7-86

• **Teléfonos:** 310 1500

310 1860 - 310 2041

• **Línea gratuita:** 01 8000119907

• **Fax:** 217 0760 - 312 4550

• **Correo electrónico:** anif@anif.com.co

• **Página web:** www.anif.org

Este documento se finalizó el 1 de agosto de 2008.

Tiene carácter confidencial y exclusivo.

Se prohíbe su reproducción con fines de publicación o divulgación a terceros.

O

D

I

N

E

T

N

O

C

1	Presentación
3	La industria manufacturera
21	Cárnicos y pescado
29	Lácteos
36	Frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas
42	Ingenios, refineries de azúcar y trapiches
48	Bebidas
53	Textiles
60	Confecciones
66	Cuero y marroquinería
73	Calzado
80	Madera
85	Muebles
90	Papel, cartón y sus productos
97	Imprentas, editoriales e industrias conexas
104	Químicos básicos
111	Otros químicos
118	Caucho y sus productos
125	Plásticos
132	Productos de barro, loza y porcelana
137	Vidrio y sus productos
142	Productos minerales no metálicos
147	Hierro y acero
152	Productos metálicos
157	Maquinaria y equipo
163	Aparatos y suministros eléctricos
168	Electrodomésticos
173	Vehículos automotores
180	Autopartes
186	Anexo
	• Anexo 1: Metodología para el cálculo del indicador de estado del sector
	• Anexo 2: Metodología para la proyección de los índices reales de producción y ventas de la industria manufacturera
	• Anexo 3: Resultados del índice de producción real de la industria manufacturera por sectores



RIESGO INDUSTRIAL 1-2008

Banco de Bogotá 

VISA
PORQUE LA VIDA ES AHORA

PRESENTACIÓN

El primer estudio de *Riesgo Industrial* de 2008 contiene un análisis detallado de la dinámica de los veintisiete sectores más representativos de la industria manufacturera colombiana. A diferencia de versiones anteriores, en esta ocasión decidimos presentar la evaluación de las principales variables de interés para el consolidado del año (2007) y presentar las perspectivas y proyecciones hasta la conclusión del tercer trimestre de 2008. Con el objeto de mantener el carácter coyuntural del estudio presentamos a nuestros lectores el análisis de la información reciente más confiable y disponible que existe en la actualidad.

La primera edición del año 2008 incorpora de manera completa y más robusta la información correspondiente del Índice de Precios al Productor (IPP). En una labor conjunta con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), Anif implementó en esta oportunidad la información del IPP bajo la nueva metodología utilizada por el Dane, al mayor nivel de desagregación y detalle posible para hacerle un mejor seguimiento al tema de ingresos y costos de los sectores industriales.

Como ya es tradicional, en el primer capítulo encontrará la información consolidada de la industria manufacturera. Allí se incorpora la posición gremial de los empresarios industriales, las percepciones de los empresarios capturadas a través de las encuestas más importantes realizadas en el país y las proyecciones elaboradas por Anif. En el primer capítulo también se presenta un análisis comparativo de los sectores industriales considerando las variables más relevantes para obtener un balance sobre su desempeño global.

Cada uno de los capítulos inicia con un resumen de los acontecimientos más importantes de cada sector, para continuar, en la segunda sección, con la presentación del desempeño de las principales variables de actividad industrial. La tercera sección recoge los análisis de las perspectivas de corto y mediano plazo. Por último, se presentan los resultados de las estimaciones correspondientes del indicador de cobertura de intereses. De igual manera, cada capítulo cuenta con un recuadro adicional donde se registra el indicador de estado, producto de una metodología propia de Anif.

El estudio concluye con un anexo de los resultados econométricos que fueron utilizados para plantear las perspectivas y el modelo de cobertura de intereses.

Esperamos que esta información, el análisis de perspectivas realizado por Anif y las estimaciones de indicador de estado sean de gran utilidad para nuestros lectores a la hora de anticipar el comportamiento a nivel sectorial.

Sólo resta decir que con esta nueva edición de *Riesgo Industrial* ratificamos nuestro compromiso de ofrecerles una herramienta de alta calidad, con la información más actualizada sobre la industria colombiana.

Sergio Clavijo
Presidente

LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Introducción

En Colombia, la información sobre las cuentas nacionales señala que la industria manufacturera tuvo una expansión de su PIB en el año 2007 de 10.2%, por encima del resultado obtenido un año atrás (8.5%). La economía colombiana mostró una aceleración de su PIB, el cual creció 8.2% en 2007. De esta forma, la industria manufacturera fue la tercera actividad con mayor crecimiento durante 2007, después de los sectores de la construcción (20%) y el comercio (10.3%).

Al interior de la industria manufacturera se observó que la mayoría de sectores industriales mantuvo un crecimiento positivo de la producción (92.9%) en 2007. La industria manufacturera como un todo presentó un crecimiento en su producción de 10.9% en 2007 de acuerdo con la Muestra Mensual Manufacturera (MMM). En términos generales, los sectores que se analizan en la muestra delimitada por Anif presentaron un crecimiento promedio de 12%, superando levemente el registro del año anterior de 11.8%. Los anteriores resultados parecen haber influenciado, en parte, el comportamiento de la utilización de la capacidad instalada (UCI), la cual fue relativamente estable en promedio en 2007 respecto a 2006.

En opinión de la Andi, el año 2007 fue bueno para la industria. Uno de los principales hechos que el gremio resalta para la industria y el país fue el comportamiento de la inversión tanto nacional como extranjera durante el año 2007. Otro elemento que para la Andi marcó el buen desempeño industrial fueron las transformaciones que permitieron aumentar tanto la productividad como la competitividad. Como prueba de lo anterior, el gremio señala que los sectores de alta y media tecnología ganaron espacio dentro del sector industrial.

Por otro lado, los industriales identifican elementos que matizan el crecimiento económico como son: la incertidumbre sobre la fecha en que se firmará el TLC con Estados Unidos, el comportamiento de la economía de Estados Unidos, las relaciones con Venezuela, la revalua-

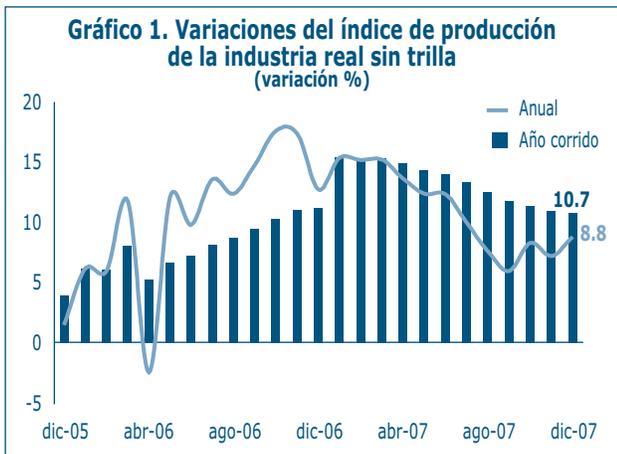
ción y el incremento de las tasas de interés. Según la agremiación de los industriales, los efectos de los anteriores elementos se traducen en disminuciones de la demanda y la calidad del crédito, la dificultad para expandir la inversión y la actividad productiva.

Ahora, la información más reciente de las cuentas nacionales del primer trimestre de 2008 permitió observar una desaceleración marcada y más de lo esperado, tanto a nivel del PIB colombiano como del industrial. Según el Dane, la economía colombiana creció 4.1% en el primer trimestre de 2008, mientras que un año atrás su expansión fue de 9.1%. En el caso de la industria, el crecimiento fue de 2.1%, la cifra más baja de ese trimestre en los últimos seis años, y 12 puntos porcentuales por debajo del resultado del primer trimestre de 2007. Como se puede notar, el cambio en el crecimiento industrial fue marcado, aunque en él intervinieron factores de tipo estadístico como la alta base de comparación, la nueva metodología de medición del PIB y el número de días laborables. En esta introducción se presentará una revisión de esos factores y los elementos coyunturales que ayudan a entender el desempeño industrial en el año 2007 y las perspectivas para los próximos seis meses.

Principales variables de la actividad industrial

Según las cifras de la Muestra Mensual Manufacturera (MMM) del Dane, en el año 2007 la producción industrial creció 10.7%, lo que implica una desaceleración de 43 puntos porcentuales (pb) con respecto al desempeño de 2006, a pesar de que el PIB industrial según las cuentas nacionales sí se aceleró. Lo anterior se presentó básicamente durante el segundo semestre del año 2007. En promedio, la desaceleración en el tercer trimestre fue de 5.8%, y en el último trimestre fue de 7.8%. El mes durante el cual fue más notoria la moderación de la producción respecto a 2006 fue noviembre, cuando el crecimiento de la producción se ubicó en 7.2%.

Dentro de la muestra analizada por Anif se encontró que veintiseis de los veintisiete sectores industriales tuvieron un crecimiento positivo de la producción durante el año 2007. Las mayores expansiones se registraron en los siguientes sectores: hierro y acero (34%), vehículos (32.2%), autopartes (25.1%), productos minerales no metálicos (24.7%) e imprentas y editoriales (imprentas, editoriales e industrias conexas) (22.5%). A nivel más general, la Muestra Mensual Manufacturera (MMM) indica que para el año 2007 el número de sectores que registraron un crecimiento positivo de la producción fue de 43 de los 48 que componen



Fuente: Dane.



Fuente: Dane.



Fuente: Dane.

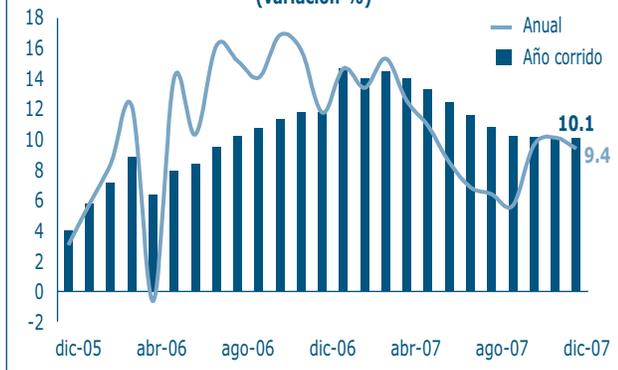
la muestra. Pero analizando sólo el mes de diciembre se observó una mayor concentración de sectores que tuvieron una expansión de la producción, ya que fueron 34 los sectores con crecimientos positivos.

La MMM también indica que los sectores que lograron una mayor contribución a la producción industrial, es decir, realizando una ponderación del crecimiento por la participación relativa de cada sector dentro de la producción, tuvieron una relación con sectores más agregados como los de la construcción, el transporte y la industria automotriz. En consecuencia, los sectores industriales que más jalaron la producción de la manufactura fueron: productos minerales no metálicos, industrias básicas de hierro y acero, fundición de metales, vehículos automotores y sus motores, productos de molinería y sus almidones, otros productos alimenticios y productos de plástico.

Por su parte, la demanda por productos industriales también experimentó una desaceleración en el consolidado del año 2007. Las ventas crecieron en ese año 10.1% real anual, lo que quiere decir que estuvieron por debajo en 1.5 puntos porcentuales con respecto al desempeño del año 2006. A pesar de lo anterior, los resultados obtenidos en 2007 se podrían catalogar como dinámicos y positivos si se comparan con los del año 2005, fecha en la cual el expansión de las ventas fue de 3.9%.

Dentro de la muestra definida por Anif, se observó que la mayoría de sectores industriales tuvo crecimientos positivos en 2007. Los sec-

Gráfico 4. Variaciones del índice de ventas reales de la industria real sin trilla (variación %)



Fuente: Dane.

Gráfico 5. Ventas en doce meses (diciembre de 2007)



Fuente: Dane.

tores con mayor expansión en sus ventas fueron: hierro y acero (34.9%), productos minerales no metálicos (29.4%), vehículos (29.1%), autopartes (21.2%) y electrodomésticos (18.6%). De otro lado, el único sector que contrajo sus ventas fue el de ingenios, refinerías de azúcar y trapiches (-4.4%).

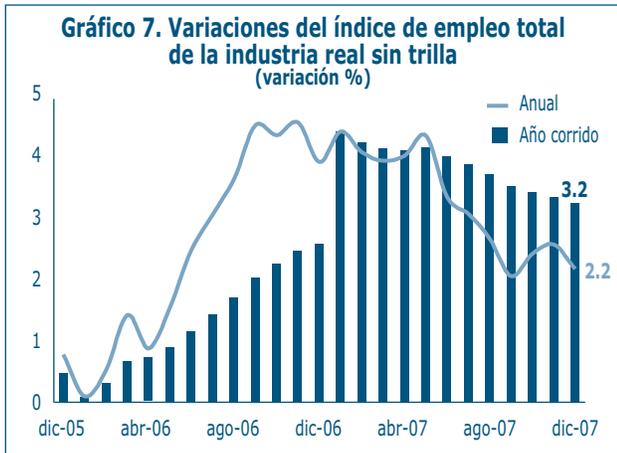
Otra variable de interés es el empleo industrial, el cual aporta aproximadamente el 13% del empleo que se genera en el país. El empleo creado por la industria tuvo expansiones relativamente altas en el año 2007 si se les compara con las de los años 2006 y 2005. Al cierre del año 2007 el empleo industrial creció 3.2%, mientras que un año atrás lo hizo al 3.9% y en 2005 al 0.8%. A nivel sectorial, la expansión experimentada en 2007 se explica por la dinámica en algunas ramas industriales, como fabricación de productos elaborados de metal, productos de plástico, productos minerales no metálicos, fabricación de muebles, cárnicos y pescado y otros productos alimenticios. Según el Dane, éstas aportaron el 63% del crecimiento experimentado por el empleo industrial en 2007. Los meses de mayor expansión del empleo fueron enero (4.5%) y mayo (4.3%). Por tipo de ocupación, el mayor aporte al crecimiento del empleo fue generado por la categoría de obreros, la cual creció 3.9%, en tanto que el total de empleados creció 1.6%.

Gráfico 6. Ventas año corrido (diciembre de 2007)

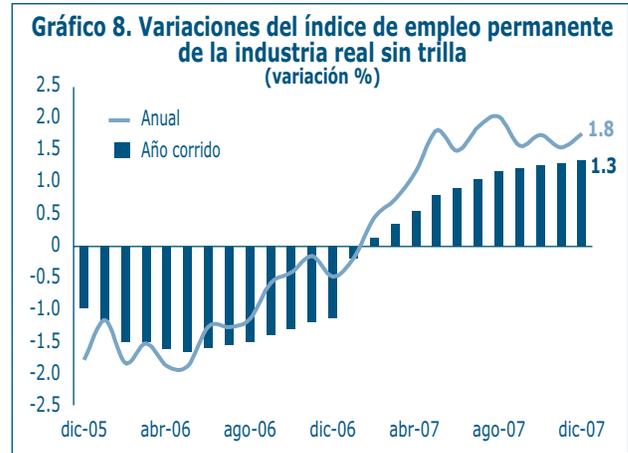


Fuente: Dane.

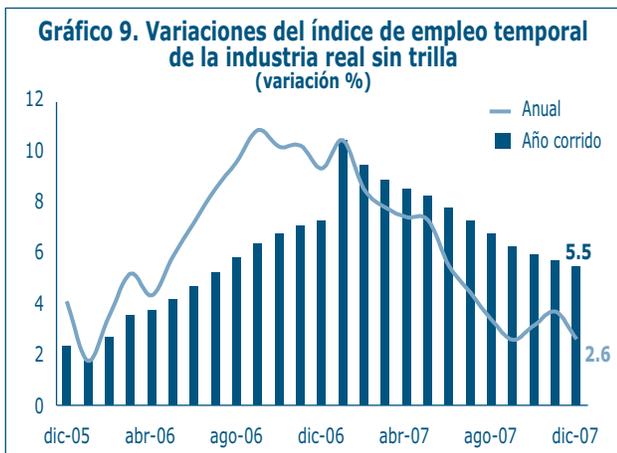
Al finalizar al año 2007 el empleo temporal mostró un crecimiento de 5.5%, más de cuatro veces el incremento del empleo permanente. A pesar de lo anterior, la tendencia en la expansión de esas variables fue



Fuente: Dane.



Fuente: Dane.



Fuente: Dane.

diferente: el empleo temporal se desaceleró mientras que el permanente se aceleró a lo largo del año 2007. Como prueba de lo anterior debe recordarse que el empleo temporal pasó de crecer a una tasa de 10.5% en enero a una de 2.6% en diciembre. En el caso del empleo permanente, pasó de una contracción en enero de 0.2% a una expansión de 1.8% en diciembre.

Los datos más recientes de la MMM (enero-febrero de 2008) están ratificando la continuidad en la moderación de la actividad industrial. La producción manufacturera en lo corrido del año creció 9.8%, prácticamente la mitad de la expansión registrada en el primer bimestre de 2007. A pesar de ello, el desempeño en materia de producción en los primeros dos meses del año 2008 supera el resultado obtenido en los mismos meses de 2006, fecha en la que se registró una expansión de 6.0%.

El comportamiento de la demanda efectiva (medido con el desempeño de las ventas) también muestra una desaceleración, aunque en menor medida que lo ocurrido con las ventas. En el primer bimestre de 2008 las ventas crecieron 8.0%, es decir, 5.4 puntos porcentuales por debajo del resultado obtenido un año antes.

En el período enero-febrero de 2008 los sectores que mayor aporte generaron al crecimiento industrial fueron: industrias básicas de hierro y acero, fundición de metales, productos de plástico, refinación de petróleo, productos minerales no metálicos, sustancias químicas básicas, fibras sintéticas y artificiales. Este conjunto de sectores aportó el 61.3% del crecimiento del bimestre.

Gráfico 10. Empleo en doce meses
(diciembre de 2007)

Fuente: Dane.

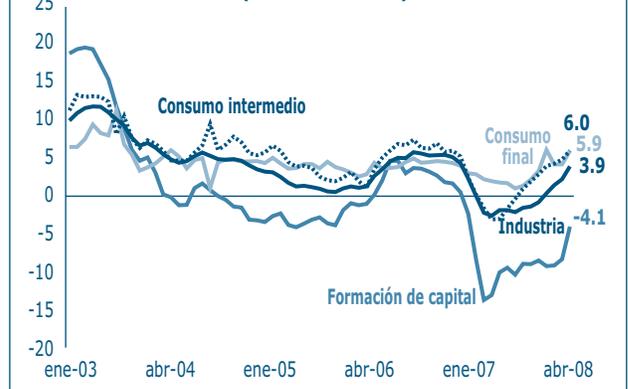
Gráfico 11. Empleo año corrido
(diciembre de 2007)

Fuente: Dane.

Precios y costos

Los precios finales de la industria crecieron 3.9% anual en mayo de 2008. La tendencia de los precios al productor de la industria manufacturera (IPP) capturada a través de la variación del acumulado en doce meses expresa una desaceleración desde abril de 2007, mes en el cual la expansión fue de 4.8%, tendencia que empezó a revertirse al iniciar el año 2008. En general, lo que ha ocurrido con la dinámica de los precios industriales, en parte del año 2007, fue contrario al comportamiento reciente del IPC en Colombia. Una explicación para que no se hayan dado rebotes inflacionarios en los precios finales de la industria es el componente de insumos importados. Por efecto de la revaluación del peso, el costo de las materias primas importadas utilizadas por los industriales ha permitido aminorar la presión sobre los precios finales de la industria.

A nivel más detallado, se observó que al finalizar el primer trimestre de 2008 las mayores contracciones de los precios finales se dieron en los siguientes sectores: autopartes; maquinaria; barro, loza y porcelana; hierro y acero, y vehículos, con reducciones que fluctuaron entre 12.4% y 6.6% anual. Por otro lado, los sectores que registraron las mayores expansiones en los precios finales fueron: frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas (19.8%), lo cual va en línea con la inflación

Gráfico 12. Índice de Precios al Productor
(variación % anual)

Fuentes: Banco de la República y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

de alimentos que se ha experimentado en la coyuntura actual, lácteos (13.9%), bebidas (7.1%) y cárnicos (6.2%).

Analizando el IPP según uso o destino económico, se encontró que en mayo de 2008 la mayor inflación se dio en los bienes de consumo intermedio, para ese mes el crecimiento anual fue de 6%. A pesar de lo anterior, los precios de los bienes de consumo final tuvieron un incremento similar en mayo de 2008 (5.9%). De forma similar a lo ocurrido con el IPC, el IPP ha mostrado presiones inflacionarias recientes. Desde mediados de 2008 se ha generado una aceleración en todos los rubros analizados del IPP según la clasificación Cuode. Sin embargo, los precios de los bienes de formación de capital todavía muestran contracciones, para mayo de 2008 ésta fue de 4% mientras que un año atrás era de 8.4%.

Como se mencionó anteriormente, el IPP de la industria creció 3.9% anual en mayo de 2008. Al igual que los precios en general, para el caso colombiano las presiones inflacionarias se empezaron a sentir con más fuerza en el presente año.

Respecto a los costos (teniendo en cuenta los laborales y de materias primas), se encontró que el incremento promedio para los sectores analizados fue de 4.4% anual para marzo de 2008. Los sectores que tuvieron un menor incremento en sus costos fueron: ingenios, refinерías de azúcar y trapiches; textiles; cárnicos y pescado, e imprentas, editoriales e industrias conexas, en esos sectores la reducción promedio en costos fue de 6.7% anual al cierre del primer trimestre de 2008. Para esa misma fecha los sectores que registraron los mayores incrementos en los costos se ubicaron en el rango de crecimiento 16.7%-25.6%.

Cuadro 1. Ingresos versus costos por sectores industriales
(%)

	Var. % anual costos totales	Var. % anual precios al productor
Cárnicos y pescado	-3.9	6.2
Lácteos	16.8	13.9
Frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas	22.1	19.8
Azúcar	-14.5	0.3
Bebidas	0.0	7.2
Textiles	-6.3	-2.5
Confecciones	1.5	-1.3
Cuero y marroquinería	0.1	-4.3
Calzado	2.7	-6.6
Madera	3.5	4.7
Muebles	3.3	5.2
Papel, cartón y sus productos	0.7	-0.8
Imprentas, editoriales y conexas	-2.0	0.6
Químicos básicos	4.6	-4.6
Otros químicos	7.4	-2.2
Caucho y sus productos	3.4	-4.5
Plásticos	0.0	-3.4
Barro, loza y porcelana	-0.6	-8.1
Vidrio y sus productos	5.8	-1.9
Otros productos minerales no metálicos	3.0	1.3
Hierro y acero	17.2	-6.7
Productos metálicos	25.6	-1.3
Maquinaria y equipo	4.8	-11.1
Aparatos y suministros eléctricos	16.7	-4.7
Electrodomésticos	1.0	-4.2
Vehículos	1.2	-6.6
Autopartes	4.8	-12.4

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Opinión de los empresarios

La Encuesta de Opinión Empresarial (EOE) de Fedesarrollo mostró que al finalizar el año 2007 los empresarios eran optimistas respecto a la situación económica, a pesar de la desaceleración que se dio en la producción en el segundo semestre de 2007. El balance de respuestas fue de 54 al finalizar el año 2007, ligeramente inferior al resultado que se presentó en diciembre de 2006 (55). Concretamente, en el último mes de 2007 el 60% de los empresarios encuestados afirmó que la situación económica era más favorable, mientras que sólo el 4% consideró que había empeorado. A nivel sectorial, para el cierre del año 2007 los empresarios más optimistas respecto a la situación económica pertenecían a las siguientes industrias: fabricación de productos minerales no me-

tálicos; vehículos automotores y remolques, y fabricación de productos metalúrgicos, lo cual es consistente con los sectores que exhibieron durante el año las mayores expansiones de producción y ventas.

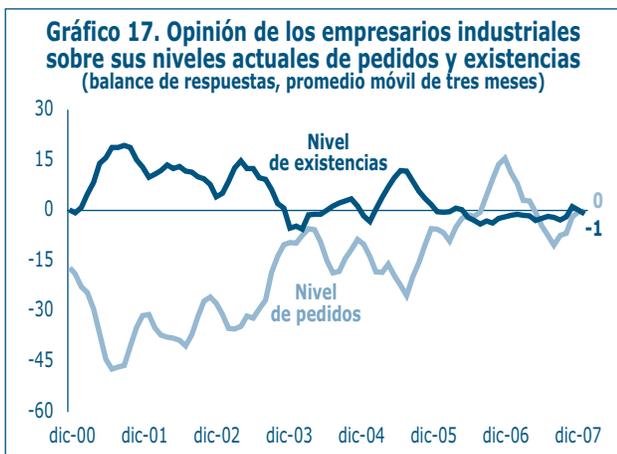
Sin embargo, al inicio del año 2008 se empezó a presentar un cambio en las percepciones empresariales. Por ejemplo, en enero el valor del balance sobre la situación económica se redujo a 39, es decir, 17 puntos menos respecto a diciembre de 2007 y 14 puntos menos respecto a enero de 2007. El anterior comportamiento se traduce en que el número de empresarios industriales que percibió una mejora en la situación económica disminuyó, mientras que aumentó el número de empresarios que consideró un deterioro en la situación económica. En



Fuente: EOE-Fedesarrollo.



Fuente: EOE-Fedesarrollo.



Fuente: EOE-Fedesarrollo.



Fuente: EOE-Fedesarrollo.

los meses siguientes se siguió dando una disminución en el balance de respuestas, esto quiere decir que los empresarios cada vez se muestran más moderados a la hora de evaluar la situación económica como favorable, aunque debe aclararse que los niveles del balance son todavía altos respecto a los valores históricos.

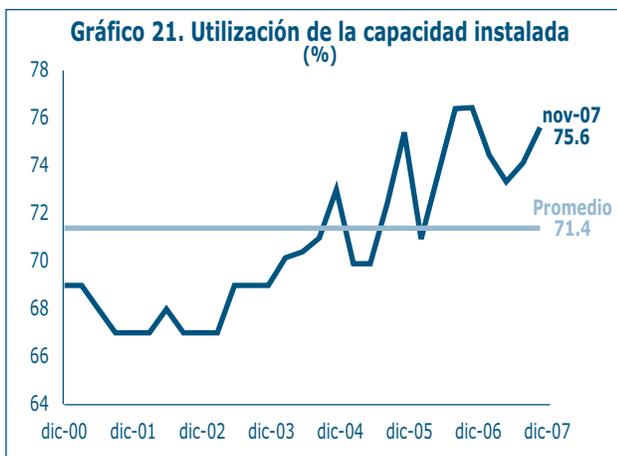
El análisis sobre las percepciones empresariales en torno a los pedidos y existencias muestra señales encontradas desde el inicio del segundo semestre de 2007. En general, se pudo establecer que los empresarios percibieron una desaceleración de la demanda por sus productos, aumentando el número de industriales que consideró una reducción en sus pedidos. Sin embargo, los empresarios no apreciaron en buena parte de



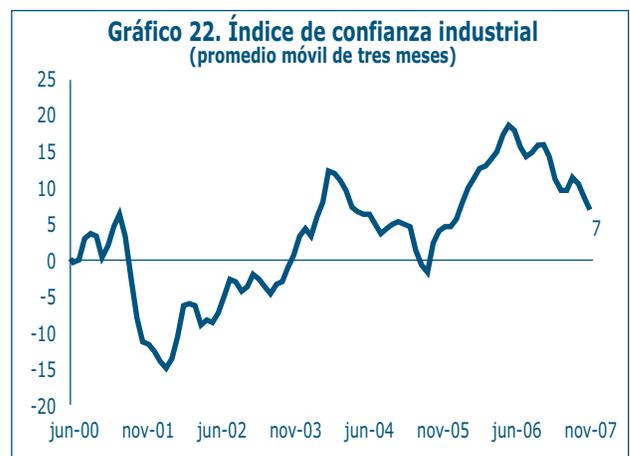
Fuente: EOE-Fedesarrollo.



Fuente: EOE-Fedesarrollo.



Fuente: EOE-Fedesarrollo.



Fuente: EOE-Fedesarrollo.

Cuadro 2. Opinión de los empresarios
(balance de respuestas, diciembre de 2007)

Sector	Situación económica	Nivel de existencias	Nivel de pedidos
Productos alimenticios y bebidas	57	-7	-2
Tabaco	50	0	-50
Productos textiles	40	25	-60
Prendas de vestir, preparado y teñido de pieles	11	11	-33
Curtido y preparación de cueros, calzado, maletas, etc.	22	0	-56
Madera y manufacturas excluidos muebles	50	-100	100
Papel, cartón y productos de papel y cartón	38	0	0
Edición e impresión	50	0	33
Fabricación de sustancias y productos químicos	53	-2	-4
Fabricación de productos de caucho y plástico	50	-15	-5
Fabricación de otros productos minerales no metálicos	95	-11	10
Fabricación de productos metalúrgicos básicos	78	-11	11
Fabricación de productos elaborados en metal, excluidos maquinaria y equipo	47	0	-6
Fabricación de maquinaria y equipo	55	0	15
Fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos	67	30	-50
Fabricación de instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes	0	0	0
Fabricación de vehículos automotores y remolques	80	8	7
Fabricación de otros tipos de equipo de transporte	0	0	-50
Fabricación de muebles y demás manufacturas ncp	78	0	22

Fuente: EOE-Fedesarrollo.

2007 un incremento sustancial de sus existencias. El comportamiento sobre las percepciones de los inventarios podría indicar que los planes de producción se ajustaron de forma especial a los requerimientos de la demanda para no generar acumulación de inventarios. Un hecho que podría corroborar la anterior hipótesis es que a pesar del repunte en los pedidos a finales del año 2007, los empresarios mantuvieron su percepción sobre la estabilidad de las existencias.

Al concluir el año 2007 los empresarios más optimistas respecto a los pedidos hacían parte de los siguientes sectores: madera, edición e impresión, muebles, maquinaria y equipo, y metalúrgicos básicos. Esta situación cambiaría para abril de 2008 pues los empresarios con mayor optimismo respecto a los pedidos estaban ubicados mayoritariamente en sectores como los de equipo de transporte, curtido y minerales no metálicos. En cuanto a las existencias, se encontró que los sectores donde los empresarios resultaron ser más optimistas no tuvieron una correspondencia alta con los sectores más optimistas respecto a los pedidos. Finalizando el año 2007 los sectores donde estuvieron los empresarios más optimistas fueron: madera, productos de caucho y plástico, productos metalúrgicos, otros productos minerales no metálicos y alimentos.

Una variable que ayuda a entender el comportamiento del ritmo de expansión industrial es la utilización de la capacidad instalada (UCI). Según datos de Fedesarrollo, la UCI fue de 75.6% a noviembre de 2007 (último dato de ese año). En general, la tendencia de esta variable muestra un comportamiento creciente para el período 2003-2007, que corresponde con los años en los que se dio una importante recuperación del aparato productivo industrial. El aumento de la UCI permitió que los valores del último año de esta variable se ubicaran por encima del promedio histórico de los años 1981-2007. La información más reciente indica que la UCI se ha moderado: el valor de esta variable al culminar el primer bimestre de 2008 fue de 71.5%, el porcentaje más bajo en prácticamente un año, y adicionalmente por debajo del promedio comprendido entre los años 2003-2007. Este resultado estaría señalando una moderación de la inversión, un ajuste en la producción ante menores percepciones del crecimiento de la demanda, un aumento en el costo de los créditos y la dificultad en la dinámica de crecimiento de los ingresos por concepto del mercado externo debido a la revaluación de la tasa de cambio.

En general, las condiciones que marcan el entorno empresarial se mantienen favorables para la industria manufacturera aunque no en un punto tan alto como las observadas en el año 2007. Por ejemplo, el Índice de Confianza Industrial (ICI) viene mostrando una tendencia a la moderación. Al comenzar el año 2007 el valor del promedio móvil de tres meses fue de 15, hacia mediados del año ese valor se ubicó en 11, para cerrar 2007 cerca a 7. La anterior dinámica expresa que a pesar del optimismo de los industriales, la incidencia de ciertos factores ha moderado su confianza. Entre los elementos que han moderado la confianza industrial está la revaluación, las tasas de interés, la demanda y el contrabando. Por su lado, las condiciones económicas y sociopolíticas siguieron manteniéndose en niveles relativamente altos a pesar de un leve deterioro durante el segundo semestre de 2007.



Fuente: EOE-Fedesarrollo.

Comercio exterior

Al finalizar el año 2007 el valor de las exportaciones industriales fue de US\$18.400 millones, esto implica un crecimiento anual de 24.7%. Esa expansión resultó ser 7.6 puntos porcentuales por encima de lo registrado en 2006. Buena parte de la aceleración de las exportaciones se debe a la dinámica del mercado venezolano. En el caso de la muestra analizada por Anif se encontró que el valor exportado hacia Venezuela fue de

US\$4.300 millones entre enero y diciembre de 2007, un año antes ese valor fue de US\$2.100 millones. Las anteriores cifras se traducen en que el crecimiento exportador a Venezuela de los sectores analizados como un todo fue de 105% anual en 2007, mientras que en 2006 esa cifra se ubicó en 29.6% anual. La información del sector externo de la industria respecto al año 2008 (primer bimestre) indica que para ese período las exportaciones fueron de US\$3.300 millones, un año antes las ventas externas alcanzaron una cifra de US\$2.200 millones. Consolidando los datos de los últimos doce meses (marzo de 2007 a febrero de 2008) se pudo establecer que las exportaciones se expandieron a una tasa de 30% anual, la más alta en los últimos tres años y 13.7 puntos porcentuales por encima del crecimiento presentado a febrero de 2007.

Dentro de la muestra delimitada en este estudio se encontró que sólo tres sectores contrajeron sus exportaciones en los últimos doce meses (a febrero de 2008). Los sectores que redujeron sus exportaciones en el último año fueron: ingenios, refinerías de azúcar y trapiches; bebidas, y vidrio y sus productos. Mientras tanto el resto de sectores tuvo expansiones que superaron el crecimiento de 1.6% anual. Los mayores crecimientos en las exportaciones se dieron en los siguientes sectores: cárnicos y pescado (145.4%), calzado (110.7%), cuero y marroquinería (98.1%), y textiles (92%). En buena medida, los países andinos están entre los principales destinos de estos sectores, y en especial del segundo socio comercial del país, Venezuela, el cual demanda mayoritariamente productos no tradicionales. A pesar de que se presentaron crecimientos en un rango entre 90% y 145% hacia Venezuela, buena parte de los sectores analizados (56%) tuvo expansiones saludables en sus exportaciones, entre 25% y 84% anual.



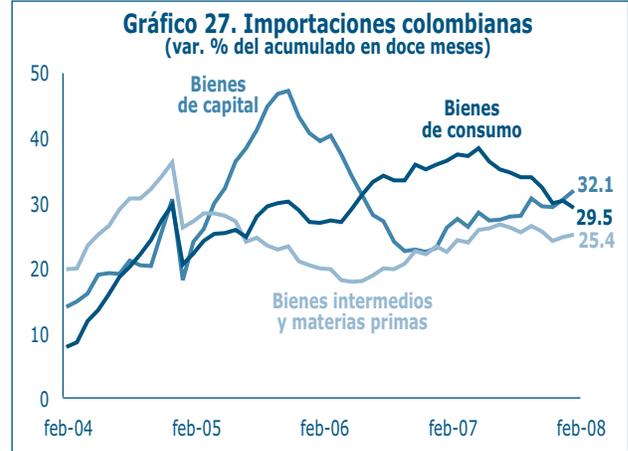
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

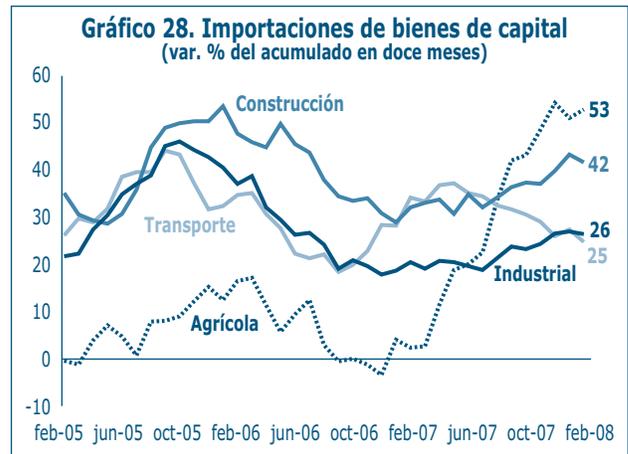


Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Banco de la República y cálculos Anif.

Por su lado, las importaciones industriales fueron de US\$30.500 millones, creciendo a una tasa de 25.4% anual en 2007. Estas cifras muestran un dinamismo importador superior al comportamiento de los últimos tres años, a pesar de la moderación observada en los últimos diez meses. La información del año 2008 indica que en el primer bimestre el valor de las importaciones fue de US\$5.500 millones, creciendo 28.1%, valor que empieza a mostrar una desaceleración con respecto a lo ocurrido en el primer bimestre de 2007, cuando las importaciones crecieron 32.9%. A nivel sectorial, en el acumulado entre marzo de 2007 y febrero de 2008 la mayor dinámica importadora se explica por las industrias de lácteos, confecciones, hierro y acero, y madera, cuyas importaciones crecieron por encima de 40%.

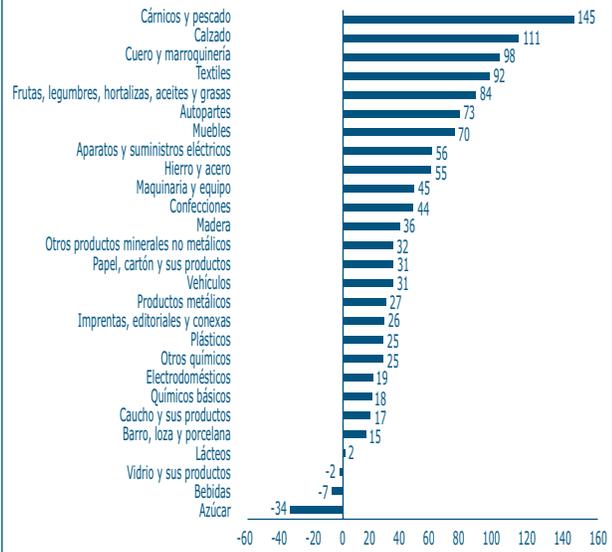


Fuentes: Banco de la República y cálculos Anif.

Con base en la clasificación Cuode se puede apreciar que las importaciones de bienes de consumo mantuvieron su desaceleración. Mientras tanto las importaciones de bienes de capital han mantenido un crecimiento sostenido. Al finalizar el primer bimestre de 2008 las importaciones de bienes de capital así como las de consumo crecieron a una tasa próxima a 30% (variación del acumulado en doce meses). La moderación en las compras externas de bienes de consumo es un reflejo de la desaceleración de la demanda agregada como resultado de la política monetaria contracíclica que el Banco Central empezó a ejercer desde abril de 2006.

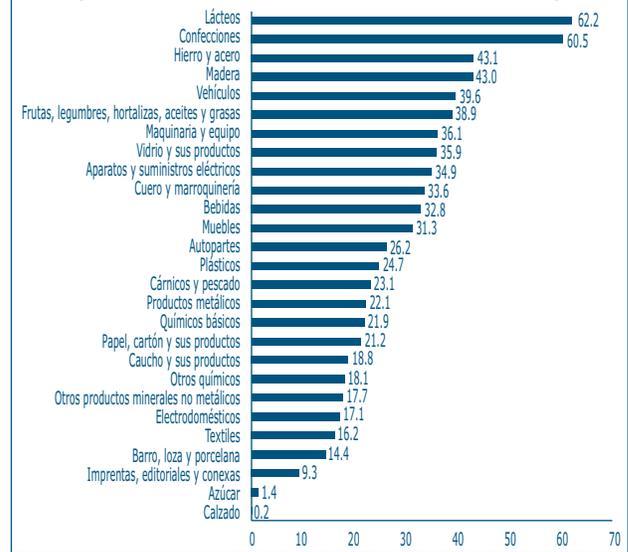
Las importaciones de bienes de capital y su tendencia sugieren que la inversión productiva de las firmas se mantendrá en niveles saludables en el corto y mediano plazo. Analizando los componentes de las importacio-

Gráfico 29. Crecimiento sectorial de las exportaciones (var. % del acumulado en doce meses a febrero de 2008)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Gráfico 30. Crecimiento sectorial de las importaciones (var. % del acumulado en doce meses a febrero de 2008)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

nes de bienes de capital se observa que las industriales crecieron 26% a febrero de 2008 (variación del acumulado en doce meses), manteniendo la aceleración que se viene presentando desde el año 2006, resultado que permite vislumbrar niveles sostenidos de inversión en lo que resta del año 2008. A pesar de lo anterior, el mayor crecimiento de las importaciones de bienes de capital (como tendencia) se ha dado en el sector agrícola, lo cual se explica por los equipos requeridos para el desarrollo de la producción de biocombustibles y el desarrollo de los distritos de riego.

Perspectivas

Una variable que sirve como indicador líder de la industria es la demanda de energía, donde tradicionalmente su correlación con el crecimiento industrial está por encima de 70%. El crecimiento de la demanda de energía desde el inicio del segundo bimestre de 2007 empezó a emitir señales anticipadas de una desaceleración en la producción industrial, comportamiento que efectivamente se registró durante buena parte del año. Mientras la producción industrial creció en el año 2006 11.1% anual, para 2007 el incremento fue de 10.7%. Para el año 2008 los resultados de la demanda de energía también sugieren una desaceleración

de la producción industrial, aunque a un menor ritmo con respecto a lo ocurrido en 2007. Vale la pena aclarar que existen ciertos elementos para entender la volatilidad que se presentó en los primeros datos de la producción de la industria: efecto de la Semana Santa y su ubicación en el primer trimestre del año, un mayor día en el calendario (año bisiesto) y la huelga de Cerro Matoso.

En lo corrido del año 2008 la EOE también refleja una moderación en la apreciación empresarial respecto al desempeño industrial. Al iniciar el año 2008 el balance de respuestas sobre la situación económica fue de 39, como resultado de que el 48% de los encuestados calificara la situación como buena, el 43% como aceptable y el 9% como mala. Para mayo, el balance se redujo a 19, la cifra más baja desde hace cinco años. Dentro de los encuestados el 36% calificó la situación como buena, el 48% aceptable y el 16% como mala. Respecto a las expectativas empresariales sobre la situación económica en los próximos seis meses se aprecia un deterioro marcado. El valor del balance de respuestas sobre las perspectivas en los próximos seis meses fue de 4 en mayo de 2008, mientras que en abril de ese mismo año fue de 22, igual que al cierre de 2007, pero si se compara el resultado de mayo de 2007 se aprecia un deterioro considerable, pues en esa fecha el valor del balance fue de 27. Los anteriores resultados se traducen en que cada vez ha ido aumentando el número de empresarios que considera que la situación económica empeorará en términos relativos frente a los que consideran que mejorará.

Por su parte, la Andi muestra que, en general, los resultados económicos son relativamente favorables. A pesar de lo anterior, los acontecimientos más mediáticos han influido en la moderación de la actividad productiva industrial y en las expectativas. En opinión de los empresarios industriales los factores de mayor preocupación y fuente de incertidumbre son: la revaluación de la tasa de cambio, el aumento en las tasa de interés, junto con el estado de las relaciones con los países vecinos y el desempeño de la economía de Estados Unidos. Los empresarios también consideran que un impulso en los niveles de confianza y, por tanto, en el clima de los negocios se daría por medio de una reducción en las tasas de interés y un ajuste en el gasto público.

Los ejercicios econométricos realizados por Anif señalan que la desaceleración de la producción se mantendrá en el segundo y tercer trimestre de 2008. Los estimativos de las ventas también prevén una desaceleración que tenderá a atenuarse hacia el tercer trimestre de 2008. Específicamente, para el cierre del primer semestre de 2008 Anif espera que la producción se expanda 7.3% (variación del acumulado en doce meses); mientras que un año atrás el crecimiento fue de 14.4%, para agosto de 2008 el estimativo es de 7.1%. Respecto a las ventas, las proyecciones indican una variación de 8% al concluir el primer semestre del presente año, es decir, 5.8 puntos porcentuales por debajo de lo registrado el año pasado. Para agosto de 2008 se espera que las

ventas se expandan a una tasa de 8.4%. Como se puede apreciar, los distintos criterios y encuestas señalan que la industria está en niveles buenos en las principales variables de interés. Sin embargo, se mantiene una desaceleración en la actividad productiva que se ha ido haciendo más marcada en lo corrido del año 2008, y que se espera se mantenga por lo menos hasta el tercer trimestre de este año.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector. En esta ocasión, Anif cuenta con una base más robusta de precios finales de los sectores, que sirven como insumo para el modelo de riesgo financiero (modelo de cobertura). Vale la pena mencionar que estos resultados son una primera aproximación sobre lo que se espera en materia de cobertura para el año 2008. Por tanto, debe tenerse en cuenta que dependiendo de cómo se desenvuelvan las distintas variables de actividad en el primer semestre de 2008 se podrá redefinir un mejor cálculo del indicador, que será presentado en la segunda versión del estudio.

Los estimativos preliminares señalan que se redujo el número de sectores con un indicador de cobertura igual o superior a 1. En general, el promedio de la cobertura estimada promedio es de 0.6 para los sectores que componen la muestra estudiada por Anif para el año 2008. Comparando los resultados estimados para el año 2008 con las cifras efectivamente causadas en el año 2007, se puede notar una disminución general en la cobertura, esto en parte por la moderación general de la actividad productiva a la que se ve enfrentada la industria manufacturera. A pesar de lo anterior, se espera que los sectores con mejor cobertura sean los de bebidas, vidrio, lácteos, hierro y acero, cárnicos y pescado, y productos minerales no metálicos, todos ellos con un índice superior a 1.5. Adicionalmente, se encontró que los sectores que más mejoraron su cobertura fueron: hierro y acero, lácteos y bebidas. Por último, debe señalarse que la mayoría de sectores (17) tendría para el año 2008 una cobertura inferior a su promedio histórico. Sin embargo, no debe descartarse que una recuperación de la actividad productiva en el último trimestre pueda mejorar la cobertura estimada para todo el año 2008.

Cuadro 3. Indicador de cobertura de intereses

Sector	Promedio 1995-2002	2007	2008 (p)	Variación %
Cárnicos y pescado	0.8	1.3	1.7	0.4
Lácteos	0.8	1.2	1.8	0.6
Frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas	0.9	1.3	1.2	-0.1
Ingenios, refinерías de azúcar y trapiches	1.0	1.3	0.6	-0.7
Bebidas	1.0	1.3	1.9	0.5
Textiles	0.7	0.6	-0.1	-0.7
Confecciones	0.8	1.0	0.4	-0.6
Cuero y marroquinería	0.6	0.6	-0.2	-0.8
Calzado	0.9	1.5	0.4	-1.1
Madera	0.6	1.2	1.2	0.0
Muebles	1.0	1.6	1.1	-0.5
Papel, cartón y sus productos	0.9	1.4	0.2	-1.1
Imprentas, editoriales y conexas	0.8	1.2	0.3	-0.8
Químicos básicos	0.9	1.3	0.5	-0.8
Otros químicos	1.6	1.7	1.2	-0.5
Caucho y sus productos	1.0	0.8	-0.5	-1.3
Plástico	1.1	1.2	-0.2	-1.4
Barro, loza y porcelana	0.8	0.7	-0.4	-1.1
Vidrio y sus productos	1.0	2.6	1.9	-0.7
Productos minerales no metálicos	1.0	1.8	1.5	-0.3
Hierro y acero	0.6	0.6	1.8	1.2
Productos metálicos	0.9	1.2	0.3	-0.9
Maquinaria y equipo	1.1	2.4	0.1	-2.3
Aparatos eléctricos	0.9	1.4	-0.4	-1.7
Electrodomésticos	1.0	1.7	0.7	-1.1
Vehículos	1.7	4.6	0.5	-4.2
Autopartes	1.4	2.2	-0.2	-2.4

(p) Proyectado.

Fuente: cálculos Anif.

CÁRNICOS Y PESCADO

- Luego de reportar un buen ritmo de crecimiento en 2006, la producción del sector de cárnicos y pescados sufrió una contracción en 2007, siendo uno de los pocos subsectores industriales en los cuales se observó un decrecimiento acumulado en esta variable.

- Sin embargo, en los últimos meses de 2007 la producción dio señales de recuperación y en lo corrido de 2008 a marzo registró un incremento anual que superó el del consolidado industrial.

- Como tradicionalmente ha ocurrido, las ventas del sector cárnico mostraron una evolución similar a la de la producción con decrecimientos anuales en buena parte de 2007 y recuperación en los meses de noviembre y diciembre. En el primer trimestre de 2008, esta variable continuó registrando un desempeño favorable.

- El mayor incremento de los precios de los productos finales respecto de los costos de producción ha permitido que los márgenes de ganancia de los empresarios del sector muestren una evolución positiva.

- Los precios internacionales de los productos cárnicos alcanzaron durante el segundo semestre de 2007 niveles históricamente altos por cuenta de diversos factores, dentro de los que se encuentran el incremento de los costos de producción (asociado al encarecimiento de los fertilizantes y los cereales), la mayor demanda de alimentos (carnes) de países como China e India y las restricciones al comercio exterior en algunos países.

Coyuntura · Sector de cárnicos y pescado				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	162.18	-1.65	8.93	3.80
Ventas	181.40	0.12	7.63	4.17
Empleo	135.18	7.34	9.13	3.65
Precios y costos 1/				
Precios al productor	128.87	6.87	1.28	3.82
Remuneración real	151.68	9.61	4.07	5.91
Costo materia prima	120.89	-1.44	-0.15	5.69
Costos totales	123.18	-0.52	0.19	5.71
Comercio exterior 2/				
Importaciones	282.38	37.94	9.34	28.13
Exportaciones	622.75	145.40	17.41	10.46
Exportaciones a Venezuela	424.18	368.2	191.3	-12.6
Exportaciones a Estados Unidos	17.60	-19.21	-11.47	2.00
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	57	52	51	44
Nivel de existencias	-7	-6	-3	1
Volumen actual de pedidos	-2	-1	7	2
Situación económica próximos seis meses	16	18	20	25

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de productos alimenticios y bebidas.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

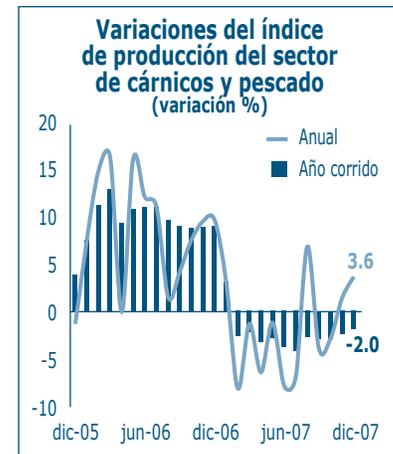
Las cifras del Dane evidencian que 2007 no fue un buen año para la industria de cárnicos en el país, especialmente en cuanto a producción y ventas se refiere. Luego de mostrar en 2006 un crecimiento acumulado de 8.9%, las variaciones anuales de la producción del sector se mantuvieron en el plano negativo desde febrero hasta julio de 2007, observándose sólo hasta los últimos meses del año una ligera corrección. Así, en el acumulado de 2007 esta variable registró una caída de -2.0% con respecto al año anterior, siendo una de la pocas clases industriales que vio contraer su producción durante este período (el consolidado de la industria registró un incremento en la producción de 10.7% al cierre de 2007).

Debido a su carácter perecedero, las ventas del sector de cárnicos y pescado siguen de cerca la tendencia de la producción. Así las ventas mostraron fuertes decrecimientos anuales en los meses de febrero (-7.6%), abril (-7.5%) y julio (-7.3%) de 2007, siendo éstos los peores registros de los últimos cinco años. Sin embargo, en noviembre y diciembre de 2007 esta variable experimentó una recuperación, con crecimientos anuales superiores a 7%, lo cual permitió que en el acumulado del año las ventas del sector de cárnicos registraran una variación nula (0.1%). Cabe destacar que en 2007 las ventas totales de la industria mantuvieron el buen ritmo que traían desde el año anterior, creciendo 10.1% en el acumulado a diciembre.

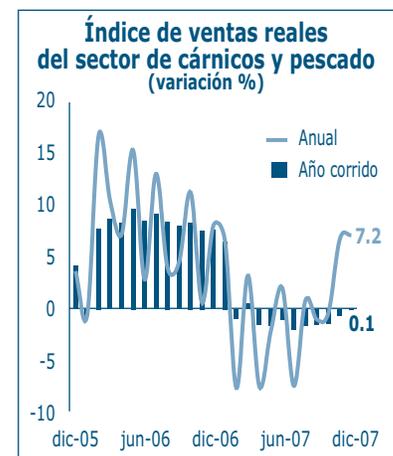
Aunque las cifras del Dane no permiten un mayor nivel de desagregación, el comportamiento de la producción y las ventas del sector durante 2007 está asociado en buena medida a las dificultades que enfrentó la industria de carne bovina (eslabón primario de la cadena, específicamente pecuario) por cuenta de la escasez de materia prima derivada de las exportaciones de ganado en pie a Venezuela y de los niveles históricamente altos de sacrificio de hembras.

De otro lado, el comportamiento del empleo en este sector se ha caracterizado por no guardar una relación estrecha con la trayectoria de la producción y las ventas. Así, durante 2007 el empleo total registró un incremento acumulado anual de 7.4%, siendo este porcentaje superior al del consolidado industrial (3.2% en el mismo período), aunque inferior al observado por el sector en 2006 (9.1%). Con respecto al tipo de empleo, el temporal continuó creciendo a un mayor ritmo que el permanente durante 2007 (7.8% acumulado anual versus 7.0%), aunque cabe resaltar que éste es uno de los subsectores en donde la contratación de empleados permanentes conserva un buen ritmo (en el agregado industrial esta modalidad de empleo aumentó únicamente 1.3% en 2007).

Por último, cabe anotar que la recuperación que mostraron la producción y las ventas en los meses de noviembre y diciembre de 2007 estuvo acompañada de fuertes incrementos en el empleo, a tasas anuales (mes a mes) cercanas a 12%.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

Precios y costos

Desde finales de 2006 los márgenes de ganancia de los empresarios del sector de cárnicos y pescado vienen mostrando un comportamiento favorable, derivado del mayor ritmo de crecimiento de los ingresos respecto de los costos de producción. En efecto, mientras que a diciembre de 2007 los precios finales registraron un incremento acumulado anual de 6.9%, los costos reportaron una reducción de 1.4%. Durante los primeros meses de 2008, los ingresos crecieron a tasas cercanas a 5% anual (mes a mes), en tanto que los costos continuaron mostrando variaciones anuales negativas.

El Índice de Costos Totales que calcula Anif consta de dos componentes: el costo laboral y el costo de la materia prima. El primero se aproxima a través del Índice de Remuneraciones Reales calculado por el Dane y el segundo se construye ponderando el Índice de Precios al Productor de cada materia prima por su participación dentro del total de insumos consumidos. En el sector de cárnicos las materias primas representan el 92% del Índice de Costos Totales, mientras que el costo laboral representa el 8% restante. Dentro de las materias primas utilizadas en este sector, las aves de corral tienen el mayor peso (56%), seguidas por el ganado vacuno (18%) y el pescado (16%). Luego de registrar una caída de 20% anual en septiembre de 2007, el índice de costos de aves de corral mostró hasta marzo de 2008 una leve recuperación, aunque sin regresar a los niveles de mediados de 2007. De ahí que las variaciones anuales de los costos de esta materia prima (la más importante para el sector) continúen en el plano contractivo, arrastrando hacia abajo el Índice de Costos Totales.

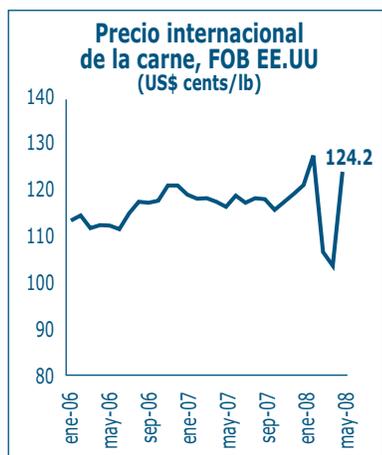
No obstante, lo anterior resulta de alguna manera contraituitivo, pues durante el último año, según la información disponible, los alimentos balanceados se han encarecido (principalmente por cuenta del incremento en el precio del maíz), siendo estos insumos fundamentales en la cría de aves de corral (eslabón primario de la cadena).

Por su parte, el índice de costos del ganado bovino mostró durante 2007 y lo corrido al primer trimestre de 2008 un comportamiento estable, mientras que el del pescado exhibió una tendencia ligeramente decreciente desde septiembre de 2007 hasta marzo de 2008.

Con relación al precio internacional de la carne, las cifras del Departamento de Commodities del Fondo Monetario Internacional (FMI) muestran cómo desde octubre de 2007 hasta febrero de 2008 éste se incrementó sostenidamente hasta llegar a un máximo histórico de US\$1.28/lb. En los dos meses siguientes, marzo y abril de 2008, la cotización sufrió una corrección fuerte (cayendo a niveles cercanos a los US\$1.05/lb) pero temporal, pues en mayo de 2008 volvió a ubicarse por encima de los US\$1.20/lb.



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



Fuente: IMF - Departamento de Commodities.

Con respecto al precio internacional de los productos avícolas, según las estadísticas del FMI durante 2007 éste registró un incremento acumulado de 12.9% frente a 2006. En los primeros cuatro meses de 2008, esta cotización continuó exhibiendo una tendencia ascendente, reportando a mayo un crecimiento de 6.3% año corrido.

Comercio exterior

Durante 2007 las exportaciones del sector totalizaron US\$524.4 millones, lo cual representó un incremento de 119.9% con respecto al acumulado de 2006. Cabe recordar que durante los últimos años (2003-2006) el ritmo de crecimiento de las exportaciones del conjunto industrial era similar e incluso superaba el de la industria cárnica; sin embargo, a partir de mayo de 2007 la brecha viene ampliándose sostenidamente, llegando a observarse en febrero de 2008 una diferencia de más de 100 puntos porcentuales entre la variación del acumulado en doce meses de las ventas externas de cárnicos y la del total industrial (145.4% vs. 30.2%, respectivamente).

El gran dinamismo de las exportaciones del sector se debe a la consolidación de las ventas hacia Venezuela. El encarecimiento de la carne y sus derivados en este país ha fortalecido la demanda por los productos colombianos, registrándose al cierre de 2007 un impresionante crecimiento acumulado anual de 362.4% en estas exportaciones. Durante enero y febrero de 2008 el valor de las exportaciones a Venezuela continuó registrando aumentos anuales (mes a mes) superiores a 300%.

Cabe destacar que, en términos de volumen, durante los dos primeros meses de 2008 las exportaciones de animales vivos mostraron una fuerte caída (-93.4%) respecto al mismo período de 2007, en tanto que las ventas externas de carne bovina reportaron un incremento año corrido a febrero de 2008 de 287% (de 6.164 toneladas en el acumulado enero-febrero de 2007 a 23.868 toneladas en igual lapso de 2008). Esto es muy importante pues indica que el sector está incorporando alguna generación de valor a sus exportaciones (carne en canal, deshuesada refrigerada y congelada), en lugar de limitarse a vender el ganado en pie (cabe mencionar que por disposición del gobierno colombiano las ventas de ganado en pie a Venezuela se restringieron a 20.000 cabezas en 2007).

Del total de las exportaciones del sector en 2007, el 65% se dirigió a Venezuela y sólo el 3% a Estados Unidos. Las ventas externas al mercado estadounidense vienen decreciendo en los últimos años, observándose al cierre de 2007 una caída anual cercana a 30% con respecto al acumulado del año anterior. No obstante, en los dos primeros meses de 2008 se observó una recuperación en las ventas a Estados Unidos.

Si bien las cifras en términos de volumen muestran un aumento de las ventas del sector hacia Venezuela, también es cierto que las estadísticas



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

de exportaciones en valor han generado ciertas sospechas pues al parecer hay indicios de sobrefacturación en las ventas de ganado y productos cárnicos a este país. Sin embargo, este problema no es exclusivo de los productos del sector, las dudas sobre las posibles exportaciones ficticias con el objetivo de sacar capitales (de origen lícito o ilícito) del vecino país son generalizadas. Las autoridades competentes (Dian y Fiscalía General de la Nación) se encuentran actualmente adelantando las investigaciones del caso.

Por otro lado, las importaciones de cárnicos y pescado aceleraron su paso durante el segundo semestre de 2007, registrando en diciembre un acumulado anual de US\$252.2 millones, lo cual implicó un incremento de 23.1% respecto a 2006, cerca de 3 puntos porcentuales por debajo del aumento del consolidado de la industria durante el mismo período (25.9%). En 2008, las importaciones de productos cárnicos y pescados han seguido en aumento, aunque a tasas superiores a las del total industrial.

En síntesis, el auge exportador de este sector lo consolida como exportador neto, con un superávit de la balanza comercial que pasó de US\$34 millones en 2006 a US\$272 millones en 2007.

Análisis de riesgo financiero



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Anif calcula un indicador de cobertura de intereses, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, con el fin de determinar la capacidad que tiene un sector industrial para cubrir el costo de su deuda. Esta medida indica el número de veces que el pago de intereses de un sector es cubierto por sus utilidades operacionales, de manera que mientras mayor sea esta relación, dicho sector refleja una mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones.

En el caso del sector de cárnicos y pescado, el indicador de cobertura proyectado para 2008 es de 1.7, superior al promedio del período 1995-2007 (0.8). La mejoría en este indicador está asociada a la corrección reciente de las variables producción y ventas, que, como se mencionó, en 2008 vienen creciendo a un ritmo superior al de la industria, así como también se relaciona con el comportamiento favorable que exhiben los márgenes de ganancia percibidos por los empresarios de esta agrupación.

Perspectivas

El análisis de las principales variables del sector muestra que su desempeño en 2007 no fue favorable en términos de producción y ventas; sin embargo, los datos más recientes del Dane muestran una importante

recuperación de estas variables durante los primeros meses de 2008. En efecto, en enero y febrero de 2008 la producción y las ventas del sector llegaron a registrar incrementos anuales superiores a 10%, evidenciando un mejor desempeño frente a la industria como un todo que mostró aumentos anuales en estas variables en el rango 6%-8%. Así, en el acumulado del primer trimestre 2008 la producción de cárnicos y pescados creció 8.8% y 7.8%, respectivamente, con respecto al mismo período del año anterior.

Anif estima que la producción y las ventas del sector continuarán atravesando por una senda de recuperación progresiva, de tal forma que en agosto de 2008 el promedio en doce meses de los índices de estas variables alcanzarán incrementos anuales de 6.2% y 8.8%, respectivamente.

Con respecto a las perspectivas del mercado mundial de la carne bovina para 2008, los analistas coinciden en que la desaceleración económica mundial es un factor de incertidumbre muy importante. Así mismo, los márgenes de la producción primaria enfrentan presiones por cuenta de los altos costos de producción y el cambio de uso de la tierra que será dedicada a la producción de biocombustibles. En materia de consumo, se esperan incrementos en China y los demás países en desarrollo del sureste asiático, en tanto que en los países desarrollados no se anticipan mayores cambios. Se estima que el hato ganadero mundial tendrá un crecimiento de 0.1% (600.000 cabezas) en 2008 como resultado de la mezcla de una serie de factores tales como: mejoras en el hato de países asiáticos; declive marginal en la población ganadera en la Unión Europea; optimización de la población bovina en Estados Unidos (pues las importaciones de ganado de México y Canadá compensarán la menor cría de terneros); relativa estabilidad en el hato brasileño y argentino; y mejores condiciones climáticas en Nueva Zelanda y Australia que les permitirán recuperarse de las fuertes sequías sufridas entre 2006 y 2007 que afectaron su oferta.

La FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación) estima que la producción de carne en el mundo aumentará 0.3% anual en 2008, cifra ligeramente superior al pronóstico de crecimiento del consumo mundial (0.2%) para este mismo año. Sin embargo, se espera que los precios internacionales se incrementen debido al aumento en los costos de producción, lo que abre posibilidades en el mediano y largo plazo para países que como Colombia alimentan su ganado con base en pasturas.

La Unión Europea y Rusia recientemente restringieron las importaciones de carne bovina desde Brasil debido al incumplimiento de estándares sanitarios. Cabe recordar que Brasil es el principal exportador de carne de res y aun considerando las restricciones del mercado europeo se espera que este país continúe participando con una proporción muy importante del mercado mundial (cerca del 30% en 2008).

Para Colombia, que viene trabajando fuertemente en la competitividad del sector (73% del territorio nacional y 75% del hato bovino libre de aftosa), el mercado ruso y la Unión Europea aparecen como alternativas interesantes de diversificación de las exportaciones, las cuales en los últimos años se han concentrado en el mercado venezolano. Dentro del Modelo Exportador enmarcado en el Plan Estratégico de la Ganadería 2019 se contempla la inserción en el mercado ruso. En 2007 algunas plantas colombianas fueron aprobadas para exportar carne bovina deshuesada a Rusia y se intensificaron los contactos comerciales entre los dos países. No obstante, queda mucho por avanzar no sólo en aspectos sanitarios, sino también en materia de precio, pues es claro que los precios actuales de la carne en Colombia son altos frente al promedio internacional, entre otros, como resultado del crecimiento de la demanda interna y la venezolana, así como también de la revaluación del peso.

La alta concentración y dependencia del mercado venezolano es un factor de riesgo para el sector. Por ejemplo, ante las restricciones que enfrenta Brasil para colocar su oferta en Europa es probable que redirigiera buena parte de su producción bovina hacia Venezuela, desplazando a Colombia (en 2007 los proveedores de carne de Venezuela fueron en su orden: Colombia con el 46%, Brasil con el 37% y Argentina con el 17%).

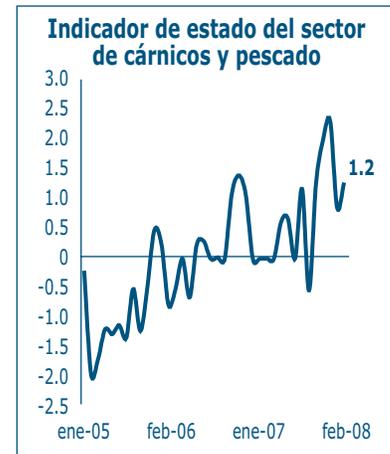
Por otro lado, con respecto a las perspectivas de los productos avícolas y porcícolas, si bien el consumo de carne de pollo y de cerdo viene creciendo en el país (especialmente el pollo que en 2007 se ubicó como la primera carne consumida), el encarecimiento de las materias primas del eslabón primario de la cadena es un factor de preocupación (el precio internacional del maíz pasó de US\$138/tonelada en 2006 a US\$187/tonelada en 2007), más aun cuando los pronósticos de la FAO para 2008 sobre los precios de los cereales indican nuevas alzas. La revaluación del peso ha contribuido a aliviar en parte los mayores costos de los insumos importados y al mismo tiempo les ha permitido a los empresarios del sector hacer inversiones para modernización de plantas y actualización tecnológica, que redundan en mejoras en los estándares de calidad e innovación, especialmente en la franja industrial de la cadena.

En materia de comercio exterior, durante 2007 el Gobierno Nacional y los empresarios de esta agrupación adelantaron gestiones comerciales y avanzaron en trámites con las autoridades de China, Japón y Rusia, entre otros, para lograr que estos mercados se conviertan en importantes destinos de exportación en el mediano plazo. Adicionalmente, en abril de 2008, por primera vez en la historia Venezuela autorizó a dos empresas colombianas para exportar pollo a ese país, donde tradicionalmente las ventas del sector se habían limitado a genética (huevo fértil) y huevo de mesa. Esta gran oportunidad para los empresarios colombianos se abrió como resultado de los serios problemas de desabastecimiento de pollo que enfrenta en la actualidad el vecino país.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado del sector de cárnicos y pescado, luego de ubicarse en -0.6 en septiembre de 2007, en los meses siguientes observó una mejoría como resultado del mayor dinamismo que experimentaron la producción, las ventas, los ingresos y las exportaciones al cierre de 2007. El indicador estimado para febrero de 2008 es de 1.2, superior en 8 décimas al promedio del año 2007.



Fuente: cálculos Anif.

LÁCTEOS

- A lo largo de 2007 la producción del sector mostró una trayectoria inestable, especialmente durante el segundo semestre del año. Al cierre de diciembre la producción de lácteos en el país registró un crecimiento acumulado de 1.7% anual.

- Al igual que la producción, en 2007 las ventas del sector mostraron una baja tasa de crecimiento (cerca a 2%) en comparación con los registros de esta agrupación en 2006. Así mismo, con respecto a las ventas del agregado industrial, fue evidente la menor dinámica de las ventas de la agrupación de lácteos durante 2007.

- Las variaciones anuales del empleo del sector se mantuvieron en el plano contractivo durante 2007, registrándose en diciembre una contracción anual de 1.8%, principalmente como resultado de la fuerte reducción que presentó la modalidad de empleo permanente.

- Las exportaciones de productos lácteos completaron en diciembre de 2007 dos años consecutivos de decrecimiento. La fuerte caída en esta variable durante 2007 está asociada a la reducción de las ventas externas a Venezuela y Estados Unidos, dos de sus más importantes destinos. No obstante, en los primeros meses de 2008 las exportaciones del sector mostraron una importante recuperación.

- En contraste, en 2007 las importaciones del sector continuaron con su tendencia ascendente, la cual se hizo aún más marcada durante los primeros meses de 2008.

Coyuntura · Sector de lácteos				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	102.49	1.66	3.23	1.83
Ventas	111.33	1.74	5.17	3.93
Empleo	102.86	-1.68	0.19	1.03
Precios y costos 1/				
Precios al productor	136.12	7.19	2.96	7.15
Remuneración real	158.51	8.67	10.13	3.98
Costo materia prima	127.67	6.55	5.49	7.34
Costos totales	130.51	6.79	5.98	6.97
Comercio exterior 2/				
Importaciones	27.86	102.94	14.64	47.49
Exportaciones	46.14	1.69	-1.16	25.7
Exportaciones a Venezuela	40.39	1.37	-3.85	30.75
Exportaciones a Estados Unidos	2.22	14.60	-13.31	-30.28
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	57	52	51	44
Nivel de existencias	-7	-6	-3	1
Volumen actual de pedidos	-2	-1	7	2
Situación económica próximos seis meses	16	18	20	25

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de productos alimenticios y bebidas.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

Durante 2007 la producción de lácteos exhibió un comportamiento volátil, con incrementos anuales (mes a mes) cercanos a 5% en los meses de mayo y octubre y con caídas pronunciadas en agosto y diciembre. En el acumulado de 2007, la producción del sector registró un crecimiento anual de 1.1%, cifra considerablemente inferior a la registrada por la agrupación en 2006 (3.2% de incremento anual frente a 2005). Igualmente, este porcentaje se ubicó por debajo del aumento reportado por la producción industrial consolidada durante 2007 (10.7%). Las inundaciones de finales de 2006 y las fuertes heladas a principios de 2007 imposibilitaron la recuperación de las pasturas afectando negativamente la producción lechera.

Con respecto a las ventas del sector, luego de mostrar una trayectoria inestable durante el primer semestre de 2007, a partir de septiembre del mismo año empezaron a registrar variaciones anuales positivas, aunque pequeñas. Así, en el acumulado a diciembre de 2007, esta variable registró un incremento de 1.7%, igual al que mostró la producción de lácteos en el mismo período e inferior al observado por las ventas del conjunto industrial que fue de 10.1%.

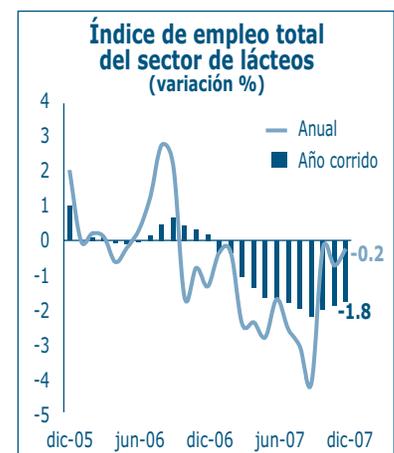
De otro lado, en materia de generación de empleo, el sector de lácteos mostró durante el período enero-septiembre de 2007 decrecimientos sostenidos, con un mínimo de -4.2% en el noveno mes del año. En los meses siguientes se observó alguna corrección, aunque las variaciones mes a mes continuaron en el plano contractivo, llegando a registrarse en diciembre de 2007 una caída acumulada de 1.8% en el empleo del sector. Cabe mencionar que durante 2007 el empleo industrial total se incrementó 3.2% respecto de 2006. El desempeño negativo del empleo del sector de lácteos en 2007 obedeció principalmente a una contracción cercana a 7% en la contratación permanente. A diferencia del empleo



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

permanente, el temporal mostró un incremento acumulado a diciembre de 2007 superior a 4% anual.

Precios y costos

En el año 2007 los precios del sector de lácteos mostraron un crecimiento acumulado de 7.2% con respecto a 2006, siendo éste el mayor incremento anual acumulado que registra el sector en los últimos cuatro años. La escalada de los precios finales de los productos lácteos fue especialmente marcada a partir de junio de 2007, cuando las variaciones anuales (mes a mes) comenzaron a fluctuar alrededor de 9%, mientras que en los primeros meses del año éstas habían sido inferiores a 5%.

No obstante, el comportamiento favorable de los ingresos se vio opacado por el incremento de los costos de producción durante 2007. En efecto, en el acumulado de 2007 el índice de costos totales del sector calculado por Anif registró un crecimiento de 6.9%, lo cual evidencia un ligero aumento de los márgenes de ganancias percibidos por los empresarios de la industria láctea al final de 2007.

El Índice de Costos Totales consta de dos componentes: el costo laboral y el costo de la materia prima. El primero se aproxima a través del Índice de Remuneraciones Reales calculado por el Dane y el segundo se construye ponderando el Índice de Precios al Productor de cada materia prima por su participación dentro del total de insumos consumidos. En el sector de lácteos las materias primas representan el 91% del Índice de Costos Totales, mientras que el costo laboral representa el 9% restante. Dentro de las materias primas utilizadas en este sector, la leche fresca (que tiene el mayor peso) presentó un incremento acumulado de 6.7% en 2007, en tanto que la leche en polvo (el segundo insumo más importante) mostró uno de 15.8% en el mismo período. Por su parte, el costo del azúcar (que tiene una participación pequeña dentro de las materias primas consumidas) reportó a lo largo de 2007 una caída, luego de crecer vigorosamente durante los años anteriores.

De otra parte, el costo laboral en el sector de lácteos registró una variación de 8.7% en 2007, superior en 2 puntos porcentuales al incremento del componente de materias primas, que como se mencionó da cuenta de más del 90% de los costos totales del sector.

La mejoría en los márgenes de ganancias de los empresarios del sector en 2007 se debe en parte a los mayores precios finales de los productos lácteos de valor agregado, así como también a las ganancias en eficiencia de la cadena como resultado de inversiones en infraestructura y tecnología que, entre otros, permitieron elevar la calidad de la leche líquida.

Con respecto a los precios internacionales, el de la leche continúa en niveles históricamente altos, habiendo crecido en el último año más de



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

100%. La demanda por productos lácteos de grandes economías como China e India, los fenómenos climáticos adversos que afectaron en 2006 y 2007 el hato ganadero mundial y el incremento de los precios de los fertilizantes y del maíz, entre otros, son algunos de los factores que explican el nivel actual de los índices de precios mundiales de la leche.

Comercio exterior

Las exportaciones del sector completaron en diciembre de 2007 dos años consecutivos de decrecimiento. Sin embargo, cabe anotar que la reducción acumulada de las ventas externas de lácteos en 2007 fue de 17.2%, considerablemente superior a la observada en 2006 que fue de 1.2%. Las exportaciones del sector totalizaron US\$48.0 millones en 2007, representando únicamente el 0.3% del consolidado industrial.

Por países de destino, durante 2007 las ventas externas al mercado venezolano (principal destino con una participación de 85%) mostraron una disminución anual de 19.4%. Por su parte, las exportaciones a Estados Unidos (que participan con el 4.5% del total) registraron una contracción menos pronunciada que las de Venezuela (-4.0% anual en 2007).

Los principales productos lácteos de exportación son los quesos, la leche en polvo y la leche líquida. Las ventas externas de los dos primeros rubros, que son los de mayor ponderación dentro de las exportaciones del sector (70%), disminuyeron en 2007 respecto de 2006, mientras que las de leche líquida mostraron un buen desempeño. Cabe destacar que las exportaciones del sector mostraron una importante recuperación durante los primeros cuatro meses de 2008, creciendo al 33% en el acumulado enero-abril de este año.

En contraste con la caída de las exportaciones registrada en 2007, las importaciones de productos lácteos tuvieron un gran dinamismo, registrando un incremento acumulado de 62.2% anual, muy por encima del 25.2% que reportó la industria como un todo. Los principales rubros importados son leche en polvo, lactosueros, quesos y mantequillas. Durante los primeros meses de 2008 las compras externas de lácteos colombianos continuaron creciendo a buen ritmo.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Análisis de riesgo financiero



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Anif calcula un indicador de cobertura de intereses, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, con el fin de determinar la capacidad que tiene un sector industrial para cubrir el costo de su deuda. Esta medida indica el número de veces que el pago de intereses de un sector es cubierto por sus utilidades operacionales, de manera que mientras mayor sea esta relación, dicho sector refleja una mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones.

En el caso del sector de lácteos, el indicador de cobertura proyectado para 2008 es de 1.4, superior al promedio del período 1995-2007 (que fue de 0.8). La mejoría en este indicador se encuentra asociada al desempeño reciente de las variables producción, ventas y empleo, que en lo corrido al primer trimestre de 2008 dieron señales de alguna aceleración. Así mismo, este resultado se relaciona con el comportamiento favorable que exhibieron los márgenes de ganancias percibidos por los empresarios de esta agrupación en 2007.

Perspectivas

De acuerdo con las últimas cifras del Dane, la producción de lácteos registró un crecimiento de 1.5% en lo corrido de 2008 a abril. Durante los primeros meses de 2008, esta variable registró variaciones anuales (mes a mes) positivas, con excepción de febrero, siendo la de abril la más alta observada desde octubre de 2007.

En materia de ventas, en el acumulado enero-abril de 2008 el sector registró un incremento anual de 2.7%. Se destaca la variación anual observada durante el mes de abril de 2008 (que alcanzó 9.2%) como la más alta desde junio de 2006. Anif estima que en agosto de 2008, el promedio en doce meses del índice de ventas de lácteos alcanzará un incremento anual cercano a 2%.

El ritmo de crecimiento del empleo del sector continuó en el plano negativo hasta febrero de 2008. Las cifras de los meses siguientes parecen evidenciar una corrección en el comportamiento de esta variable, que en abril de 2008 registró un incremento año corrido igual a 0.7%, cifra no observada desde septiembre de 2006.

Tanto los precios finales de los productos lácteos como los costos de producción continuaron en ascenso durante los primeros meses de 2008. Dado que las tasas de crecimiento anuales (mes a mes) registradas por estas dos variables desde enero hasta marzo de 2008 fluctuaron alrededor

de 15% (en ambos casos), los márgenes de los empresarios del sector al parecer no han sufrido cambios significativos.

Como se comentó anteriormente, en 2007 el precio de la leche fresca tuvo un repunte, el cual no sólo está asociado a la caída en la oferta de los primeros meses del año como consecuencia de fenómenos climáticos adversos, sino que además la intensificación de la competencia por la captación de la materia prima en la industria jalonó los precios. Esta mayor competencia ha beneficiado tanto la franja formal como la informal de productores de leche fresca, quienes a pesar del fuerte impacto del fenómeno de El Niño de finales de 2006 y de las heladas a principios de 2007 incrementaron levemente su producción en el primer semestre de 2007.

Cabe recordar que en 2006 el Gobierno Nacional expidió el Decreto 616 prohibiendo la comercialización de leche cruda en el país. Dicha norma contemplaba un período de transición desde febrero de 2006 hasta agosto de 2008. Ante la proximidad de la entrada en vigencia de esta prohibición, los productores, comercializadores y transportadores de leche cruda han solicitado la fijación de un nuevo plazo y la declaración de una zona especial en donde esta actividad sea permitida. Los ministerios de Agricultura y Desarrollo Rural y de Protección Social, encargados del tema, actualmente evalúan estas propuestas.

La estructura de la industria láctea en Colombia es particular, pues por un lado hay un gran número de pequeñas y medianas productoras y, por otro, hay un grupo de menos de diez empresas grandes que constituyen más del 50% del mercado. Desde la década del noventa estas empresas han sido las encargadas de introducir las innovaciones tecnológicas en el sector, como la basada en los procesos UHT y los empaques larga vida, entre otras. Así, hoy en día en el mercado nacional coexisten las más modernas presentaciones de la leche con los productos tradicionales de procesamiento y comercialización artesanal, mientras que en países como Argentina, el mercado de la leche cruda desapareció hace treinta años.

La llegada a Colombia de nuevos competidores a la industria láctea ha traído inyecciones de capital y tecnología. El grupo multinacional Danone entró al país en el segundo semestre de 2007 en alianza con Alquería, empresa que se dedica a la consecución de la leche y a la distribución de los productos finales (elaborados por Danone) con las marcas tradicionales que maneja la multinacional en el mundo. En materia de inversiones en el sector, cabe destacar la construcción de una planta de yogures de Danone en Cundinamarca, así como también la compra de una planta en Cauca y el montaje de una fábrica nueva en Antioquia por parte de Alpina, otro de los grandes jugadores de la industria láctea en el país.

No obstante, además de las inversiones de las grandes compañías, la cadena de lácteos en Colombia requiere de esfuerzos público-privados para

resolver deficiencias en áreas clave como la infraestructura vial y redes eléctricas. Así mismo, dada la baja capacidad de los pequeños productores para modernizarse y cumplir con los estándares de calidad, es de vital importancia el desarrollo de proyectos asociativos para contar por ejemplo con tanques de acopio y enfriamiento para grupos de productores, ya que al final esto redundará en beneficios para toda la cadena.

Indicador de estado

El “indicador de estado” es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado del sector de lácteos mostró a lo largo de 2007 una mejoría al pasar -0.6 en el mes de abril a 1.5 en diciembre. Para los primeros meses de 2008, el indicador estimado es de 0.9, es decir, 5 décimas superior al promedio de los últimos dos años. Si bien el sector no ha mostrado una recuperación definitiva en variables como producción, ventas y exportaciones, en los meses recientes sí ha dado señales de alguna corrección.



Fuente: cálculos Anif.

FRUTAS, LEGUMBRES, HORTALIZAS, ACEITES Y GRASAS

- En 2007 la producción del sector mostró un crecimiento moderado, levemente inferior al registrado en 2006, año de recuperación luego de la crisis experimentada en 2004-2005.

- En los primeros meses de 2008, la producción del sector aceleró su paso y registró un incremento anual históricamente alto (cercano a 15%), muy superior al reportado por el consolidado industrial en este período.

- Durante 2007 las ventas del sector mostraron un incremento acumulado que sobrepasó ampliamente el de la producción. No obstante, en 2008 esta tendencia se revirtió y en el acumulado a abril el ritmo de crecimiento de la producción superó el de las ventas.

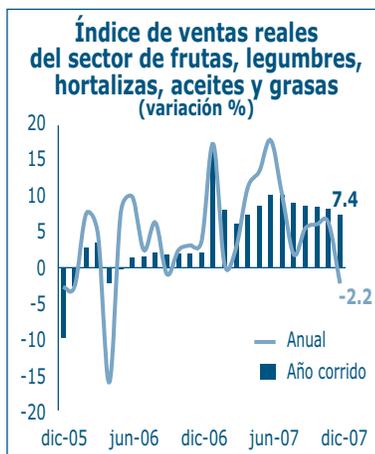
- En materia de empleo, el sector mostró un desempeño inferior al de la producción y las ventas, registrando al cierre de diciembre de 2007 una leve reducción (-0.4% anual). Cabe destacar que en 2007 la contratación permanente en esta agrupación se incrementó, aunque levemente, mientras que la temporal se redujo, fenómeno que se observó en muy pocas clases industriales.

- En 2007 los ingresos del sector continuaron presentando un ritmo de crecimiento inferior al de los costos de producción.

- Tanto las exportaciones como las importaciones de esta agrupación mostraron un gran dinamismo durante 2007, alcanzando incrementos acumulados superiores a los del conjunto industrial.

Coyuntura · Sector de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	99.53	3.34	3.80	-9.55
Ventas	100.29	7.39	2.11	-9.90
Empleo	87.51	-0.39	1.45	0.27
Precios y costos 1/				
Precios al productor	137.91	3.81	-1.81	-5.49
Remuneración real	111.72	-3.94	10.10	5.71
Costo materia prima	132.39	8.87	0.59	-6.48
Costos totales	129.86	7.36	1.63	-5.29
Comercio exterior 2/				
Importaciones	594.40	50.13	10.44	-1.04
Exportaciones	339.35	83.60	5.90	-5
Exportaciones a Venezuela	31.80	31.84	87.79	-9.50
Exportaciones a Estados Unidos	25.54	36.27	9.32	2.21
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	57	52	51	44
Nivel de existencias	-7	-6	-3	1
Volumen actual de pedidos	-2	-1	7	2
Situación económica próximos seis meses	16	18	20	25

1/ Índices 2001=100. 2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2. 3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. El dato presentado corresponde a la calificación del sector de productos alimenticios y bebidas. Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.



Producción, ventas y empleo

La producción del sector de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas mostró en 2007 una dinámica ligeramente inferior a la de 2006, año de la recuperación luego de la crisis de 2004-2005. Durante los primeros cuatro meses de 2007, la producción del sector exhibió crecimientos anuales sostenidos, alcanzando un máximo en abril (13.4%). Sin embargo, en los meses siguientes ésta sufrió una desaceleración que incluso llevó al plano contractivo las variaciones anuales (mes a mes) de agosto y septiembre. En el último trimestre se produjo una reactivación en la producción, lo cual permitió registrar en el acumulado de 2007 un incremento anual de 3.3% (por debajo del 10.7% reportado por el agregado industrial en el mismo año).

Por su parte, las ventas del sector mostraron una mejor dinámica que la producción durante 2007, alcanzando un incremento anual acumulado a diciembre de 7.4%, menos de 3 puntos porcentuales inferior al registrado por la industria como un todo (10.1%). Especialmente en el primer semestre de 2007, las ventas de los productos de esta agrupación crecieron a buen ritmo, observando en el mes de junio un aumento anual de 17.8%. En el segundo semestre de 2007 el crecimiento fue menor e incluso en diciembre se registró una contracción (mes a mes) de 2.2% frente a diciembre de 2006.

De otro lado, el empleo del sector registró durante 2007 una leve disminución (-0.4% anual). Al igual que las ventas, el empleo tuvo un buen comportamiento en el primer semestre de 2007, pero en el segundo observó variaciones anuales (mes a mes) negativas desde agosto hasta diciembre. Cabe destacar que en esta agrupación el empleo permanente creció durante 2007 (1.1% anual), mientras que el temporal se redujo (4.8%), hecho que sólo se observó en muy pocas clases industriales, en donde la tendencia es que la contratación temporal gana espacio en detrimento de la permanente.

A pesar de que las cifras del Dane no permiten hacer una desagregación de los resultados de esta agrupación por rubro, es posible aproximarse al desempeño reciente de la rama de aceites y grasas y a la de frutas y hortalizas a través de los indicadores de volúmenes producidos en los primeros eslabones de la cadena calculados por el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (MADR) y la Federación de Cultivadores de Palma (Fedepalma), entre otros.

Acerca del subsector de aceites y grasas, que representa el grueso del sector, las cifras de Fedepalma señalan un crecimiento de 3% anual en el volumen del aceite de palma crudo producido en 2007 (llegando a 734.968 toneladas). El rendimiento promedio de aceite de palma crudo por hectárea (ha) durante 2007 fue de 3.6 t/ha, inferior al de 2006 que fue de 3.9 t/ha. La entrada en producción de nuevas áreas sembradas de bajo rendimiento inicial, el invierno y las intensas lluvias, y el efecto

devastador de la enfermedad de pudrición del cogollo en la zona occidental (Tumaco) explican la caída en los rendimientos.

De otro lado, las cifras del MADR indican que durante 2007 la producción de frutales y la de hortalizas registraron incrementos de 6.9% y 9.5%, respectivamente, lo cual de alguna manera sorprende pues las imparables lluvias de 2007, que inundaron una buena parte de las áreas cultivables del territorio nacional, presagiaban un comportamiento menos favorable en estos productos.

Precios y costos

Desde julio de 2005, los precios finales agregados del sector de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas han venido presentando un ritmo de crecimiento inferior al de los costos de producción. En efecto, mientras que en el acumulado de 2007 los ingresos del sector registraron un incremento acumulado de 3.8%, en el mismo período el alza en los costos fue de 7.4%, lo cual puede estar afectando los márgenes percibidos por los empresarios de algunos de los subgrupos que conforman el sector.

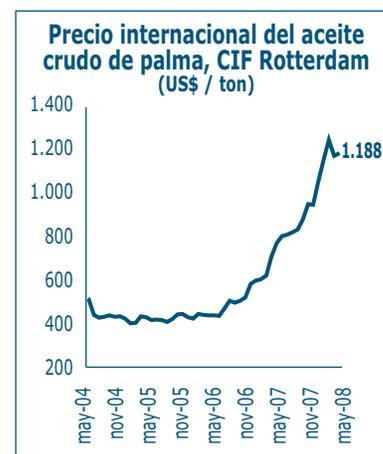
El Índice de Costos Totales calculado por Anif consta de dos componentes: el costo laboral y el costo de la materia prima. El primero se aproxima a través del Índice de Remuneraciones Reales calculado por el Dane y el segundo se construye ponderando el Índice de Precios al Productor de cada materia prima por su participación dentro del total de insumos consumidos. En este sector, las materias primas tienen un peso de 88% en el índice total, mientras que el costo laboral participa con el 12% restante.

Durante 2007, los costos de las materias primas utilizadas en el sector se incrementaron en 8.9% con respecto a 2006, principalmente como resultado del alza de 31.7% en el precio interno promedio al productor del aceite de palma crudo (insumo más importante de la cadena de aceites y grasas). Por su parte, los precios de otros productos oleaginosos mostraron un aumento de 6.7% durante 2007. En contraste, los costos laborales de este sector registraron un decrecimiento de 3.9% en el acumulado del año 2007.

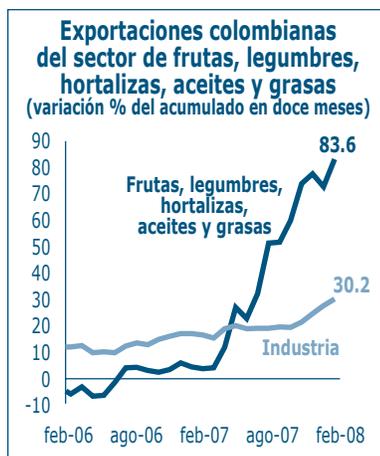
De otro lado, el precio internacional del aceite de palma crudo continuó durante 2007 con su tendencia ascendente (iniciada a mediados de 2006) al pasar de US\$600/tonelada en enero a US\$950/tonelada en diciembre (crecimiento anual de 64.1%). En 2008, esta cotización alcanzó un máximo en marzo (US\$1.249/tonelada), mes a partir del cual comenzó a estabilizarse alrededor de los US\$1.180/tonelada. El desbalance entre el crecimiento de 7% del consumo mundial de aceites y grasas frente al 4.1% de la producción se reflejó en una caída de los inventarios a lo largo de 2007, lo cual a su vez presionó al alza las cotizaciones internacionales de estos productos.



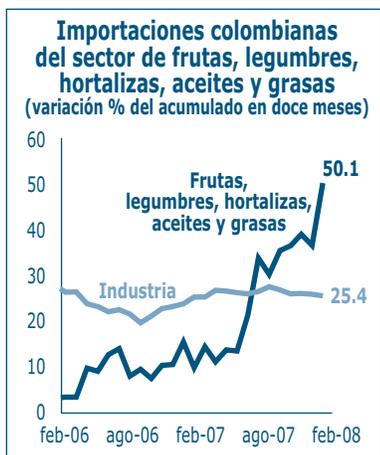
Fuentes: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.



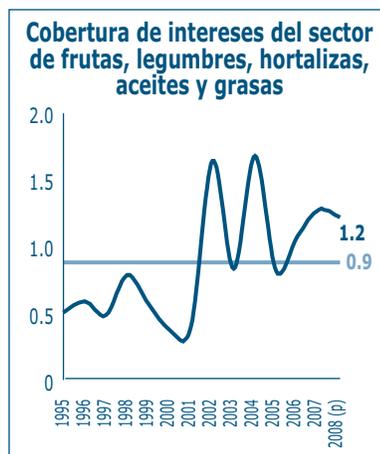
Fuente: Fedepalma - Oil World.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Comercio exterior

Las exportaciones del sector de conservas de frutas, hortalizas, legumbres, aceites y grasas mostraron durante 2007 un gran dinamismo, totalizando en diciembre US\$320.7 millones, 77.9% más que en 2006. Así, la participación de las ventas externas del sector dentro del consolidado industrial pasó de 1.1% en 2006 a 1.8% en 2007. Cabe anotar que de las veintisiete clases industriales incluidas en este estudio, ésta fue la tercera más dinámica en términos de exportaciones, después de autopartes, cuero, calzado y marroquinería.

En el gráfico adjunto se observa cómo, hasta mayo de 2007, el ritmo de crecimiento consolidado de las ventas externas de la industria superó el del sector de frutas, hortalizas, aceites y grasas. A partir del mes siguiente esta tendencia se revirtió y al final del año la brecha entre la tasa de incremento anual de las exportaciones del sector y la de la industria como un todo fue superior a 50 puntos porcentuales (77.9% versus 24.7%, respectivamente).

En términos de volumen, en la rama de aceites y grasas el mayor incremento en las exportaciones se presentó en el aceite crudo de palma (50.6% anual en 2007), mientras que las ventas externas de aceite de palma en productos elaborados aumentaron 20.3% anual en 2007.

Por su parte, las importaciones del sector aceleraron su paso en el segundo semestre de 2007, cuando su ritmo de crecimiento anual comenzó a superar el de las importaciones del conjunto industrial. En el acumulado a diciembre de 2007, las compras externas del sector registraron un incremento anual de 36.4%, mientras que las del total industrial reportaron uno de 25.9%. Pese a la buena dinámica de las exportaciones del sector, éste continuó siendo en 2007 un importador neto, con un déficit comercial que pasó de US\$207.2 millones en 2006 a US\$216.5 millones en 2007.

Análisis de riesgo financiero

Anif calcula un indicador de cobertura de intereses, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, con el fin de determinar la capacidad que tiene un sector industrial para cubrir el costo de su deuda. Esta medida indica el número de veces que el pago de intereses de un sector es cubierto por sus utilidades operacionales, de manera que mientras mayor sea esta relación, dicho sector refleja una mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones.

En el caso del sector de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas, el indicador de cobertura proyectado para 2008 es de 1.2, superior

al promedio del período 1995-2007 (0.9). A pesar de que este indicador es inferior en una décima al de 2007, al ser mayor a 1 está evidenciando una buena capacidad del sector para cubrir el servicio de su deuda con sus resultados operacionales. Lo anterior está asociado al comportamiento favorable de la producción, del empleo y sobre todo de las ventas tanto internas como externas, que al parecer han ayudado a compensar los menores márgenes de ganancias.

Perspectivas

El análisis de las principales variables del sector muestra que su desempeño en 2007 fue favorable en términos de producción y ventas, aunque estuvo por debajo del reportado por la industria en su conjunto. No obstante, los datos más recientes del Dane muestran un impulso en estas variables durante los primeros meses de 2008. En efecto, entre enero y abril de 2008 la producción registró un incremento acumulado de 14.6%, superior al de la industria como un todo que fue de 3.3% en el mismo período. Así mismo, las ventas del sector llegaron a registrar un incremento anual de 22.0% en febrero de 2008 y en el acumulado enero-abril del mismo año uno de 9.9%, superior al 2.7% del conjunto industrial.

Anif estima que la producción y las ventas del sector continuarán mostrando un buen ritmo de crecimiento a lo largo de 2008, de tal forma que en agosto de este año el promedio en doce meses del índice de producción calculado por el Dane para la agregación de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas alcanzará un incremento cercano a 7% anual. En general, se espera que las ventas muestren una dinámica levemente inferior a la de la producción.

La coyuntura del mercado mundial de aceites y grasas está marcada, entre otros, por los siguientes factores: los elevados precios internacionales del petróleo y otras fuentes de energía; la dinámica de la demanda de alimentos como consecuencia del mayor consumo de éstos en países como China e India; los efectos climáticos adversos que han afectado la producción agrícola en varios países; la caída en los inventarios mundiales de aceites y grasas (en parte como resultado de las reducciones en el área agrícola tradicionalmente dedicada a la producción de frijol soya en Estados Unidos para atender las demanda creciente de etanol a base de maíz); y finalmente las intervenciones especulativas de fondos de inversión.

El principal dinamizador de la demanda fue el mayor consumo de aceites y grasas para la producción de biocombustibles. En Colombia, el Programa Nacional de Biodiésel continúa avanzando y a la fecha se encuentran en operación dos plantas de producción (en la costa norte del país) y están en proceso de construcción en los próximos años mínimo cinco más. Según Fedepalma, de la producción de aceite de palma proyectada para 2008, que ascenderá a 898 mil toneladas, aproximadamente 455 mil toneladas

se destinarán al mercado doméstico tradicional (alimentos, alimentos balanceados y jabonería), 278 mil toneladas se orientarán al mercado externo y 165 mil toneladas se dedicarán a la producción nacional de biodiésel.

Según esta agremiación, es claro que el programa de biodiésel en Colombia demandará parte del aceite de palma crudo que se ha venido exportando, lo cual al final impulsará un mayor valor en la producción, sin poner en riesgo el suministro de materia prima para la industria nacional de alimentos. Actualmente hay cerca de 330.000 hectáreas sembradas de palma de aceite, alrededor de 25.000 hectáreas más que en 2006, que permitirán atender normalmente tanto el mercado local tradicional como la creciente industria del biodiésel de palma (para una mezcla de biodiésel al 10% con el combustible diésel fósil o ACPM, prevista por el gobierno para 2010).

Indicador de estado



Fuente: cálculos Anif.

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado de la agrupación de frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas, luego de ubicarse en 0.1 en enero de 2007, en los meses siguientes observó una mejoría como resultado del mayor dinamismo que experimentaron la producción, las ventas, el empleo y las exportaciones al cierre de 2007 y comienzos de 2008. Así, el indicador de estado calculado para febrero de 2008 es de 2.5, considerablemente superior al promedio del período 2005-2007 que fue de -0.1.

INGENIOS, REFINERÍAS DE AZÚCAR Y TRAPICHES

- Después de registrar un incremento histórico en 2006, durante 2007 la producción del sector experimentó una caída cercana al 5% anual, tanto en volumen como en valor.
- La producción de etanol elaborado a partir de caña de azúcar registró un crecimiento moderado en 2007.
- Las ventas del sector siguieron de cerca la trayectoria de la producción, mostrando al cierre de 2007 una contracción anual.
- Los ingresos del sector crecieron a buen ritmo durante 2007, mientras que los costos de producción mostraron una disminución, lo cual redundó en una mejoría en los márgenes percibidos por los empresarios.
- En 2007, las exportaciones del sector se redujeron significativamente, tanto en valor como en volumen, debido principalmente a los factores climáticos adversos que afectaron la producción (de caña y de azúcar), al fortalecimiento de la demanda interna y, en menor medida, a la mayor producción de etanol.
- En cuanto a los precios internacionales del azúcar, no se esperan incrementos importantes para 2008, pues los fundamentales señalan un exceso de oferta mundial (por segundo año consecutivo).

Coyuntura · Sector de ingenios, refinerías de azúcar y trapiches				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	125.73	-7.27	25.98	4.15
Ventas	134.33	-4.41	20.39	4.97
Empleo	101.26	2.46	0.18	2.80
Precios y costos 1/				
Precios al productor	112.95	5.98	14.01	0.08
Remuneración real	102.63	-0.49	-4.91	-5.83
Costo materia prima	112.38	-5.44	21.72	3.48
Costos totales	110.86	-4.76	17.19	1.77
Comercio exterior 2/				
Importaciones	48.45	-27.66	209.05	116.27
Exportaciones	242.59	-33.53	31.65	24
Exportaciones a Venezuela	19.42	20.31	14.22	-63.91
Exportaciones a Estados Unidos	5.52	-86.54	42.08	56.82
Encuesta de Opinión 3/		Promedio móvil de tres meses		
Situación económica actual	57	52	51	44
Nivel de existencias	-7	-6	-3	1
Volumen actual de pedidos	-2	-1	7	2
Situación económica próximos seis meses	16	18	20	25

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de productos alimenticios y bebidas.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

La producción del sector experimentó durante 2007 una contracción acumulada de -7.1%, luego de que en 2006 ésta había registrado un crecimiento histórico de 26% anual respecto a 2005. La caída más pronunciada de la producción se dio entre los meses de marzo y mayo de 2007, cuando se reportaron variaciones anuales (mes a mes) cercanas a -15%. En el mes siguiente (junio de 2007) hubo una ligera corrección, pero a lo largo del segundo semestre del año persistieron los decrecimientos anuales. Por un lado, el comportamiento negativo de la producción del sector está relacionado con el efecto estadístico de contar con una base de comparación en 2006 históricamente alta, pero también con caídas en los rendimientos por hectárea que afectaron la oferta de caña molida en 2007.

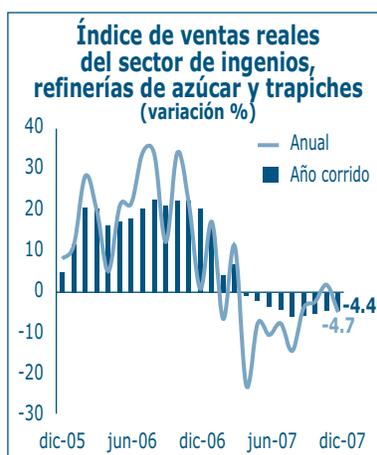
Según un informe reciente de Asocaña, el volumen producido de azúcar en 2007 fue de 2.3 millones de tmvc (toneladas métricas en su equivalencia a volumen de azúcar crudo), cerca de 6% menos que en 2006, principalmente como resultado de factores climáticos y en menor medida por el leve aumento de la producción de etanol (2.3% en 2007).

Con respecto a la evolución del índice de ventas calculado por el Dane para el sector de ingenios, refinerías de azúcar y trapiches durante 2007, ésta fue muy similar a la registrada por la producción con contracciones anuales (mes a mes) durante la mayor parte del año. En el acumulado a diciembre de 2007, las ventas del sector reportaron un descenso de 4.4% anual, mientras que en diciembre de 2006 éstas habían alcanzado un incremento histórico de 20.4% frente a 2005.

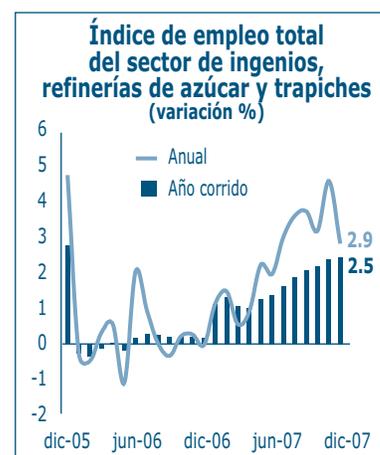
De otro lado, el comportamiento del empleo en este sector se ha caracterizado por no guardar una relación estrecha con la trayectoria de la producción y las ventas. Así, durante 2007 el empleo total registró un incremento acumulado anual de 2.5%, resultante de un crecimiento de



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

6.4% en el empleo temporal y de 1.3% en el permanente. Cabe anotar que si bien la contratación temporal de empleados ha cobrado importancia frente a la permanente, este fenómeno ha sido menos marcado en este sector frente a un buen número de ramas industriales.

Precios y costos

Según las cifras del Dane acerca de la evolución de los ingresos de los ingenios y refinerías de azúcar, durante 2007 se observaron dos hechos: por un lado, un crecimiento de éstos de 6.0% acumulado anual frente a una caída en los costos de 4.8% acumulado anual; y por otro, una tendencia descendente de las variaciones anuales (mes a mes) de los ingresos, pasando de 21.8% en enero de 2007 a -4.4% en noviembre del mismo año. Es decir, en 2007 los empresarios del sector vieron una mejoría en sus márgenes, especialmente durante el primer semestre, pues en los últimos meses del año los ingresos comenzaron a decrecer, aunque de forma menos marcada que los costos, que llegaron a registrar caídas anuales de más de 10%.

El Índice de Costos Totales que calcula Anif consta de dos componentes: el costo laboral y el costo de la materia prima. El primero se aproxima a través del Índice de Remuneraciones Reales calculado por el Dane y el segundo se construye ponderando el Índice de Precios al Productor de cada materia prima por su participación dentro del total de insumos consumidos. En el sector de ingenios, refinerías de azúcar y trapiches, las materias primas representan el 84% del Índice de Costos Totales, mientras que el costo laboral representa el 16% restante. La caña de azúcar es el principal insumo utilizado en este sector, de ahí que lo que ocurra con su precio marca la trayectoria de los costos totales. Durante el primer trimestre de 2007, el precio de la caña de azúcar creció 6.7% en promedio; sin embargo, en los meses siguientes mostró una fuerte desaceleración llegando a registrar caídas anuales cercanas a 14% en el cuarto trimestre. Cabe recordar que durante el segundo semestre de 2006, la caña de azúcar había mostrado el mayor incremento de la última década. Acerca de los costos laborales, las remuneraciones reales mostraron una relativa estabilidad durante 2007, reportando al cierre del año una variación acumulada de -0.4%.

De otro lado, después de que en los años 2005 y 2006 el precio internacional del azúcar crudo mostró un espectacular crecimiento llegando a niveles cercanos a los US\$18/lb (los más altos de los últimos veinticinco años), durante 2007 estas cotizaciones empezaron a converger hacia sus niveles promedio históricos. En efecto, el precio medio de 2007 fue US\$10.0/lb, inferior en 32.7% al de 2006. En enero y febrero de 2008 se observó un leve repunte, pero en los meses siguientes los precios internacionales del azúcar volvieron a ubicarse alrededor de los US\$11/lb.



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

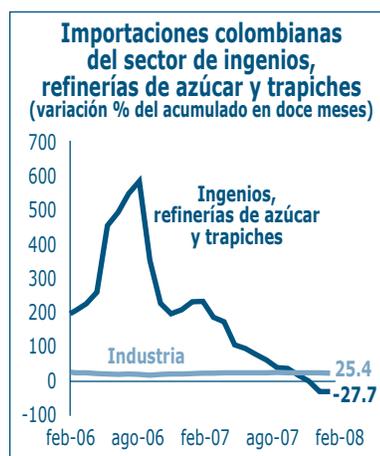


Fuente: IMF - Departamento de Commodities.

Comercio exterior



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Las exportaciones de azúcar totalizaron en diciembre de 2007 US\$261.4 millones, siendo este valor inferior en 27.9% al acumulado del año 2006. Las caídas anuales (mes a mes) más pronunciadas se produjeron en noviembre y diciembre de 2007, -59% y -66%, respectivamente. Entre todas las clases industriales incluidas en este estudio, la de refinерía de azúcar fue la de peor desempeño en términos de ventas externas durante 2007 (las exportaciones consolidadas de la industria crecieron 24.7% anual durante ese año). Según Asocaña, la revaluación del peso significó un deterioro importante en los ingresos del sector, que en 2007 disminuyeron en \$700.000 millones.

En términos de volumen, durante 2007 las exportaciones de azúcar disminuyeron 23% respecto al año anterior (situándose en 716.000 toneladas), principalmente como resultado de la menor producción de azúcar, del aumento de 5% en el consumo interno y de la mayor producción de etanol. Los principales destinos de exportación de azúcar en 2007 fueron: Perú (23% del volumen total exportado), Chile (20%), Haití (13%), Cuba (8%), Venezuela (8%) y Canadá (7%).

Con respecto a la evolución de las exportaciones en 2008, en los primeros cuatro meses éstas continuaron atravesando por una fase de contracción, registrando en abril una reducción del valor acumulado en doce meses cercana a 40%, mientras que el valor de las ventas externas de la industria como un todo mostraron un crecimiento de 29.5%.

De otro lado, luego de mostrar un espectacular crecimiento en 2006 (especialmente en el azúcar blanca), las importaciones del sector se mantuvieron relativamente estables durante 2007, totalizando US\$65.6 millones en diciembre, lo que significó un crecimiento anual de tan sólo 1.4%. Esta agrupación, cuyas ventas externas representaron el 0.2% del total importado por el conjunto industrial en 2007, fue la segunda menos dinámica en este frente (después del calzado). Durante los primeros meses de 2008, las compras externas del renglón de azúcares y confitería continuaron mostrando un menor ritmo que las del total de la industria.

Análisis de riesgo financiero

Anif calcula un indicador de cobertura de intereses, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, con el fin de determinar la capacidad que tiene un sector industrial para cubrir el costo de su deuda. Esta medida indica el número de veces que el pago de intereses de un sector es cubierto por sus utilidades operacionales, de manera que mientras mayor sea esta relación, dicho sector refleja una mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones.

En el caso del sector de ingenios, refinerías de azúcar y trapiches, el indicador de cobertura proyectado para 2008 es de 0.7, únicamente tres décimas por debajo del promedio del período 1995-2007 (1.0). La difícil situación en materia de producción, ventas, exportaciones y empleo que experimentó el sector durante 2007 afectó su capacidad para cubrir los pagos de intereses con sus resultados operacionales; sin embargo, como se mencionó anteriormente, para 2008 hay indicios de recuperación, particularmente en cuanto a producción y ventas.

Perspectivas

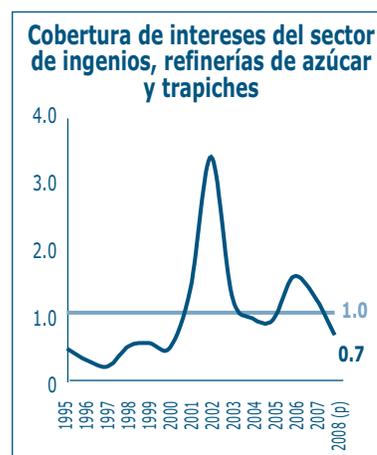
El análisis de las principales variables del sector muestra que su desempeño en 2007 no fue favorable en términos de producción y ventas; sin embargo, los datos más recientes del Dane muestran una importante recuperación de estas variables durante los primeros meses de 2008. En efecto, en el acumulado a abril de 2008, la producción registró un incremento de 8.0% anual, producto de variaciones anuales (mes a mes) positivas y crecientes.

Igualmente, las ventas del sector mostraron una reactivación durante los primeros meses de 2008, registrando en abril una variación anual de 53.9%, que obedeció, en parte, a un efecto estadístico por la caída de 22.7% en el mismo mes de 2007, y también al mayor dinamismo reciente de esta variable. El crecimiento de las ventas del sector en lo corrido de 2008 a abril fue de 7.0%, mientras que el de las ventas totales de la industria fue apenas de 2.8% en el mismo período.

Anif estima que la producción y las ventas del sector continuarán atravesando por una senda de recuperación progresiva que les permitirá en agosto de 2008 regresar a los niveles anteriores a la contracción de 2007. Es decir, Anif prevé que en el tercer trimestre de 2008 estas variables registrarán variaciones del acumulado en doce meses cercanas a cero, gracias a la corrección que mostraron en los primeros meses del año.

Según el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural (MADR), en 2008 la superficie sembrada en caña de azúcar será de 217.516 hectáreas, superior en 1.4% frente a la de 2007. Cabe anotar que según el MADR, el área sembrada de caña para la producción de alcohol carburante se incrementará en detrimento de la producción de azúcar. Así, su pronóstico para 2008 del volumen producido de azúcar es de 2.359.235 toneladas, lo que significa una caída de 1.4% respecto a 2007. Por el contrario, se espera que la producción de alcohol carburante muestre un incremento anual de 10.1% en 2008.

La revaluación del peso y la caída del precio internacional del azúcar por cuenta del incremento de 70% en la producción de India en 2007 afectaron los ingresos de los exportadores del sector en los últimos tiempos. Sin embargo, los menores ingresos se compensaron en parte con la producción de etanol que en 2007 se incrementó 2.3% (llegando a 275 millones de litros) para responder a los mayores requerimientos



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

de las regiones que entraron al programa de oxigenación de la gasolina. Cabe anotar que a pesar de la variedad de proyectos, que van desde el aprovechamiento de la pulpa del café hasta la yuca para fabricar etanol, la producción de este biocombustible todavía se concentra en las cinco plantas de los ingenios azucareros localizadas en el Valle del Cauca.

Hay un debate en torno a la mayor rentabilidad que representa para los ingenios la exportación de etanol (versus el azúcar), pues según entidades como Procaña, esto ha generado una reducción en los ingresos de los cultivadores de caña, puesto que en las exportaciones de azúcar los ingresos se reparten en mitades iguales, mientras que en las de etanol al cultivador le corresponde sólo el 30%. Por un lado, los cultivadores amenazan con buscar cultivos más rentables afectando la oferta de caña y, por el otro, los ingenios aseguran que las grandes inversiones que realizaron en plantas para el procesamiento del biocombustible deben comenzar a recuperarse.

En cuanto a los precios internacionales del azúcar, los analistas no esperan aumentos significativos durante 2008, debido a que los fundamentales del mercado señalan altos niveles de producción y de existencias que redundarán en un exceso de oferta alrededor de los 9 millones de tmvc, cerca de 2 millones de tmvc menos que en el año anterior.

Indicador de estado

El “indicador de estado” es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado del sector estimado para febrero de 2008 es de 0.6, tan sólo una décima inferior al calculado en febrero de 2007 y tres décimas por debajo del promedio del último año. Las variables que en los últimos meses dieron señales de recuperación fueron la producción y las ventas, mientras que el empleo y los márgenes de ganancias continuaron mostrando crecimientos moderados.



Fuente: cálculos Anif.

- En 2007 la producción de bebidas registró un crecimiento ligeramente superior al observado un año atrás como consecuencia del fuerte repunte exhibido en el primer trimestre del año.
- Las ventas del sector compartieron la tendencia de la producción a lo largo de 2007, aunque en el acumulado del año reportaron un incremento más moderado que el de esta última variable.
- En los primeros meses de 2008 el comportamiento de la producción y de las ventas fue desfavorable, al punto de que en el acumulado a abril ambas variables registraron contracciones anuales.
- Luego de reportar una caída en 2006, el empleo del sector evidenció una recuperación en 2007, principalmente como resultado del dinamismo que cobró la contratación de trabajadores permanentes.
- Durante 2007 los ingresos del sector de bebidas presentaron un ritmo de crecimiento superior al de los costos de producción, lo cual favoreció los márgenes de ganancia percibidos por los empresarios.
- En 2007, y por segundo año consecutivo, las exportaciones de bebidas registraron una leve reducción, mientras que las importaciones continuaron al alza. Así, el sector persiste en su condición de importador neto.

Coyuntura · Sector de bebidas				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	113.56	8.37	7.97	3.20
Ventas	155.06	5.35	8.84	3.33
Empleo	69.40	1.62	-2.27	-5.39
Precios y costos 1/				
Precios al productor	139.60	5.63	4.00	3.08
Remuneración real	116.16	2.49	3.41	-0.52
Costo materia prima	126.56	1.20	4.89	3.50
Costos totales	124.85	1.39	4.66	2.86
Comercio exterior /2				
Importaciones	141.88	18.80	35.82	24.31
Exportaciones	51.48	-7.11	-0.22	19.4
Exportaciones a Venezuela	8.67	25.81	-1.32	-14.62
Exportaciones a Estados Unidos	5.33	-0.59	-4.79	50.79
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	57	52	51	44
Nivel de existencias	-7	-6	-3	1
Volumen actual de pedidos	-2	-1	7	2
Situación económica próximos seis meses	16	18	20	25

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de productos alimenticios y bebidas.

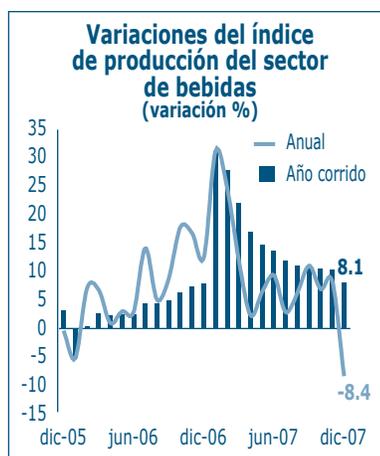
Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

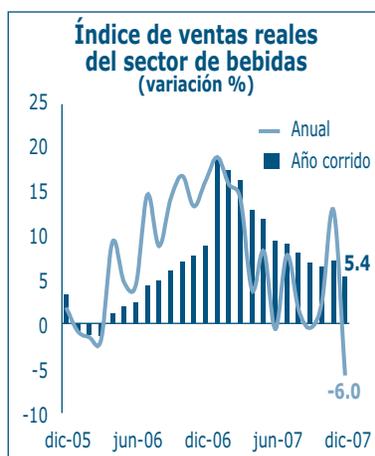
2007 fue un buen año para el sector de bebidas en términos de producción y ventas. Durante los dos primeros meses de 2007, las tasas de crecimiento anuales (mes a mes) de la producción fluctuaron entre 20% y 30%, cifras históricas para el sector. Pese a que en los meses siguientes el ritmo se fue moderando, en el acumulado a diciembre de 2007 la producción de bebidas en el país reportó un incremento de 8.1%, inferior en cerca de 2 puntos porcentuales al observado por el consolidado industrial en el mismo período.

Con respecto a las ventas de bebidas, al igual que la producción, en los primeros meses de 2007 éstas reportaron tasas de incremento anual (mes a mes) cercanas a 20%, las cuales empezaron a decrecer en los meses siguientes, llegando a observarse contracciones en los meses de junio, septiembre y diciembre de 2007. Al final, en el acumulado de 2007 las ventas del sector registraron un aumento anual de 5.4%, inferior al de la producción en el mismo año. Además, este crecimiento de las ventas de bebidas en 2007 fue menor al que había mostrado esta variable en 2006 (8.8% respecto a 2005).

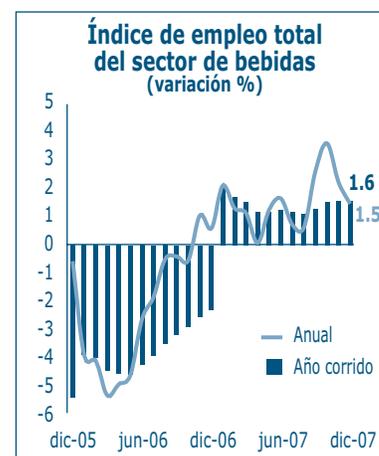
De otro lado, el empleo del sector, luego de registrar una caída de 2.3% en 2006, dio señales de recuperación a lo largo de 2007 y al cierre del año reportó un crecimiento acumulado de 1.6% anual (exactamente la mitad del incremento en el empleo industrial total en 2007, que fue de 3.2%). Cabe destacar que en esta agrupación el empleo permanente creció 5.5% durante 2007, mientras que el temporal se redujo 4.2%, hecho que sólo se observó en muy pocas clases industriales, pues la tendencia general es que la contratación temporal gane espacio en detrimento de la permanente.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

Precios y costos

Los precios finales del sector de bebidas, a diferencia de lo observado en 2006, presentaron durante 2007 un ritmo de crecimiento superior al de los costos de producción. En efecto, mientras que en el acumulado de 2007 los ingresos del sector registraron un incremento acumulado de 5.6%, en el mismo período el alza en los costos fue apenas de 1.4%, lo cual evidencia una mejoría en los márgenes de ganancia percibidos por los empresarios de esta agrupación.

El Índice de Costos Totales calculado por Anif consta de dos componentes: el costo laboral y el costo de la materia prima. El primero se aproxima a través del Índice de Remuneraciones Reales calculado por el Dane y el segundo se construye ponderando el Índice de Precios al Productor de cada materia prima por su participación dentro del total de insumos consumidos. En el sector de bebidas, las materias primas tienen un peso de 84%, mientras que los costos laborales representan el 16% restante.

Los insumos más importantes para este sector son el azúcar refinado y los concentrados (con una participación conjunta de 54%), seguidos por las botellas de vidrio y los envases plásticos. Durante 2007, los precios del azúcar mostraron una reducción cercana a 5% anual, en tanto que los concentrados para bebidas, el vidrio y el plástico registraron incrementos anuales de 4%, 2% y 1%, respectivamente. Así, el índice agregado de costos de las materias primas reportó al cierre de 2007 un aumento acumulado de 1.2%, casi la mitad del crecimiento que experimentaron los costos laborales del sector en el mismo año.

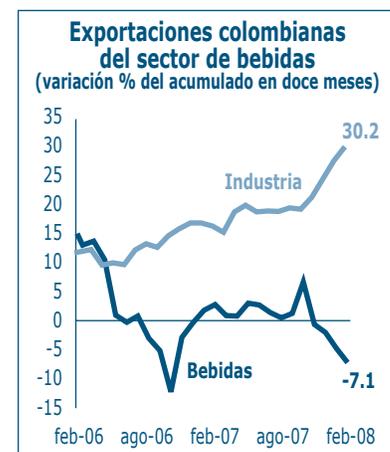


Fuentes: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

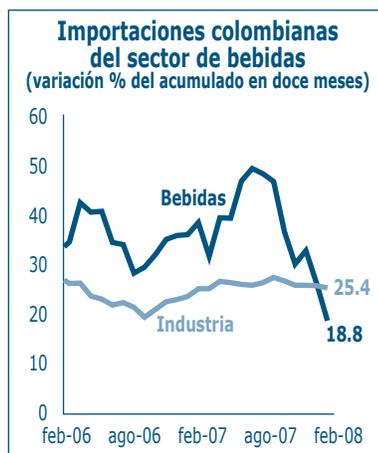
Comercio exterior

Las exportaciones del sector de bebidas se mantuvieron relativamente estables durante 2007 respecto de 2006. El valor acumulado a diciembre de 2007 de las ventas de bebidas colombianas en el exterior fue de US\$53.1 millones, lo que implicó una reducción de 1.9% anual. Con esta caída, el sector completó dos años consecutivos de pobre desempeño en materia de exportaciones, lo cual contrasta con el dinamismo mostrado por el conjunto industrial, que en 2007 vio crecer sus ventas externas en 24.7%. En los primeros cuatro meses de 2008, las exportaciones de bebidas continuaron contrayéndose (-5.2% año corrido a abril) pero de forma más pronunciada.

Por destinos, curiosamente las exportaciones de bebidas a Venezuela pasaron de representar el 12% del total en 2006 al 15% en 2007, gracias al incremento de 9.5% registrado en este último año. En contraste, la participación de las ventas externas del sector a Estados Unidos se redujo en 1 punto porcentual (llegando a 9% en 2007) luego de reportar una caída anual de 8.1% al cierre de 2007.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

A diferencia de las exportaciones que mostraron un comportamiento negativo, las importaciones de bebidas continuaron al alza durante 2007, registrando en el acumulado a diciembre un incremento anual de 32.9%, cerca de 7 puntos porcentuales superior al reportado por la industria como un todo en el mismo período. Sin embargo, cabe anotar que el ritmo de crecimiento de las compras externas del sector comenzó a mostrar a lo largo del segundo semestre de 2007 una desaceleración, que se hizo más marcada durante los primeros meses de 2008. Así, a partir de enero de 2008, el incremento acumulado anual de las importaciones de bebidas (18.8%) se ubicó por debajo del observado por el agregado industrial (25.4%).

El sector continúa siendo un importador neto, con un déficit comercial en 2007 de US\$94.8 millones, es decir, US\$38 millones más que en 2006.

Análisis de riesgo financiero

Anif calcula un indicador de cobertura de intereses, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, con el fin de determinar la capacidad que tiene un sector industrial para cubrir el costo de su deuda. Esta medida indica el número de veces que el pago de intereses de un sector es cubierto por sus utilidades operacionales, de manera que mientras mayor sea esta relación, dicho sector refleja una mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones.

En el caso del sector de bebidas, el indicador de cobertura proyectado para 2008 es de 1.7, superior al promedio del período 1995-2007 (1.0). La buena capacidad del sector para cubrir el servicio de su deuda con los resultados operacionales se encuentra asociada a la evolución favorable de los márgenes de ganancia percibidos durante 2007 y lo corrido a abril de 2008, así como también, aunque en menor medida, al buen comportamiento de la producción, las ventas y el empleo en 2007.

Perspectivas

El análisis de las principales variables del sector muestra que su desempeño en 2007 fue favorable en términos de producción y ventas; sin embargo, los datos más recientes, desde diciembre de 2007 hasta marzo de 2008, muestran una pérdida de dinamismo en estas variables. En efecto, en el acumulado enero-abril de 2008 la producción y las ventas del sector registraron contracciones de 2.0% y 1.0%, respectivamente. Si bien en el conjunto industrial se observa una desaceleración en estas variables durante 2008, ésta ha sido más pronunciada en el sector de bebidas, cuyas variaciones anuales, especialmente de las ventas, se han situado en el plano contractivo. No obstante, cabe mencionar que la producción mostró una corrección en abril de 2008, cuando creció 9.1% respecto del mismo mes de 2007.

Anif estima que la producción y las ventas del sector continuarán atravesando por una etapa de ajuste (ligeramente a la baja), de tal forma que en agosto de 2008 el promedio en doce meses del índice de producción presentará un crecimiento anual cercano a cero.

De otro lado, según la última información disponible sobre la evolución de los precios y los costos del sector, los márgenes de ganancia de sus empresarios continuaron creciendo durante los primeros meses de 2008, como consecuencia de un incremento en los ingresos de 5.8% promedio anual a marzo y de una caída de 0.3% en los costos. La reducción de los precios del azúcar, los planes de eficiencia desarrollados en los últimos años por las principales empresas del sector y el lanzamiento de productos de valor agregado son los principales factores asociados a la mejoría en los márgenes.

Un estudio de la firma ACNielsen acerca del mercado de bebidas en Colombia señaló que en la última década se han presentado cambios importantes en la composición de la canasta de productos, dentro de los cuales se encuentran: la pérdida de participación de las gaseosas, que pasó de 80% en 1997 a 67% en 2007; y la cada vez mayor importancia de las aguas (22% en 2007), jugos y refrescos (11% en 2007). En los últimos años las estrategias de las empresas del sector se han enfocado a capturar clientes de menores edades y, en general, a adaptarse al estilo de vida cada vez más saludable de los consumidores. En materia de presentaciones, la demanda de bebidas en envases retornables ha venido siendo desplazada por la de no retornables. Esta última, según una de las empresas más grandes del sector, creció alrededor de 15% durante 2007.

Para 2008 las grandes empresas del sector esperan resultados diferentes según cada categoría: mientras que las ventas de jugos y refrescos crecerán más de 10%, las de cervezas alrededor de 5% y las de gaseosas en una cifra intermedia entre estas dos.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado del sector de bebidas, luego de ubicarse en 0.2 en enero de 2007, ascendió a 2.1 en diciembre de 2007, como resultado de los crecimientos observados por la producción, las ventas, el empleo y los márgenes de ganancia en ese año. Sin embargo, en los primeros meses de 2008 la producción y las ventas del sector comenzaron a contraerse, el empleo a desacelerarse y las exportaciones a descender a un mayor ritmo que en 2007, por lo cual el indicador de estado estimado para febrero de 2008 cayó a 0.3, es decir, regresó a los niveles de principios de 2007.



Fuente: cálculos Anif.

CAUCHO Y SUS PRODUCTOS

- En el consolidado del año (2007) el crecimiento de la producción del sector de caucho fue discreto. La expansión productiva del sector estuvo bien por debajo del resultado de la industria y, entre la muestra analizada por Anif, fue uno de los sectores de más bajo crecimiento en la producción.
- El crecimiento de las ventas del sector estuvo por debajo de las industriales en 10 puntos porcentuales. Los meses en que más se acentuó la moderación de las ventas fueron octubre y noviembre.
- La desaceleración en el empleo del sector se explica en buena medida por la contracción del empleo permanente a lo largo de 2007.
- Los ingresos del sector se han visto afectados; la información más reciente (marzo de 2008) expresa una contracción del orden de 4%. Por otro lado, los costos de producción se han mantenido relativamente estables en los últimos meses.
- A pesar de que las exportaciones del sector están creciendo por encima de 15%, en términos comparativos con otros años, los resultados recientes son los más discretos en los últimos dos años. Las importaciones están creciendo a una tasa superior que la de las exportaciones, pero por debajo del crecimiento importador de la industria.

Coyuntura - Sector de caucho y sus productos				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	96.85	3.43	15.00	0.99
Ventas	114.77	1.30	14.65	2.53
Empleo	99.90	0.40	11.08	1.73
Precios y costos 1/				
Precios al productor	127.40	-1.53	1.63	1.43
Remuneración real	94.14	-1.41	-11.18	16.05
Costo materia prima	116.30	3.42	1.59	3.24
Costos totales	111.45	2.23	-0.63	5.61
Comercio exterior 2/				
Importaciones	548.31	21.43	24.97	28.6
Exportaciones	172.99	17.45	23.12	25.8
Exportaciones a Venezuela	27.24	88.02	71.95	30.66
Exportaciones a Estados Unidos	3.07	-16.62	75.68	-0.59
Promedio móvil de tres meses				
Encuesta de Opinión 3/				
Situación económica actual	50	58	66	54
Nivel de existencias	-15	-7	0	-20
Volumen actual de pedidos	-5	5	12	10
Situación económica próximos seis meses	25	18	26	14

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de fabricación de productos de caucho y plástico.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

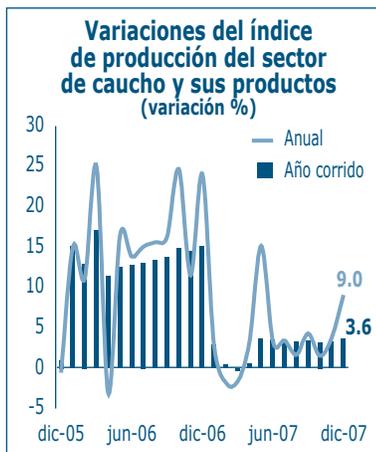
Producción, ventas y empleo

Para el año 2007 la producción del sector de caucho fue de 3.6%, inferior a la dinámica de la producción de toda la industria manufacturera (10.9%). Incluso entre los sectores que no contrajeron su producción en el consolidado del año, la industria del caucho presentó el tercer crecimiento más bajo entre los sectores analizados. Así, el año 2007 se caracterizó por la desaceleración continua de la producción del sector. En promedio por mes, la desaceleración de la producción permitió que ésta creciera 25% menos con respecto a 2006. Los meses durante los cuales se registraron las mayores desaceleraciones fueron marzo y octubre de 2007, con valores de 26.6% y 23%. A pesar de lo anterior, la tendencia del crecimiento de la producción muestra que los resultados no han sido como los del año 2003, fecha en la que se llegaron a registrar contracciones del orden del 8% (variación promedio en doce meses a febrero de 2003).

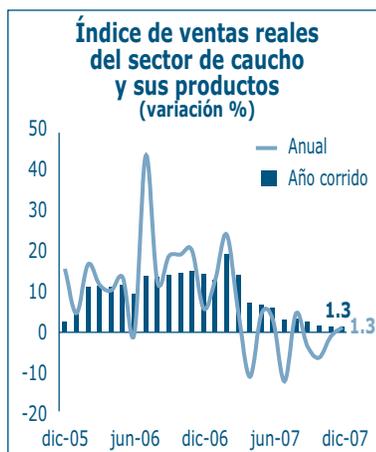
Debe recordarse que este sector representa el 0.7% de la producción total de la industria en general. Adicionalmente, el 37% de la producción bruta generada por el sector corresponde a valor agregado. Este último se genera en su mayoría en establecimientos cuya escala de personal está por encima de los 200 trabajadores. A nivel departamental es Valle del Cauca donde existe un mayor aporte de la producción con respecto a todo el país, su participación es de 53.5%, seguido por Cundinamarca y Bogotá, con el 19.3% y el 16.3%, respectivamente.

Por su lado, las ventas cerraron el año 2007 creciendo tan sólo 1.3%, muy por debajo de la expansión de la producción. La dinámica de esta última durante 2007 hacía prever también una desaceleración de las ventas, la cual resultó ser más pronunciada con respecto a lo que ocurrió con la producción. Comenzando el año (2007) las ventas crecieron 13.2%, superando por un amplio margen el resultado obtenido doce meses atrás. Sin embargo, la dinámica del mercado de este sector se manifestó en desaceleraciones persistentes entre abril y diciembre de 2007, las cuales fueron, en promedio por mes, de 9.9%. Los meses durante los cuales la moderación de las ventas fue más marcada en el año 2007 respecto a 2006 fueron octubre y noviembre, pasando de crecer a ritmos de 14% a tasas de 1.4%.

Respecto a las ventas del agregado industrial, el sector de caucho mostró un crecimiento inferior en 10.3 puntos porcentuales. Además fue el sector con el cuarto nivel más bajo de crecimiento de las ventas entre los sectores analizados por Anif; los sectores con el crecimiento más discreto de las ventas en 2007 fueron: ingenios, refinerías de azúcar y trapiches (-4.3%), cárnicos y pescado (-0.3%), lácteos (0.6%) y caucho (4.5%). Lo anterior, sumado a que en 2006 el sector de caucho presentó un crecimiento de las ventas superior al resultado de toda la industria, da cuenta del importante cambio que sufrió el sector en materia de actividad intrasectorial.



Fuente: MMM-Dane.

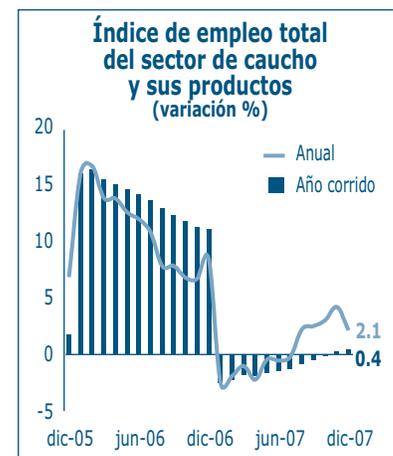


Fuente: MMM-Dane.

Bogotá y Valle del Cauca son las regiones donde se concentra más de la mitad del empleo generado por el sector (62.6%). Si a lo anterior se suman las participaciones de Antioquia y Cundinamarca, se podría afirmar que en estas cuatro regiones se está empleando un porcentaje alto (95%) de todo el personal ocupado del sector de caucho a nivel nacional.

La coyuntura reciente del empleo muestra una dinámica similar a la descrita para la producción y las ventas. Pero adicionalmente, el cambio que se dio en el crecimiento del empleo entre enero y diciembre de 2007 no había tenido precedentes en los últimos cinco años. Así, en enero se registró un crecimiento de 9.4% (promedio en doce meses) que hacia mediados del año llegó a 3.1% para finalmente ubicarse en 0.4% en diciembre. Los cambios descritos anteriormente son el resultado, en parte, de la contracción de la nómina en los primeros siete meses del año 2007, y que posteriormente sólo se haya presentado un crecimiento promedio de 2.8%, mientras que un año atrás ese promedio alcanzó un valor de 9.8%.

Desagregando la información entre empleo temporal y permanente se encuentra que buena parte de la explicación del bajo crecimiento del empleo en el sector está relacionado con la continua contracción del empleo permanente. A pesar de lo anterior, en el segundo semestre del año 2007 se registró una menor contracción del empleo permanente con respecto al primer semestre de ese mismo año e incluso respecto a 2006; prueba de ello es que al cierre de 2007 el empleo permanente decreció 4.3%, mientras que un año atrás la contracción fue de 6.7%. Por su parte, y a diferencia del empleo permanente, el temporal siguió mostrando crecimientos a lo largo de 2007, aunque con una desaceleración importante respecto a 2006. Por ejemplo, al cierre de 2006 el empleo temporal creció a una tasa de 58.3% para ubicarse un año después en 8.9%. Para analizar este cambio se deben tener en cuenta dos consideraciones; la primera tiene que ver con la moderación de la actividad productiva del sector y su efecto sobre el empleo. La segunda se relaciona con que en 2006 se registraron cifras inusualmente altas de crecimiento del empleo temporal, lo que constituye un efecto estadístico importante para evaluar la expansión del empleo en 2007.



Fuente: MMM-Dane.

Precios y costos

Al finalizar el primer trimestre de 2008 los ingresos del sector se contrajeron en 4.5% anual. La cifra anterior hace parte de la desaceleración que se empezó a presentar desde febrero de 2007. Los costos por su lado se han mantenido estables, creciendo a un promedio mensual de 2.5% desde la conclusión del primer bimestre de 2007. Las anteriores dinámicas se han traducido en una brecha entre el crecimiento de los costos y el de los ingresos de 7.8 puntos porcentuales en marzo de 2008. Debe mencionarse que la superioridad en el crecimiento de los costos

respecto a los ingresos se ha registrado de forma persistente desde abril de 2007 y, en promedio, a una tasa de 6.7%. A pesar de la estabilidad en el crecimiento de los costos, la contracción que completa un año en los ingresos afectará la rentabilidad del sector. De hecho, como se mostrará más adelante, estos comportamientos (ingresos vs. costos) ya tienen efectos sobre el indicador de cobertura.

Al momento de analizar los costos debe tenerse en cuenta que la materia prima da cuenta del 70% de los costos totales que asumen, en promedio, los empresarios del sector. En el último año se han observado dos comportamientos en la dinámica de los costos. Entre febrero y diciembre de 2007 se observó una leve desaceleración, pasando de crecer 4.4% anual a 2.4% anual. Mientras que en el primer trimestre de 2008 se dio una aceleración con respecto a lo ocurrido a finales de 2007.

La principal materia prima del sector es el caucho, cuya importancia relativa dentro del total de materias primas es de 48%. Un acontecimiento que ha enmarcado la dinámica del costo de este insumo es el importante crecimiento que ha presentado en lo corrido de 2008. En enero de este año el costo del caucho natural creció a una tasa de 2.3% y para marzo esta cifra se elevó a 4.5%, el crecimiento más alto en tres años.

Los costos asociados a la mano de obra se han mantenido relativamente estables en el último año. El promedio de crecimiento de la remuneración laboral es de -0.6%, similar al promedio histórico desde enero de 2001. Esto indicaría que la importante aceleración registrada entre febrero y noviembre de 2005 fue un hecho atípico el cual se explica por la coyuntura que atravesó el sector en ese momento.

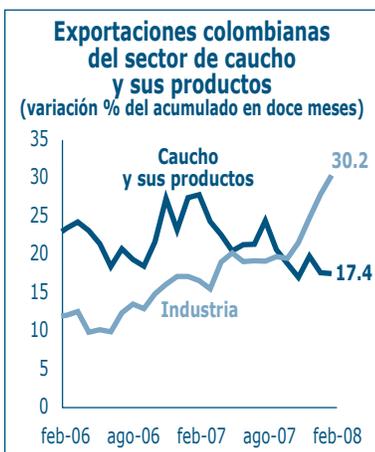
Comercio exterior

El valor de las exportaciones del sector entre marzo de 2007 y febrero de 2008 fue de US\$173 millones. Este acumulado presentó un crecimiento de 17.5% anual. Si bien el crecimiento exportador del sector supera el 10%, la cifra más reciente muestra una desaceleración con respecto a lo ocurrido un año atrás, e incluso se sitúa por debajo del promedio de crecimiento de los últimos dos años. Este resultado se explica porque en 2007, en meses como marzo, abril y mayo, las exportaciones se mantuvieron estancadas e incluso en septiembre se presentó una contracción de 2%. Aun desde diciembre de 2007 se ha venido observando que el crecimiento de las exportaciones industriales ha ido superando el del sector de forma progresiva. El diferencial entre el crecimiento de las exportaciones de la manufactura nacional y el de las sectoriales (caucho) fue de 2.7 puntos porcentuales en noviembre de 2007, tres meses después se amplió a 12.7 puntos porcentuales.

El valor de las exportaciones conjuntas que realiza el sector hacia Venezuela y Estados Unidos representa el 18% de las exportaciones que



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



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

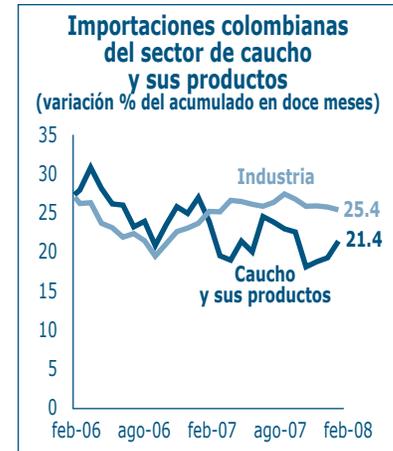
se realizan de esta industria al mundo. La información más reciente señala que el crecimiento de las ventas a Venezuela todavía muestra cifras saludables. La expansión del valor acumulado de las exportaciones entre marzo de 2007 y febrero de 2008 fue de 88%, mientras que un año atrás fue de 72%. Hacia Estados Unidos la dinámica de las exportaciones ha estado enmarcada por contracciones continuas desde junio de 2007. En promedio, la contracción exportadora fue de 13% entre junio de 2007 y febrero de 2008. Para febrero de 2008 las exportaciones llegaron a un valor de US\$3 millones, mientras que un año atrás fueron de US\$3.7 millones.

Las importaciones de caucho llegaron a un monto de US\$48.2 millones en febrero de 2008. Así, en el último año (entre marzo de 2007 y febrero de 2008) las importaciones llegaron a US\$548.3 millones, creciendo a una tasa de 21.4% anual. Desde febrero de 2006 se ha apreciado que las importaciones del sector crecen a un ritmo menor que las importaciones de todos los bienes industriales manufacturados; sólo en febrero de 2007 se dio una excepción cuando las importaciones industriales crecieron 25.2% (variación del acumulado en doce meses), mientras que las sectoriales (caucho) lo hicieron al 24%. Desde la finalización del primer bimestre de 2007 el diferencial en los crecimientos (industria vs. sector de caucho) ha sido de 5.2 puntos porcentuales. Los datos más recientes señalan que el ritmo exportador está creciendo levemente por debajo de las importaciones, lo cual podría tener efectos (sesgo a un déficit comercial) sobre la balanza comercial del sector.

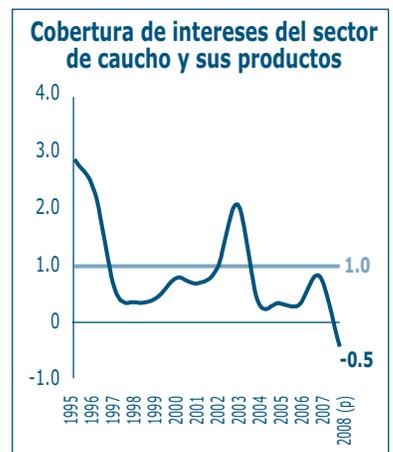
Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

El valor histórico del indicador de cobertura de intereses del sector de caucho es de 1. Este resultado es satisfactorio debido a que expresa una sostenibilidad de largo plazo de las obligaciones financieras que contraen las firmas de este sector. Sin embargo, desde el año 2004 se ha observado un deterioro en el indicador de cobertura; en los últimos años el indicador de riesgo financiero ha estado por debajo de su promedio histórico. Las estimaciones preliminares muestran que la utilidad operacional proyectada no será la más adecuada para responder por el pago de intereses. Este resultado se explica por la contracción esperada en los ingresos. Anif estima que la producción se contraerá en 1% y las ventas en 5%.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Perspectivas

Los datos sobre el inicio del año 2008 muestran una moderación significativa de la demanda por productos del sector. Mientras que al culminar el año 2007 las ventas crecieron 1.3% (promedio en doce meses), al cierre del mes de enero de 2008 la expansión fue prácticamente nula, para posteriormente empezarse a contraer a una tasa de 2.3% (promedio en doce meses). Las proyecciones realizadas por Anif indican que la contracción en las ventas será prácticamente una constante hasta el mes de agosto. Los estimativos indican que al culminar el primer trimestre de 2008 las ventas decrecerán en 3.1%, esto implica una desaceleración de 12.2 puntos porcentuales con respecto al crecimiento presentado un año atrás. A pesar de lo anterior, se espera que para el mes de junio se siga incrementando la contracción en las ventas, las cuales podrían reducirse a un promedio de 4%. Tal situación seguirá agudizándose hasta el mes de agosto, fecha en la que se espera una contracción de 5% (promedio en doce meses). Indudablemente la dinámica estimada de las ventas tiende a ser negativa para el sector, situación muy similar a la experimentada en el año 2003.

El crecimiento de la producción al cierre del año 2007 fue superior en 2.6 veces al de las ventas. Como resultado de la moderación en la demanda por productos del sector de caucho que empezó a caracterizar el año 2008, la producción también empezó a mostrar signos de desaceleración. Tomando el crecimiento de la producción en enero de 2008 (4% promedio en doce meses) y comparándolo con lo registrado un año atrás, se aprecia que la desaceleración se ubicó en 10 puntos porcentuales, quizás la cifra más alta que se presentará en los primeros ocho meses de 2008. Los ejercicios realizados indican que para marzo la producción crecerá a ritmos de 5%, incluso y a diferencia de lo esperado para las ventas, la producción tendrá variaciones positivas hasta julio del presente año; será en el mes de agosto cuando los resultados sobre las ventas se manifiesten en contracciones de la producción, las cuales en principio serán del orden de 0.7%.

Los anteriores resultados hacen pensar que en buena parte de 2008 se presentarán resultados discretos en materia de ventas y producción. Incluso las proyecciones parecen sugerir una mayor desaceleración en ambas variables hacia el mes de agosto.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida con el fin de servir como *proxy* de la salud general de los sectores, que resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como

producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

Los resultados recientes del indicador de estado no muestran una gran reactivación de la actividad productiva del sector para el año 2007. En términos comparativos, los resultados del año 2007 parecen estar ligeramente por debajo de los del año 2006. Por ejemplo, a diciembre de 2006 el valor del indicador fue de 0.3 y un año después se redujo a 0.04. Los resultados preliminares del año 2008 no parecen ser muy optimistas. En febrero del año en curso el valor del indicador fue de 0.59, mientras que al cierre del primer bimestre de 2007 fue de 0.73.



Fuente: cálculos Anif.

- Este sector experimentó un crecimiento saludable en su producción; al finalizar el año 2007 esta variable se expandió 12.8%.
- Las ventas se moderaron a lo largo del año 2007; sin embargo, el rango de crecimiento de esta variable estuvo entre 12% y 14%.
- El empleo temporal del sector creció a una tasa que supera el 10%, esto se debió a una importante aceleración con respecto a 2006; mientras tanto el empleo permanente cerró el año creciendo alrededor de 3%.
- Desde el inicio del segundo semestre de 2007 y hasta el primer trimestre de 2008 los ingresos y costos del sector se contrajeron. La mayor reducción promedio presentó en los ingresos.
- A febrero de 2007 las exportaciones del sector estaban creciendo por debajo de las exportaciones de la industria manufacturera; esta situación era contraria a lo que ocurría un año atrás. Las importaciones del sector se han estado moderando pero a pesar de ello su crecimiento fluctúa en torno a 20%.

Coyuntura · Sector de plásticos				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	164.96	12.14	10.38	8.38
Ventas	165.93	11.95	13.31	8.80
Empleo	128.59	7.11	1.94	3.62
Precios y costos 1/				
Precios al productor	123.41	-2.52	2.57	4.76
Remuneración real	117.06	-0.42	2.95	5.14
Costo materia prima	134.43	0.43	-0.71	12.53
Costos totales	131.69	0.31	-0.21	11.45
Comercio exterior 2/				
Importaciones	563.73	23.94	22.07	29.8
Exportaciones	546.95	25.12	17.77	23.4
Exportaciones a Venezuela	177.38	67.39	33.98	24.97
Exportaciones a Estados Unidos	73.67	2.60	4.23	16.25
Promedio móvil de tres meses				
Encuesta de Opinión 3/				
Situación económica actual	50	58	66	54
Nivel de existencias	-15	-7	0	-20
Volumen actual de pedidos	-5	5	12	10
Situación económica próximos seis meses	25	18	26	14

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de fabricación de productos de caucho y plástico.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

A diferencia de la desaceleración que ocurrió en la industria en general a lo largo de 2007, el sector de plásticos registró una aceleración de la producción. Incluso, en el último trimestre de 2007 se acentuó dicho proceso. Así, el año 2007 cerró con una expansión de la producción de 12.8%, la más alta en los últimos cuatro años. Para el último año analizado los meses donde se presentó el mejor desempeño productivo respecto a 2006 fueron abril y diciembre, en el primero la expansión fue de 14.1% y en el segundo de 20.9%. En términos generales la aceleración promedio por mes de la producción fue de 2.3%.

Una forma de valorar el impacto de la dinámica de la producción es analizando la proporción que representa el valor agregado (VA). En este sector tradicionalmente el valor agregado constituye el 41% de la producción bruta, y el porcentaje de consumo intermedio que es convertido en VA está alrededor del 69%, cercano al referente de la industria manufacturera total. Otra consideración para evaluar el comportamiento de la producción es conocer su distribución geográfica en el país. La región que da cuenta de la mayor parte de la producción es Bogotá con el 43%, seguida por Antioquia con el 15.2% y Cundinamarca con el 11.7%.

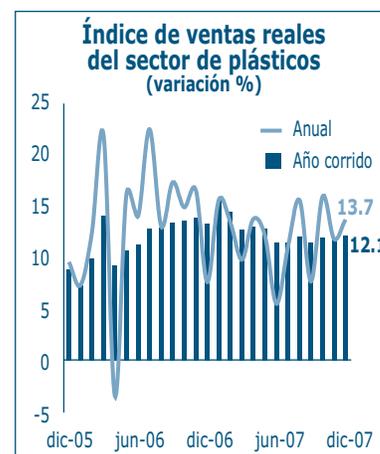
La excelente dinámica de la producción de la industria de plásticos se explica, en parte, por el buen comportamiento que tuvieron algunos de los principales sectores que consumen materias plásticas, entre ellos el de empaques y envases, y en especial el de productos de aseo personal. Dentro de los sectores comerciales, el de aseo personal fue uno de los que mejor dinámica mostró a lo largo de 2007. Otro de los destinos importantes de los productos generados por el sector de plástico es el de la construcción; ésta da cuenta de aproximadamente el 19% de las materias plásticas consumidas; como se recordará, el sector de la construcción en Colombia lideró el crecimiento del país en 2007 y ello influyó tanto la producción como las ventas del sector de plásticos.

Específicamente, las ventas terminaron creciendo 12.6% al finalizar el año 2007. Este resultado implicó una desaceleración de 68pb (puntos básicos) respecto a 2006. Tal comportamiento comenzó a hacerse tangible cuando en mayo de 2007 la trayectoria del crecimiento de las ventas cambió de tendencia y empezó a registrar desaceleraciones. Sin embargo, la expansión de las ventas se logró mantener en un rango de crecimiento de 12%-14%, que en términos comparativos con la historia reciente del sector son cifras altas. Lo anterior permitió que las ventas del sector en 2007 superaran el desempeño de la industria en general, cuyas ventas crecieron 10.3%.

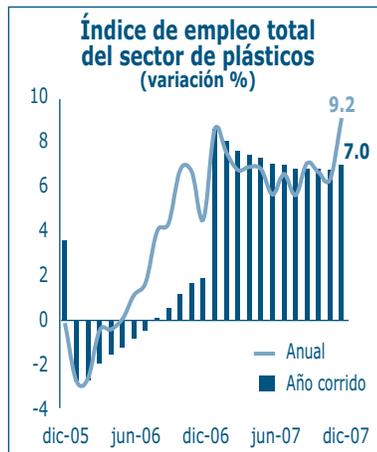
El efecto que tuvo el comportamiento de la producción y las ventas sobre el empleo del sector fue el de ubicar el crecimiento de esta variable en uno de sus niveles más altos en los últimos años. La variación del empleo a diciembre (promedio en doce meses) fue de 7.1%, superior



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

en 5.1 puntos porcentuales al crecimiento del empleo en 2006. Otro referente que ayuda a identificar la importante expansión del empleo del sector es la media de crecimiento desde el año 2003, la cual alcanza un valor de 3% (del promedio en doce meses). La ampliación del personal en el sector permitió superar el crecimiento de la industria manufacturera y adicionalmente situar al sector entre los diez primeros de mayor crecimiento del empleo.

Por clase de empleo (temporal y permanente) se encontró que al finalizar el año 2007, el empleo temporal creció 12.9% y el permanente 2.2%. Sobre el primero debe mencionarse que respecto a 2006 se apreció una aceleración importante, del orden de 6.9 puntos porcentuales. Adicionalmente, la tendencia sobre el crecimiento del empleo temporal indica que ya superó la fase ascendente y que ha iniciado una moderación en su crecimiento. Por el contrario, el empleo permanente al cierre de 2007 todavía mostraba una fase de aceleración en su expansión, la cual permitió que pasara de contraerse a inicios de 2007 a tasas del orden del 1% a expandirse levemente por encima del 2% al concluir dicho año.

Precios y costos

Desde julio 2007 y hasta marzo de 2008 tanto los ingresos como los costos del sector presentaron contracciones. Para el caso de los primeros, la contracción promedio entre julio de 2007 y marzo de 2008 fue de 5.2%, mientras que la de los costos fue de 3.3%. También se ha podido observar que desde enero de 2007 el crecimiento de los costos se ha mantenido por encima de la expansión de los ingresos. La persistencia de esta situación afectará negativamente la salud financiera del sector, como se verá a través del indicador de cobertura. Se estima que los indicadores de rentabilidad se reducirán, mientras que los de endeudamiento se incrementarán.



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

Dentro de los costos la mayor ponderación está dada para las materias primas, las cuales dan cuenta del 55% de los costos que tienen que asumir los empresarios del sector. El costo de las materias primas se ha venido contrayendo a un promedio mensual de 2.7% desde junio de 2007, a pesar de que en un mes como marzo se empezó a ver un incremento en el costo de la materia prima. A su vez la materia prima más utilizada (polietileno) por el sector tuvo una contracción en sus costos de 2.1% anual en marzo de 2008, mostrando una desaceleración importante si se tiene en cuenta que en marzo de 2007 el incremento fue de 6.9%. En promedio, en el primer trimestre de 2008 la contracción fue de 1.6%, mientras que en el mismo período un año atrás el promedio se situaba en un crecimiento de 5.6%.

Comercio exterior

En febrero de 2008 las exportaciones del sector crecieron 23.5% (variación del acumulado en doce meses), ubicándose 6.7 puntos porcentuales por debajo de la expansión de las exportaciones industriales. Esta situación es contraria a la de un año atrás; en esa fecha la brecha de crecimiento exportador era de 3% a favor del sector. Para el mes de febrero el valor de las ventas realizadas al exterior por parte del sector de plásticos fue de US\$44.8 millones, es decir que la expansión anual para ese mes fue de 38%. En lo corrido del año 2008 el crecimiento de las exportaciones es de 41.9%, mientras que un año atrás era de 21.3%.

Vale la pena recordar que tradicionalmente los principales destinos externos hacia los cuales se dirigen las ventas del sector son: Venezuela, Estados Unidos y la Comunidad Andina (Bolivia, Ecuador y Perú). Esos tres destinos dan cuenta, en promedio, del 61% del valor total exportado. Un mercado que ha ido cobrando importancia relativa en los últimos años es el centroamericano, compuesto básicamente por Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua. Dicho mercado ha pasado de representar aproximadamente el 7% del valor exportado al mundo a incrementar su participación a cerca del 9%.

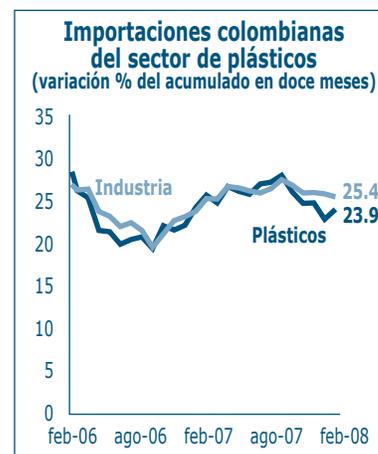
Las importaciones de productos de plástico en el país se incrementaron 38.9% en febrero de 2008. Con ello el valor de las importaciones en el primer bimestre de 2008 alcanzó un registro de US\$101 millones, mientras que en el primer bimestre de 2007 el valor fue de US\$78.9 millones. Sin embargo, tomando el acumulado en doce meses a febrero de 2008, se aprecia primero un crecimiento de 23.9% y, segundo, una desaceleración de 1.7 puntos porcentuales frente al crecimiento calculado a febrero de 2007. En términos comparativos con la dinámica importadora del agregado industrial, se observa que el sector ha seguido una expansión similar a la de las importaciones industriales desde el año 2006. Sin embargo, entre octubre de 2007 y febrero de 2008 se apreció una moderación de las importaciones del sector con respecto a las industriales. Como consecuencia de lo anterior, para el mes de febrero de 2008 las importaciones sectoriales crecieron 25.4% (variación del acumulado en doce meses), mientras que las industriales lo hicieron al 23.9%.

Análisis de riesgo financiero

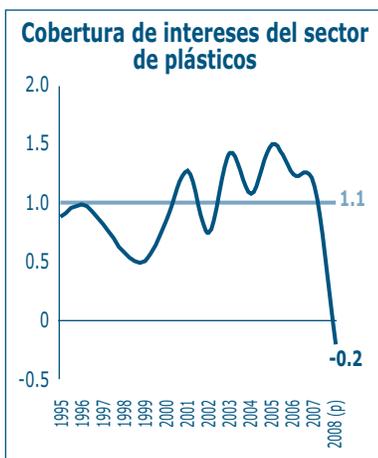
El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

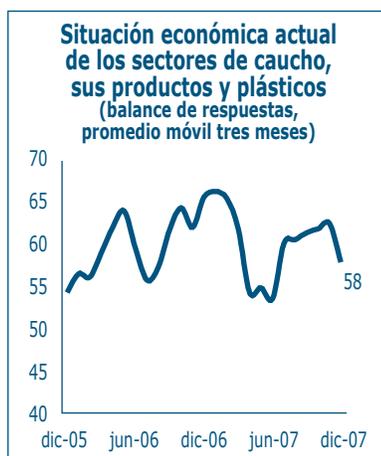


Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

Con base en los supuestos de ventas, producción y precios, el estimativo del indicador para mediados del segundo semestre de 2008 es de -0.2. Este resultado es el más bajo en la historia del sector e indica que en buena parte de 2008 los resultados financieros no serán los mejores, aunque no se descarta que para el cierre del año la situación pueda mejorar y, en consecuencia, verse reflejada una mayor cobertura. Debe recordarse que en el año 2007 el indicador fue superior a 1, con lo cual ayudaría en el mediano plazo a hacer sostenibles las obligaciones financieras del sector. Las razones por las cuales el estimativo de la cobertura se bajó en 2008 radica en la contracción que se espera en el IPP del sector y en el incremento de 10.6% en los gastos operacionales y de 16% en el costo de ventas.

Opinión de los empresarios · Sector de caucho y sus productos y sector de plásticos



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

La información suministrada por la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo (EOE) indica que al culminar el año 2007 se presentó un deterioro en las percepciones de los empresarios de los sectores de caucho y plástico respecto a la situación económica. El balance de respuestas sobre la valoración de la situación económica actual fue de 57 en diciembre de 2007, un año atrás se ubicó en 76, esto indica que el número de empresarios que consideró una mejoría en la situación económica disminuyó. El promedio móvil de tres meses que sirve para evaluar la tendencia sobre las

percepciones de la situación económica mostró una relativa estabilidad entre julio y noviembre de 2007, al concluir ese año se notó un pequeño deterioro con respecto a los meses anteriores.

Respecto a la evaluación realizada por parte de los empresarios en cuanto a la demanda, la cual es capturada por el comportamiento en el nivel de pedidos, se infiere que, en general, ha venido aumentando el número de industriales que considera un incremento en sus pedidos. Como prueba de lo anterior debe mencionarse que el promedio móvil de tres meses de las respuestas sobre la evaluación de los pedidos era de -7 en

junio de 2007, posteriormente se ubicó en 2 para el mes de septiembre y en diciembre finalmente llegó a 5. Sin embargo, el dato puntual del balance para el mes de diciembre de 2007 resultó no ser tan optimista, para esa fecha el valor del balance fue de -5, mientras que un año atrás se ubicó en 5, lo que permite inferir que el número de empresarios que consideraron sus pedidos como bajos se incrementó al cierre de 2007.

El comportamiento de las existencias mostró una tendencia menos clara utilizando el promedio de tres meses. A pesar de ello, utilizando la tendencia lineal se observa una reducción en el balance de respuestas a lo largo de 2007. En efecto, en enero de 2007 el valor era de 0 y al finalizar el año llegó a -15, lo cual podría indicar un sesgo a la baja en la percepción de los empresarios sobre las existencias. Ello guardaría consistencia con el aumento en los pedidos, y de alguna forma confirmaría los pronósticos sobre ventas, los cuales impulsarían una mayor desacumulación temprana de inventarios de cara a una desaceleración futura en las ventas.

Perspectivas

El gremio que representa al sector de plásticos ha seguido fortaleciendo las labores para hacer más compatible la producción de plásticos con el medio ambiente. Una de las estrategias consiste en el fortalecimiento del reciclaje. Según Acoplásticos, las resinas plásticas que son más fáciles de reciclar son: polietileno, polipropileno y el PET. Esta estrategia es importante para el sector pues se ve en ella un gran potencial sobre los usos del material plástico reciclado. Sin embargo, el éxito de este proceso depende en buena medida del trabajo de divulgación en los municipios del país, pues en esos lugares se considera como baja la capacidad de reciclaje. Según Acoplásticos, en la actualidad buena parte de los municipios no posee sistemas eficaces para el manejo de los residuos plásticos.

Otros elementos que se han identificado como estratégicos para mejorar la competitividad futura están relacionados con las actividades logísticas. Para poder identificar las acciones en la búsqueda de una mejor gestión de la logística fue suscrito un proyecto entre Acoplásticos y la CAF. Con base en este proyecto se desarrolló la Encuesta General de Logística. De ésta se concluyó que las cadenas de suministro en algunas empresas se caracterizan por la baja integración de proveedores, distribuidores y clientes, en donde las tareas logísticas son estratégicas para el crecimiento de las empresas. Por tanto, se hace necesario fortalecer las relaciones entre clientes y proveedores, debe trabajarse más en las distintas modalidades de aseguramiento a las cuales puedan acceder las empresas, así como en la coordinación y seguimiento de las entregas de los pedidos y en incrementar la productividad y competitividad.

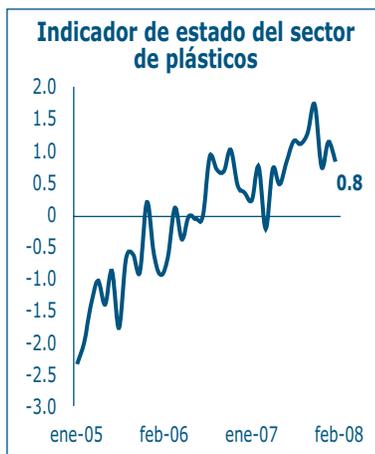
Sobre los estimativos realizados por Anif en cuanto a producción y ventas, se encontró que la producción estaría creciendo 16.5% (promedio en doce meses) hacia el mes de agosto, mientras que las ventas lo harían

al 10.1%. Las proyecciones de más corto plazo indican que la producción tendría una expansión de 16.9% (promedio en doce meses) al culminar el primer semestre de 2008, esto implica una aceleración de 6.4 puntos porcentuales con respecto a lo registrado un año atrás. Por su lado, las ventas crecerían 12.4% también al finalizar el primer semestre del año.

Indicador de estado

El “indicador de estado” es una variable construida con la finalidad de servir como *proxy* de la salud general de los sectores, que resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

La tendencia del indicador de estado no muestra una expansión considerable de la actividad productiva del sector en el último año. Hacia la finalización del año 2007 se presentó una moderación en la actividad general del sector, expresada en que el valor del indicador de estado fue de 0.04, mientras que un año atrás se ubicó en 0.3. Respecto a lo ocurrido en el inicio del año 2008 se aprecia una moderación en la situación general del sector, esto se expresa en un aumento del valor del indicador de estado: en febrero de 2008 fue de 0.8, mientras que un año atrás se ubicó en 0.2.



Fuente: cálculos Anif.

CONFECCIONES

- En lo corrido de 2007 la producción del sector de confecciones registró un mayor dinamismo en relación a lo observado en 2006. A diciembre de 2007 el sector registró un crecimiento anual de 13.7% y un crecimiento año corrido del orden de 2.5%.
- Semejante al comportamiento de la producción, las ventas han exhibido una tendencia creciente frente a la experiencia de 2006.
- En el año 2007 el sector registró el menor decrecimiento en su índice de empleo frente a los años 2005 y 2006.
- En general, a lo largo de 2007 se observó un mayor crecimiento en los costos del sector en relación a los ingresos.
- En 2007 las exportaciones del sector de confecciones registraron una tendencia creciente, aunque fue en el segundo semestre del año que el crecimiento de éstos se consolidó a tasas superiores a 20%.
- En el acumulado en doce meses a febrero de 2008, el total de exportaciones del sector de confecciones sumó US\$1.189 millones, lo que representa un crecimiento de 42% frente a igual período de 2007.

Coyuntura · Sector de confecciones				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	158.03	12.87	6.30	-0.76
Ventas	171.17	12.09	6.97	-0.82
Empleo	73.15	-4.61	-5.30	-11.59
Precios y costos 1/				
Precios al productor	113.73	-0.41	1.70	1.42
Remuneración real	104.34	4.80	0.02	-6.69
Costo materia prima	123.06	3.15	-0.75	1.81
Costos totales	119.33	3.23	-0.80	0.84
Comercio exterior 2/				
Importaciones	183.18	59.60	33.41	47.62
Exportaciones	1.189.82	44.36	2.86	8.4
Exportaciones a Venezuela	704.26	230.21	50.87	41.61
Exportaciones a Estados Unidos	220.92	-34.16	-17.47	-3.43
Promedio móvil de tres meses				
Encuesta de Opinión 3/				
Situación económica actual	11	37	38	14
Nivel de existencias	11	20	19	13
Volumen actual de pedidos	-22	0	-2	-22
Situación económica próximos seis meses	22	26	29	18

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. El dato corresponde a la calificación del sector de prendas de vestir, preparado y teñido de pieles.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

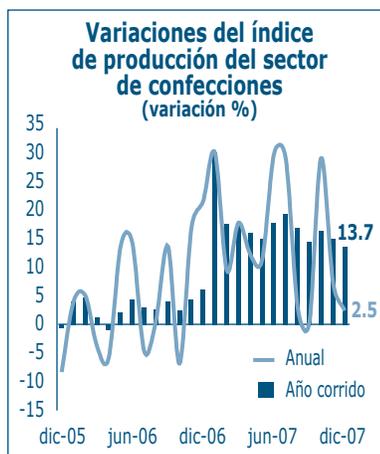
Producción, ventas y empleo

Desde el segundo semestre de 2007 y hasta enero de 2008 el sector de confecciones registró una tendencia creciente en su producción. Así, en diciembre de 2007 el sector registró un crecimiento anual de 2.5% y un crecimiento acumulado en doce meses del orden de 13%. Si bien el sector registró una leve desaceleración en el segundo semestre frente al primer semestre de 2007, en el total anual se observa una recuperación acelerada. En lo corrido de 2008 (con corte a abril), el sector ha registrado señales leves de desaceleración, aunque su nivel de crecimiento continuó siendo superior al observado en 2005-2006. A abril de 2008 el sector registró una variación año corrido cercana a 9.0%, mientras que la tasa de crecimiento acumulado en doce meses alcanzó el 11%.

Paralelo al comportamiento de la producción, las ventas han exhibido una tendencia ascendente frente a la experiencia de 2006. Desde el último trimestre de 2006 las ventas de confecciones han presentado un favorable dinamismo pasando de crecer 4.4% en octubre a crecer 7.0% al cierre de 2006. En el año 2007, la tasa de crecimiento anual alcanzó niveles de 39% (en octubre), y a diciembre de 2007 registró un incremento de 12.7%. En lo corrido de 2008 las ventas continúan exhibiendo una tendencia positiva, a abril de 2008 el crecimiento acumulado en doce meses fue de 8.9%.

En general la tendencia de las ventas ha estado impulsada tanto por las ventas externas como por las ventas nacionales. En 2006, dada la revaluación del peso, las empresas de confecciones aumentaron sus ventas domésticas con resultados satisfactorios. Según la Andi, el mercado interno de confecciones y textiles alcanza los US\$3.000 millones; sin embargo, el contrabando proveniente de China y de la zona libre de Colón en Panamá no les ha permitido a los productores nacionales aprovechar debidamente este mercado. Así mismo, la producción y las ventas registran una relación procíclica, es decir los períodos de alta producción están relacionados con períodos de grandes ventas. Sin embargo, el área de ventas presenta una alta volatilidad. Mes a mes se pueden observar desaceleraciones fuertes en la tasa de crecimiento anual de 18 puntos porcentuales, como fue el caso entre julio y septiembre cuando el crecimiento pasó de 15.2% a -3.0%. En los meses siguientes el sector alcanzó de nuevo crecimientos anuales del orden de 2%-7%. De allí la importancia de analizar los indicadores acumulados en doce meses con relación a los indicadores anuales.

Si bien durante 2007 los empresarios del sector mostraron su preocupación con respecto a los efectos de la revaluación en la tasa de empleo, la tasa de decrecimiento registrada a lo largo del año fue inferior con relación a 2006. En el acumulado en doce meses a diciembre de 2007 el índice de empleo del sector registró una caída de 4.7%, cerca de 50 puntos porcentuales inferior a la registrada en 2006. Lo anterior sugiere que la capitalización de las empresas dentro del sector y la revaluación permitieron marginalmente un menor descenso en la contratación de mano de



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

obra. Esta dinámica positiva se explica por el menor descenso en el empleo permanente con relación al temporal. En diciembre de 2007 el empleo permanente cayó 0.8%, mientras que el temporal lo hizo en -7.6%.

Precios y costos

A lo largo de 2007, la variación en los costos del sector fue mayor a la de los ingresos. De hecho, en 2007 el ingreso total del sector decreció 1.0% anual. Una tendencia semejante se observó en el primer trimestre de 2008, cuando los ingresos presentaron tasas de decrecimiento entre -1% y -2%.

En materia de costos se registró la tendencia opuesta. Si bien en 2006 éstos presentaron tasas de crecimiento negativas, a lo largo de 2007 se observó un comportamiento creciente al pasar de tasas de crecimiento de 2.9% a 3.4% en el primer semestre del año. A diciembre de 2007 el crecimiento anual de los costos fue de 2.8%, 2.5 puntos porcentuales mayor al registrado un año atrás. Dentro de los costos totales del sector de confecciones, la remuneración a trabajadores tiene una participación de 20% y el restante 80% equivale al costo de materias primas como es el caso de los tejidos de algodón. En diciembre de 2007 el crecimiento anual del precio de los tejidos de algodón fue de 3.2%, lo que representa un aumento inflacionario significativo frente a 2006, cuando el costo de esta materia prima registró un decrecimiento de 0.8%. Por el lado de las remuneraciones la tendencia es similar: en diciembre de 2007 éstas registraron un crecimiento del orden de 4.8%, frente al crecimiento prácticamente nulo observado en 2006. Lo anterior sugiere que si bien las remuneraciones tienen un peso menor frente al costo del tejido de algodón, éstas registraron un importante crecimiento en 2007 dentro de los costos del sector. Esta tendencia de los costos refleja el crecimiento del índice de empleo que ha venido registrando el sector en los últimos dos años 2006-2007.

Comercio exterior

Las exportaciones del sector de confecciones registraron una tendencia generalmente creciente durante 2007, aunque fue en el segundo semestre del año que su crecimiento se consolidó a tasas superiores a 20%; de hecho, a diciembre de 2007 la variación anual fue de 28.9%, muy por encima de la registrada un año atrás. Así mismo, en lo corrido de 2008 las exportaciones han exhibido tasas en el rango 35%-42%. Con relación a la industria, desde noviembre de 2007 el dinamismo exportador del sector sobrepasó aquel de la industria, lo que implica que el sector está exportando un mayor nivel que el promedio de la industria. Este comportamiento luce sorprendente si se tiene en cuenta la antigua brecha que



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



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

existía entre la industria y el sector. En febrero de 2006, el crecimiento de las exportaciones de la industria estaba alrededor de 12%, mientras que el del sector era de tan sólo 5%.

En el acumulado en doce meses a febrero de 2008, el total de exportaciones del sector de confecciones sumó US\$1.189 millones, lo que representa un crecimiento de 42% frente a igual período de 2007. Este sorprendente crecimiento ha estado impulsado por las exportaciones hacia Venezuela que en el acumulado en doce meses a febrero de 2008 sumaron US\$704 millones, representando cerca del 60% del total de exportaciones. El *boom* de consumo de Venezuela ha generado un comportamiento altamente favorable dentro del sector de las confecciones, convirtiéndolo en el principal destino de exportación de este producto. Este positivo efecto ha sido parcialmente contrarrestado por la desaceleración económica en Estados Unidos, destino hacia el cual las exportaciones se han reducido notablemente: en febrero de 2008, éstas decrecieron 34%, mientras que las destinadas a Venezuela crecieron a una tasa de 231%.

Las importaciones de confecciones también mantuvieron una tendencia expansiva a lo largo de 2007, aunque con una leve desaceleración en el último trimestre. Al cierre de 2007, éstas registraron un crecimiento de 60.5%, prácticamente duplicando el crecimiento registrado un año atrás. En febrero de 2008, éstas registraron un crecimiento similar (59.6%). Así, el sector registró un mayor ritmo de compras externas que el total de la industria: de hecho, a lo largo de 2007 y primer bimestre de 2008 la brecha entre la industria y el sector comenzó a crecer, revirtiendo la tendencia observada en 2006, cuando la brecha se redujo.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

Bajo los supuestos hechos para las ventas, la producción y los precios, el indicador proyectado para el primer semestre de 2008 para el sector de confecciones arrojó un resultado de 0.4. El anterior resultado refleja un empeoramiento frente a lo proyectado en 2007 cuando el indicador fue de 0.98. Así mismo, es señal de que la actual brecha entre los ingresos y los costos totales del sector limita las posibilidades de pago de intereses dentro de éste. Este mayor pago de intereses se debe a las mayores deudas en que los productores han incurrido para mejorar su capacidad productiva en un escenario revaluacionista.



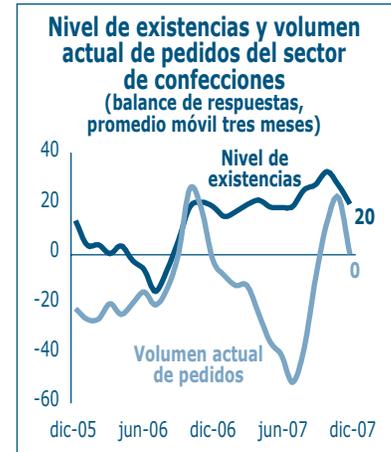
Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Opinión de los empresarios

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo con corte a diciembre de 2007, el balance de respuestas acerca de la situación económica arrojó un promedio móvil de 37, superior al registrado en el primer trimestre del año (30). Esto indica que los empresarios mejoraron su percepción del negocio a lo largo de 2007 y sus perspectivas para 2008. De hecho, en el segundo semestre de 2007 se observa un repunte en la percepción de los empresarios acerca de la situación económica general.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

Con respecto a la opinión de los empresarios frente al nivel de existencias y volumen de pedidos, se mostraron menos optimistas. En el caso del nivel de existencias, el balance de respuestas a diciembre de 2007 fue de 20, aunque esto indica una mejoría frente a los resultados del primer semestre de 2007. Por último, el balance de respuestas sobre el nivel de pedidos fue igual a 0 al finalizar 2007, lo que representa una significativa mejoría frente al balance registrado en los meses de junio-agosto del mismo año.

Perspectivas

La producción, ventas y exportaciones del sector de confecciones continúan avanzando en una senda positiva de crecimiento. Pese al escenario revaluacionista que enfrentó la economía en 2007, los productores de confecciones lograron mejorar la productividad de sus plantas y crear prendas de mayor valor agregado con importantes resultados para el sector. Así mismo, las empresas de confecciones han salido al mercado externo con una estrategia de comercialización intensiva en donde buscan convertirse en los grandes productores de diseñadores de talla internacional.

Por otro lado, el sector logró aprovechar de forma significativa el *boom* del consumo doméstico. De esta forma, la proporción de la producción nacional destinada al mercado local aumentó durante 2007, compitiendo de forma directa con importaciones de muy bajo costo provenientes de China y Tailandia. La mejor calidad y valor agregado de las confecciones nacionales fue la principal herramienta de competencia en el mercado doméstico.

Si bien en 2008 todavía no es clara la aprobación del TLC con Estados Unidos, los productores del sector han logrado insertarse exitosamente en otros mercados como Venezuela y México. Así, con el acuerdo de preferencias ATPDEA vigente, el sector no debería enfrentar ningún riesgo en el mediano plazo con respecto a sus ventas externas.

El encarecimiento de las materias primas del sector y el costo laboral han reducido el potencial margen de los productores. Éste es un sector que se ha caracterizado por ser altamente vulnerable a cambios en los precios: si bien la revaluación ha permitido desarrollar procesos de modernización de planta, también ha reducido los ingresos.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como proxy de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

Desde 2006 el sector de confecciones se caracterizó por registrar "indicadores de estado" positivos. En diciembre de 2007 las estimaciones de Anif arrojaron un indicador de 1.4, superior al registrado un año atrás (1.3). Este mejor resultado se explica por la buena dinámica de la producción y las ventas en 2007. Sin embargo, las estimaciones a febrero de 2008 indican que éste se reduciría a niveles de 0.55, un empeoramiento de 0.89 puntos, pero aun así este indicador es superior al promedio registrado en 2007 (0.47). Este resultado implica que si bien la producción y las ventas han registrado una leve desaceleración en el último semestre, la dinámica de éstas continua siendo saludable para las perspectivas futuras del sector.



Fuente: cálculos Anif.

CUERO Y MARROQUINERÍA

- En diciembre de 2007 la producción del sector de cuero y marroquinería creció 11.4% anual, aproximadamente el doble de lo registrado un año atrás (5.7%).
- En 2007 las ventas se mantuvieron en una senda expansiva y estable. En diciembre éstas crecieron 8.6% frente a 2006, aproximadamente 7 puntos porcentuales menor al crecimiento registrado un año atrás
- En el segundo semestre de 2007 el índice de empleo se moderó pausadamente y en diciembre registró una tasa de crecimiento acumulada en doce meses de 5.3%, el doble del crecimiento promedio registrado entre 2004-2006 (2.4%).
- En diciembre de 2007 las ventas externas del sector registraron un crecimiento de 81.4%, más de 60 puntos porcentuales por encima del crecimiento registrado un año atrás.
- Por su parte, las importaciones en 2007 crecieron 33.6%, similar a la cifra registrada un año atrás (31.8%).

Coyuntura · Sector de cuero y marroquinería				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Curtido y preparado de cuero				
Producción	81.30	13.16	15.71	6.32
Ventas	89.25	13.40	20.65	6.48
Empleo	75.16	-0.84	10.56	-0.96
Artículos de viaje, bolsos y similares				
Producción	132.06	10.50	0.47	2.09
Ventas	165.33	5.90	13.04	-3.74
Empleo	109.91	9.53	-0.46	0.73
Precios y costos 1/				
Precios al productor	93.34	-2.32	1.49	0.81
Remuneración real				
Curtido y preparado de cuero	182.42	-2.89	12.35	-3.80
Artículos de viaje, bolsos y similares	153.68	3.34	14.01	22.97
Comercio exterior 2/				
Importaciones	78.33	29.54	31.78	48.68
Exportaciones	342.13	98.08	18.84	-4.0
Exportaciones a Venezuela	164.11	626.09	37.15	16.65
Exportaciones a Estados Unidos	44.21	15.34	-3.78	15.02
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	22	8	54	18
Nivel de existencias	0	13	-12	33
Volumen actual de pedidos	-56	-18	33	-31
Situación económica próximos seis meses	22	11	27	21

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. El dato corresponde a la calificación del sector de curtido y preparado de cueros y fabricación de calzado.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

En el primer semestre de 2007 la producción de cuero y marroquinería registró un crecimiento de 11.8%, marginalmente inferior al registrado un año atrás (17.1%). Sin embargo, a lo largo del año la producción registró una tendencia creciente y marginalmente mayor a la observada en 2006. De hecho en 2007 la producción del sector creció 11.4% anual, aproximadamente el doble de lo registrado en 2006 (5.7%). Por el contrario, en el primer trimestre de 2008 la producción del sector se contrajo en 6.9%, lo que implica un reducción de 18 puntos porcentuales frente a igual período de 2007. No obstante, la producción acumulada en doce meses a marzo de 2008 registra una tendencia constante y positiva, lo que sugiere que el sector aún continúa en una senda de expansión productiva, aunque a ritmos de crecimiento marginalmente inferiores, como resultado de la contracción mes a mes en la producción.

Al interior del sector, el subsector de curtido y preparado de cuero registró un menor crecimiento en 2007 frente a 2006 al pasar de crecer 15.7% a 13.2%. Contrario a este comportamiento, el sector de artículos de viaje, bolsos y similares registró un significativo crecimiento de 10.3%. Esto implica que en 2007 la producción de este sector fue aproximadamente nueve veces mayor frente a la registrada en 2006 (0.5%). Así las cosas, el subsector de artículos de viaje y bolsos fue el principal motor de crecimiento del sector de cuero y marroquinería. Así mismo, en lo corrido de 2008 (con corte a abril) la producción de este último subsector ha seguido exhibiendo un comportamiento expansivo, mientras que la producción de curtido y preparado de cuero ha caído marginalmente y a abril de 2008 registró una tasa de crecimiento anual de 10.8%, 2.5 puntos porcentuales inferior a la registrada en 2006.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Similar a la tendencia registrada por la producción, las ventas mostraron un crecimiento en el primer trimestre de 2007 inferior al registrado en igual período de 2006. Sin embargo, a diferencia de 2005, en 2007 las ventas se mantuvieron en una senda expansiva y estable. En diciembre éstas crecieron 8.6% frente a 2006, aproximadamente 7 puntos porcentuales menor al crecimiento registrado un año atrás. De esta forma, a finales de 2007 el sector registró una desaceleración marginal aunque continúa en niveles superiores a los registrados en 2005, año en el cual las ventas del sector registraron una caída cercana a 1.0%. En el acumulado 2008 (a abril), el sector ha seguido desacelerándose pausadamente. A abril las ventas cayeron 5.0% frente a igual período de 2007. Al igual que el comportamiento de la producción, la disminución en el nivel de ventas está asociada con una caída mes a mes desde diciembre de 2007, cuando las ventas mensuales registraron una contracción de 15.4% frente a 2006.

En el ámbito intrasectorial, tanto el subsector de curtido y preparado de cueros como el de artículos de viaje y bolsos registraron una desaceleración en su nivel de ventas durante 2007. En diciembre de ese año las ventas del subsector de curtido registraron un crecimiento anual de 13.5%, mientras que las de artículos de viaje y bolsos crecieron 5.8%, aproximadamente 7 puntos porcentuales inferior al crecimiento de 2006. Lo anterior sugiere que existe una tendencia paralela entre las ventas y la producción del subsector de curtido y preparado de cueros, mientras que para el subsector de artículos de viaje y bolsos éstas muestran tendencias distintas. En lo corrido de 2008 (a abril) las ventas de los dos subsectores han continuado desacelerándose, siendo el subsector de artículos de viaje y bolsos el que registró la mayor desaceleración al pasar de crecer 8.7% a 1.0% entre abril de 2006 y el mismo mes de 2007.

El empleo del sector registró una tendencia semejante a la tendencia de la industria agregada. En el primer semestre la contratación laboral dentro del sector se expandió a tasas de crecimiento no registradas desde 2004: en julio de 2007 el índice de empleo creció 8.0% anual, 6 puntos porcentuales superior al crecimiento registrado un año atrás. En el segundo semestre del año dicho crecimiento se moderó y en diciembre se registró una tasa de crecimiento anual de 5.3%, el doble del crecimiento promedio registrado entre 2004-2006 (2.4%). En el primer trimestre de 2008 la contratación de mano de obra registró una caída de 2.7%, resultado de una contracción mensual en el índice del orden de 7.3%. Esta contracción mensual ha sido la mayor caída registrada desde 2003.

Dicha caída en el empleo en marzo de 2008 se explica a su vez por la contracción en el índice de empleo registrada en el subsector de curtido y preparado de cuero. En marzo de 2008, el empleo dentro de este subsector se contrajo en 5.0%, aproximadamente 15 puntos porcentuales inferior al crecimiento registrado un año atrás. Por el contrario, el empleo dentro del subsector de artículos de viaje y bolsos registró un sorprendente crecimiento de 9.5% en diciembre de 2007 y de 5.5% a abril de 2008.

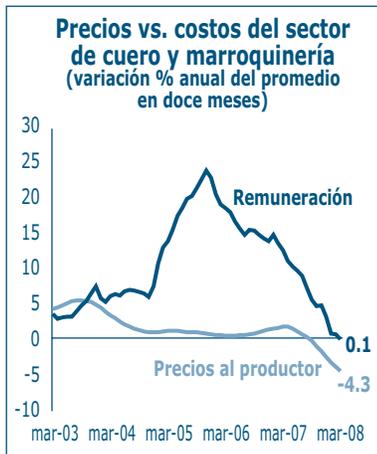


Fuente: MMM-Dane.

Precios y costos

En el primer cuatrimestre de 2007 los ingresos del sector de cuero y marroquinería registraron un ciclo expansivo. En el acumulado en doce meses a abril de 2007 éstos registraron un crecimiento de 1.9%, aproximadamente 1.3 puntos porcentuales superior al crecimiento registrado un año atrás. Sin embargo, desde entonces la generación de ingresos se ha ido reduciendo y a diciembre de 2007 los precios al productor cayeron 2.3% frente a 2006. En lo corrido de 2008 (con corte a marzo) dicha desaceleración ha sido más marcada, en el acumulado en doce meses a marzo los ingresos del sector cayeron 4.3%, 6.2 puntos porcentuales inferior al crecimiento registrado un año atrás.

Desde 2006 los costos del sector han presentado un comportamiento decreciente. En diciembre de 2007 éstos registraron un crecimiento anual de 3.4%, cerca de 11 puntos porcentuales inferior al registrado un año atrás. Dentro de los costos totales del sector, la remuneración de los trabajadores tiene una participación de 14% y el 86% restante es la participación de materias primas. En lo corrido de 2008, los costos han continuado desacelerándose, de hecho a marzo de 2008 presentaron una tasa de crecimiento inferior a 1.0%.



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

Comercio exterior

Contrario a la tendencia de la producción del sector de cuero y marroquinería, las exportaciones registraron un comportamiento altamente favorable a lo largo de 2007. En diciembre de ese año las ventas externas del sector registraron un crecimiento de 81.4%, más de 60 puntos porcentuales superior al crecimiento registrado un año atrás. Lo anterior sugiere que la apertura comercial exhibida en 2006 continuó a lo largo de 2007 y lo corrido de 2008. A abril de 2008 las exportaciones de cuero y marroquinería sumaron US\$377 millones, lo que indica un crecimiento de 104% frente 2006. De hecho, en lo corrido del año éste ha sido el tercer sector con mayor crecimiento en las ventas externas dentro de los veintisiete sectores analizados en este estudio. A este sector lo preceden el sector de calzado y el de cárnicos, respectivamente.

Desde enero de 2006 Venezuela se ha convertido en uno de los principales destinos de exportación de este sector; sin embargo, fue en 2007 cuando el sector de cuero y marroquinería logró explotar de mejor manera dicho mercado. En promedio durante el año 2006, las exportaciones hacia este mercado crecieron 7.1%, en 2007 este promedio fue 32 veces mayor (222%). Del total de exportaciones a febrero de 2008 aproximadamente el 50% se destinó a Venezuela, registrando un crecimiento de 626%. De hecho, éste fue el sector con mayor crecimiento dentro de los exportadores a Venezuela. A éste le siguieron cárnicos (370%) y calzado



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

(284%). A partir del segundo semestre de 2007, las exportaciones hacia Estados Unidos han registrado una tendencia expansionista: al cierre de 2007 éstas crecieron 12%, aproximadamente 16 puntos porcentuales superior al decrecimiento registrado un año atrás. En el primer bimestre de 2008 éstas han seguido exhibiendo una tendencia positiva y en febrero crecieron 15.3%, cerca de 9 puntos porcentuales mayor al decrecimiento registrado un año atrás (-6.4%).

Por su parte, las importaciones en 2007 crecieron 33.6%, similar a la cifra registrada un año atrás (31.8%). Así, durante 2007 las importaciones de cuero y marroquinería exhibieron una tendencia positiva y semejante a la registrada en 2006. A abril de 2008 las importaciones de este sector sumaron US\$81.4 millones, lo que implica que el sector registró una balanza comercial positiva de US\$296.2 millones. Éste fue el tercer sector con mayor superávit en su balanza comercial, antecedido por el sector de cárnicos (US\$388 millones) y confecciones (US\$1.014 millones).



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

Según las proyecciones de Anif de producción, ventas, precios y empleo, el indicador de cobertura de intereses para el sector de cuero y marroquinería tendría un resultado de -0.2 en el primer semestre de 2008. Este resultado es un empeoramiento frente al registrado en 2007 (0.56), como resultado principalmente de la desaceleración en los precios del sector. De hecho, según Acicam, entre las principales preocupaciones que enfrenta el sector están la reducción en los ingresos y la implicación que tenga esto en el acceso al crédito. Así mismo, los productores reflejaron su preocupación por los problemas de alta cartera y la apreciación del tipo de cambio. De esta forma, las estimaciones de Anif consideran que en 2008 el sector de cuero y marroquinería enfrentará dificultades en el cumplimiento de sus obligaciones financieras.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Perspectivas

Según cálculos de la Andi, las exportaciones de la cadena de cuero, calzado y marroquinería en 2007 ascendieron a US\$492.8 millones, lo

que representa un crecimiento de 104.8% frente a 2006. De este total, el 47.7% corresponde a cuero, el 32.7% a calzado y el 15.4% a marroquinería. Venezuela fue el principal socio comercial de este sector en 2007, pues cerca del 44% de las exportaciones de cuero, el 80% de calzado y el 33% de marroquinería se destinaron hacia este país.

Para la Andi, el mercado venezolano en 2008 representa un alto riesgo de desaceleración, ya que actualmente se les exige a los importadores un certificado de no producción o producción escasa el cual no es fácil de conseguir y demora el proceso de exportación. De esta forma, el año 2008 representa un gran desafío para los fabricantes de cuero en cuanto éstos deben abrirse espacio en mercados como los de China y Estados Unidos. En el último año las exportaciones hacia China crecieron en un 17%, como resultado de las ventas de cuero a los grandes fabricantes. Por otro lado, el mercado de Estados Unidos es el principal destino de los productos de marroquinería y en 2007 el sector de cuero comenzó a fabricar nuevos productos como juguetes caninos (lo cual representó el 21% de las exportaciones) con un alto impacto en este mercado. Por lo tanto, contrario a 2007, en 2008 el sector deberá buscar nuevos mercados que contrarresten la posible caída en las exportaciones a Venezuela.

La alta competencia desleal proveniente de China y Panamá ha llevado al sector a abogar por un arancel mixto a las importaciones de este sector. El arancel consistiría en un componente *ad valorem* cuyo objetivo sería proteger la industria nacional; y un componente fijo que reduzca las importaciones de bajo precio, que en algunos casos tienen un precio inferior al costo de mano de obra colombiana utilizada en la fabricación de estos productos.

Así mismo, los empresarios del sector consideran que la escasez en materia prima y el alto costo que deben enfrentar como consecuencia de esto son el principal problema que enfrenta el sector. Sin embargo, según Acicam, el 92.5% de los empresarios considera que en 2008 las ventas del sector serán similares a las de 2007, mientras que el 3.9% considera que serán mayores. Así mismo, el 89% de empresarios considera tener un nivel de inventarios altos y el 11.8% un nivel normal. Respecto a la situación económica, los empresarios del sector se mostraron positivos, el 40% considera que 2008 será un mejor año frente a 2007 y el 60% considera que el sector seguirá la misma tendencia.

Anif ha estimado que la producción del sector en el primer semestre de 2008 registrará una desaceleración marginal alcanzando niveles similares a los registrados a comienzos de 2004. Según las estimaciones de Anif, la producción de cuero y marroquinería registrará en agosto de 2008 una caída anual de 3.1%. Las ventas también registrarán una contracción de 3.2% en agosto de 2008. Con relación a la industria, el sector de cuero y marroquinería registraría una brecha (negativa) cercana a los 10 puntos porcentuales tanto en el ámbito de la producción como en el de las ventas. Así las cosas, el mercado externo continuará siendo uno de los principales

motores de crecimiento de este sector a lo largo de 2008. Esto confirma que dada la revaluación del peso, el sector ha hecho un importante esfuerzo para competir con valor agregado dentro de los mercados externos dejando atrás la estrategia de bajos precios.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado para el sector de cuero y marroquinería en diciembre de 2007 fue de -0.54, lo que implica un decrecimiento de 1 punto frente al cierre de 2006. Las estimaciones de Anif a febrero de 2008 sugieren que éste se ubicó en -0.1, 0.73 puntos inferior al registrado un año atrás. En general, a lo largo de 2007 y lo corrido de 2008 este indicador ha mostrado un empeoramiento como resultado de la caída en el nivel de producción y ventas durante el segundo semestre de 2007. Este empeoramiento en el estado de salud del sector indica que en 2008 el sector presentará señales de desaceleración y se ubicará en niveles de producción y ventas cercanos a los alcanzados en 2003.



Fuente: cálculos Anif.

- En el primer semestre de 2007 la producción registró un crecimiento cercano a 25%, 35 puntos porcentuales superior al registrado en igual período de 2006. Mientras tanto, en los últimos seis meses del año la producción del sector se moderó y en diciembre de 2007 registró un crecimiento de 9.4% frente a 2006
- En el año 2007 las ventas del sector de calzado mostraron una tendencia constante y creciente. A diferencia de 2006, cuando las ventas registraron un sustancial descenso a finales del primer semestre del año, en 2007 no se registró ningún cambio en el ciclo de crecimiento.
- Con relación al índice de empleo, 2007 fue un año relativamente estable en contratación laboral para el sector, con tasas de variación en el rango -0.4% y -5.0%.
- Al cierre de 2007, los ingresos registraron una caída acumulada en doce meses de -3.8% y un descenso de 8.5% en la variación anual (diciembre 2007 vs. diciembre 2006).
- En 2007 las exportaciones de calzado sumaron US\$33.3 millones, lo que implicó un crecimiento cercano a 100% frente a 2006.
- Desde el segundo trimestre de 2007 las importaciones de calzado han registrado un patrón negativo, en diciembre de 2007 éstas registraron un crecimiento casi nulo (0.2%) y a febrero de 2008 registraron un tasa de decrecimiento de 6.0%.

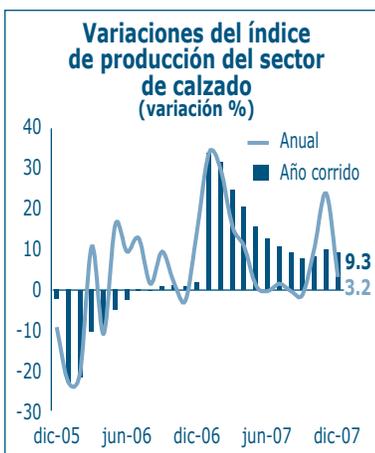
Coyuntura · Sector de calzado				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	129.90	9.38	1.92	-2.25
Ventas	184.96	12.42	3.20	5.12
Empleo	82.35	-0.25	-6.12	-0.09
Precios y costos 1/				
Precios al productor	110.40	-3.79	1.87	1.59
Remuneración real	117.45	3.67	1.96	-2.13
Costo materia prima	122.39	4.29	0.55	3.00
Costos totales	121.31	4.16	0.84	1.88
Comercio exterior 2/				
Importaciones	28.52	-5.95	21.54	58.86
Exportaciones	37.30	110.66	1.40	28.1
Exportaciones a Venezuela	23.24	284.58	58.38	94.56
Exportaciones a Estados Unidos	1.26	113.58	-50.44	46.97
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	22	8	54	18
Nivel de existencias	0	13	-12	33
Volumen actual de pedidos	-56	-18	33	-31
Situación económica próximos seis meses	22	11	27	21

1/ Índices 2001=100. 2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2. 3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. El dato corresponde a la calificación del sector de curtido y preparado de cueros y fabricación de calzado. Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

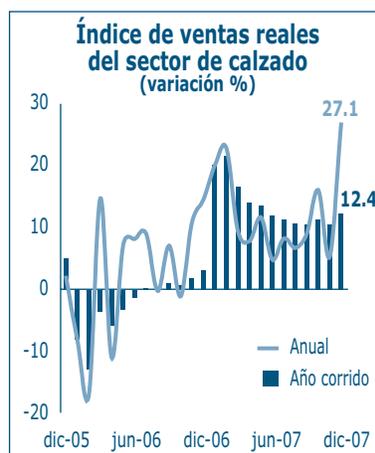
Producción, ventas y empleo

Al igual que sucedió en la industria, el sector de calzado registró una tendencia creciente en su nivel de producción en el primer semestre de 2007. En este período, la producción registró un crecimiento cercano a 25%, 35 puntos porcentuales superior al registrado en igual período de 2006. Por el contrario, en los últimos seis meses del año, la producción del sector se moderó y en diciembre de 2007 registró un crecimiento de 9.3% frente a 2006. En el primer trimestre de 2008 la producción de calzado registró una tasa de decrecimiento de -12%, que se explica en parte por el efecto estadístico del impresionante crecimiento registrado un año atrás. Sin embargo, en el acumulado en doce meses ésta creció 2.0% con relación a 2006, similar al crecimiento promedio registrado a lo largo de 2005-2006 (1.3%). Luego, si bien la contracción en la producción del primer trimestre luce significativa, cabe resaltar que en marzo de 2006 ésta fue de -10% y después el sector registró una fase de progreso con niveles de crecimiento históricamente altos.

En 2007 las ventas del sector de calzado mostraron una tendencia constante y creciente. A diferencia de 2006, cuando las ventas registraron un sustancial descenso a finales del primer semestre, en 2007 no se registró ningún cambio en el ciclo de crecimiento. Entre 2006 y 2007 la tasa de crecimiento de las ventas se cuadruplicó al pasar de crecer a una tasa de 3.2% a 12.4%. De hecho, entre los veintisiete sectores analizados por Anif, éste fue el cuarto sector con mayor crecimiento anual en las ventas durante 2007. A diferencia del comportamiento en la producción, las ventas continúan en una senda expansiva. En lo corrido de 2008 (con corte a abril) la variación acumulada en doce meses de las ventas fue de 8.3%, similar a la registrada un año atrás pero 5.7 puntos porcentuales superior a la registrada en 2006. Es de esperar que en lo corrido del segundo semestre las ventas den señales de moderación, ya que en los



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

últimos años se ha observado un marginal rezago entre los niveles de producción y ventas dentro de este sector.

Con relación al índice de empleo, 2007 fue un año relativamente estable en contratación laboral para el sector, con tasas de variación en el rango -0.4% y -5.0%. A diciembre de 2007 el índice de empleo registró un marginal deterioro de -0.2%. Sin embargo, la tendencia de empleo del sector en 2007 fue una mejora frente a los índices registrados en 2006. En lo corrido de 2008 la contratación laboral ha seguido contrayéndose, a abril de 2008 el índice decreció 14.5%, cerca de 13 puntos porcentuales mayor a la caída registrada en igual período de 2006. El sector de calzado absorbe gran parte de la mano de obra con baja calificación del mercado laboral colombiano; sin embargo, la revaluación del peso ha impedido que el sector continúe mejorando su capacidad laboral y se ha visto forzado a reducir en algunos casos su personal.

Precios y costos

Desde el segundo trimestre de 2007 los ingresos del sector de calzado han exhibido una tendencia a la baja con variaciones anuales negativas. Al cierre de 2007, los ingresos registraron una caída acumulada en doce meses de -3.8% y un descenso de 8.5% en la variación anual (diciembre 2007 vs. diciembre 2006). En lo corrido de 2008 (con corte a marzo) los datos señalan un continuo descenso aunque a una menor velocidad, en marzo de 2008 los precios del sector registraron una variación anual de 6.6%.



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

El costo de mano obra, que representa el 21.8% del total de costos del sector, registró un marginal ascenso en lo corrido de 2007. A diciembre de 2007 la variación anual del costo laboral fue de 3.7%, y durante el año ésta se mantuvo relativamente estable creciendo en el rango 3.0%-4.0%. Dentro de las materias primas utilizadas en el sector, el cuero curtido es el de mayor peso, éste representa cerca del 60% del costo total. En 2007 se observó un marginal ascenso en el índice de precios de este producto cercano a 5.0%. En igual período de 2006 este índice registró una variación anual de 4.2%. Así mismo, las partes de calzado, que representan el 30% del total de costos de materia prima, exhibieron un año poco inflacionario con un crecimiento anual de 0.6% en diciembre de 2007. Por último, en el segundo semestre de 2007, el cloruro de provínilo registró una tendencia desinflacionaria con decrecimientos anuales en su índice de precios en el rango -2.5% y -5.0%. Este último producto representa el restante 10% en el índice de costos del sector de calzado. De esta forma, a diciembre de 2007 el índice de costos del sector registró una variación anual cercana a 3.0%, lo que implica una brecha de cerca de 9 puntos porcentuales entre el crecimiento de los costos y el descenso en los ingresos.

Comercio exterior

En 2007 las exportaciones de calzado sumaron US\$33.3 millones, lo que implicó un crecimiento cercano a 100% frente a 2006. Así, durante 2007 las exportaciones de calzado exhibieron una tendencia creciente debido en gran medida al crecimiento de las exportaciones hacia Venezuela. Del total de exportaciones, cerca de un 57% se destinó a Venezuela (US\$20.0 millones). A este país le siguieron en participación Ecuador, Panamá y Estados Unidos. Las exportaciones hacia Estados Unidos registraron una tasa de crecimiento de 80% en 2007, siendo el sector que presentó la mayor variación en sus ventas externas hacia este país. En lo corrido de 2008, las ventas externas de este sector han seguido en un ciclo expansivo; en el acumulado en doce meses a abril de 2008 las exportaciones de calzado registraron una tasa de crecimiento de 132%, aproximadamente 115 puntos porcentuales mayor a la registrada un año atrás.

Cabe resaltar la diferencia entre la dinámica de las ventas externas y la producción y el comportamiento paralelo entre ventas externas y locales. En el segundo semestre de 2007 y primer cuatrimestre de 2008 la producción registró señales de desaceleración, mientras que las ventas domésticas y externas registraron tasas de crecimiento superiores al promedio 2005-2007. Con relación al comportamiento de las exportaciones industriales, el sector de calzado ha sido el segundo sector con mayor crecimiento en lo corrido de 2008 (con corte a abril). De hecho, el crecimiento de las exportaciones del sector quintuplicó aquel de la industria.

Desde el segundo trimestre de 2007 las importaciones de calzado han registrado un patrón negativo, en diciembre de 2007 éstas registraron un crecimiento casi nulo (0.2%) y a febrero de 2008 registraron un tasa de decrecimiento de 6.0%. Esta tendencia negativa en las importaciones contrasta con el crecimiento que éstas registraron entre el segundo semestre de 2006 y primer semestre de 2007, con crecimientos de 41% (abril de 2007). Entre los principales orígenes de importación en 2007 se encontraban Brasil, Italia y China.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

El indicador de cobertura de intereses para el primer semestre de 2008 exhibió un declive sorprendente al pasar de un comportamiento favorable del sector frente a sus obligaciones a un indicador cercano a 0. Desde el año 2001 el sector venía registrando indicadores mayores a 1, de hecho en 2007 el pronóstico fue de 1.45, lo que implica un descenso de 1.05 puntos en el pronóstico de 2008 (0.4). La principal causa de este descenso en el indicador de cobertura se explica por la tendencia negativa que ha registrado el nivel de ingresos del sector. Cabe recordar que a marzo de 2008 éstos registraron un decrecimiento de 6.6%.

Opinión de los empresarios · Sector de cuero, marroquinería y sector de calzado



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

Los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo indican que, a diciembre de 2007, los empresarios del sector de curtido y cueros arrojaron un balance positivo de 8 respuestas con relación a la situación económica. El anterior resultado muestra un marginal progreso frente a lo registrado en el tercer trimestre de 2007, cuando los empresarios del sector exhibieron perspectivas negativas frente a la economía del país. Sin embargo, cabe resaltar que dicho indicador se encuentra muy por debajo de lo registrado en 2005 y 2006 cuando el balance de respuestas era superior a 20.

El volumen de pedidos es una aproximación a las condiciones de demanda que enfrentan los productores; si bien en el segundo trimestre de 2007 los empresarios registraron un punto de vista positivo frente al nivel de pedidos, desde junio de 2007 estas expectativas se han venido deteriorando. En diciembre de 2007 el balance de respuestas acerca del nivel de pedidos fue de -18. Lo anterior indica que los productores de calzado enfrentan una situación difícil en cuanto a asegurar su demanda futura, probablemente relacionada con la inestabilidad de las exportaciones hacia Venezuela y Estados Unidos.

La relación entre volumen de pedidos y nivel de existencias refleja el comportamiento que debe tomar la producción en los meses siguientes. A diciembre de 2007 el balance de respuestas dentro del sector calzado

sobre el nivel de existencias fue positivo en 13. Esto implica, que dado el nivel de demanda esperado por los empresarios, el nivel de existencias es bueno. Dicho resultado es paralelo al de la encuesta de Acicam, en donde el 89% de los empresarios expresó tener un nivel de existencias normal y sólo el 8% lo consideró alto.

Así mismo, la encuesta de Acicam revela que tanto las expectativas de rentabilidad como de demanda en el futuro se mantendrán iguales frente a 2007. Mientras que la expectativa de ventas externas es más favorable en 2008 frente a lo registrado en 2007.

Perspectivas

El año 2007 fue un año de gran volatilidad tanto para la industria en general como para el sector de calzado con resultados poco positivos desde el punto de vista de sus agremiados, aunque en general los niveles alcanzados son superiores al promedio 2005-2006. Cabe resaltar que 2007 fue un año único durante el cual la economía registró un crecimiento de 10.3%, impulsado por el consumo de los hogares (6.8%). Éste a su vez tuvo un impacto positivo sobre el crecimiento del sector industrial jalando a sectores como el de calzado. A esto se le deben sumar el *boom* de consumo y la desindustrialización en Venezuela que fue el principal motor de crecimiento de las ventas externas de calzado colombiano. Sin embargo, dicha dinámica no corresponde al estado natural de la economía y por ende en el segundo semestre se observó una desaceleración natural, con niveles similares a los observados en 2003.

Las estimaciones de Anif sugieren que la producción de calzado en agosto de 2008 podría alcanzar un crecimiento promedio de 1.9%, lo cual implicaría una reducción de 5 puntos porcentuales frente a lo registrado en 2007. Por el contrario, Anif espera que las ventas de este sector continúen creciendo y a agosto de 2008 alcancen un crecimiento promedio en los últimos doce meses de 10.2%, marginalmente superior al registrado un año atrás (9.1%).

Entre los principales desafíos que enfrentan los productores de calzado se encuentran la baja calificación de la mano de obra, la financiación para maquinaria, la incertidumbre acerca de la sostenibilidad de las exportaciones hacia Venezuela, la informalidad, el contrabando y los problemas de cartera. Si bien el sector destina cerca del 60% de sus exportaciones a Venezuela, en los últimos años ha consolidado relaciones con países como México, Brasil y Panamá, lo que implica que si una crisis comercial con el vecino país llegará a darse, el sector ya está tomando las medidas necesarias para enfrentarla.

Con relación a la competencia desleal proveniente del contrabando, el sector de calzado y cuero, a diferencia de los sectores textil y de confeccio-

nes, considera que el mejor instrumento para combatir el contrabando es implementando un arancel mixto, es decir con un componente *ad valorem* y un componente fijo. El componente *ad valorem* actuaría como herramienta para proteger la industria nacional de los productos importados a precios inferiores al costo de mano de obra en Colombia, mientras que el componente fijo actuaría como instrumento para combatir el contrabando. El sector aboga por un nivel de aranceles en el rango 35%-40%. En el momento en que se escribió este capítulo el gobierno aún no se había manifestado al respecto, aunque no descarta la sugerencia.

Si bien la producción del sector se ha desacelerado en el último semestre, las perspectivas de ventas tanto nacionales como externas son positivas para 2008. De hecho, según Acicam, el 52% de los empresarios del sector de calzado considera que la situación económica actual es buena para su producción y ventas. Así mismo, el 89.2% de los empresarios considera que el nivel de existencias actual es normal y el 10% que el nivel de demanda en el futuro cercano es alto. Luego es de esperar que en 2008 el sector de calzado continúe en una senda positiva en donde las ventas tanto domésticas como externas serán su principal motor de crecimiento. Así mismo, uno de los principales factores de preocupación dentro del sector es la tendencia negativa que adoptó el ingreso desde el segundo trimestre de 2007 y que parece haber empeorado en lo corrido de 2008.

Indicador de estado



Fuente: cálculos Anif.

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

A lo largo de 2007 y hasta noviembre de ese año, el sector de calzado registró una tendencia positiva en su calificación general. En promedio durante 2007 el indicador de estado para este sector estuvo cerca de 0.11, menor sin embargo al registrado en 2006 (0.25). No obstante, desde noviembre de 2007 la salud del sector se deterioró marginalmente y a febrero de 2008 el indicador de estado fue de -1.8, similar al registrado en igual período de 2006. Esta caída se explica en principio por la reducción en el nivel de producción, factor que tiene una participación importante dentro de las perspectivas y salud del sector. Sin embargo, como se mencionó antes, los índices de ventas locales y extranjeras aún permanecen en un rango positivo.

HIERRO Y ACERO

- Después de presentar el mayor crecimiento anual histórico (63%) en abril, la producción del sector terminó el año creciendo a una tasa de 15.6% anual, casi 25 puntos porcentuales inferior a la registrada para diciembre de 2006.
- El empleo del sector de hierro y acero continúa presentando tasas de crecimiento negativas. Para diciembre de 2007, la variación anual mostró una contracción de 2.5%, dato casi idéntico al registrado en el mismo mes del año anterior (2.4%).
- Según la información proporcionada por la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, a diciembre de 2007, el 78% de los encuestados calificaba su situación actual como mejor frente a la del año anterior, mientras que ninguno la consideraba peor.
- Las exportaciones de hierro y acero, si bien han reducido un poco su dinámica frente a la presentada entre abril y noviembre de 2007, todavía crecen a tasas importantes (55.5% a febrero de 2008). Por su parte, las importaciones siguen creciendo por encima de lo observado para el total de la industria.

Coyuntura · Sector de hierro y acero				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	251.99	33.97	16.73	9.39
Ventas	359.02	34.90	19.19	13.17
Empleo	122.32	-3.00	5.86	9.66
Precios y costos 1/				
Precios al productor	156.02	-5.20	2.10	5.61
Remuneración real	94.14	-1.41	-11.18	16.05
Costo materia prima	188.85	5.12	5.91	2.04
Costos totales	177.32	4.67	4.53	3.04
Comercio exterior 2/				
Importaciones	1.864.83	38.07	15.04	29.84
Exportaciones	2.104.67	55.49	35.07	26.6
Exportaciones a Venezuela	44.84	32.71	-14.25	56.64
Exportaciones a Estados Unidos	231.87	24.22	18.71	57.73
Promedio móvil de tres meses				
Encuesta de Opinión 3/				
Situación económica actual	78	77	87	64
Nivel de existencias	-11	-4	-8	6
Volumen actual de pedidos	11	4	-3	-6
Situación económica próximos seis meses	56	43	40	36

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden al sector de fabricación de productos metalúrgicos básicos.

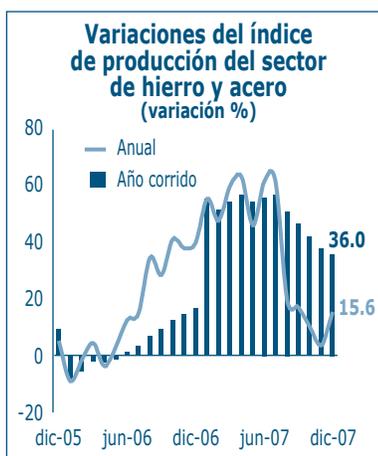
Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

La producción de hierro y acero mostró un significativo descenso durante la segunda mitad de 2007. Sin embargo, dado el crecimiento de la construcción para el cuarto trimestre, la tendencia se revirtió a partir de noviembre. Así, después del histórico crecimiento anual de 63% en abril, la producción terminó el año creciendo a una tasa de 15.6% anual. Ésta es casi 25 puntos porcentuales inferior a la registrada para diciembre de 2006, que se calculó en 40.1% anual. Este comportamiento se debió principalmente al bajo crecimiento (2.7% anual) que se observó para el sector de la construcción durante el tercer trimestre del año.

Las ventas del sector, pese a presentar una contracción en su crecimiento similar a la de la producción, se recuperaron más rápidamente al terminar 2007. De esta forma, en diciembre de 2007 la variación anual calculada fue de 63.8%, muy superior al 2.5% registrado en octubre, y cerca de 30 puntos porcentuales por encima del dato de diciembre del año anterior (35.4% anual). La marcada recuperación en las ventas a partir de octubre de 2007 estuvo principalmente determinada por el buen crecimiento de las obras civiles (28.6% anual) y la recuperación del subsector de edificaciones (7.2% anual) durante el cuarto trimestre de 2007.

Por su parte, el empleo del sector de hierro y acero continúa presentando tasas de crecimiento negativas. Para diciembre de 2007, la variación anual mostró una contracción de 2.5%, dato casi idéntico al registrado en el mismo mes del año anterior (2.4%), lo que significa que el empleo no progresó durante 2007. La razón principal de esto fue el comportamiento del empleo temporal, que siguió reduciéndose hasta alcanzar una variación negativa de -12.8% anual. A esto debe sumársele la ligera contracción



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

que se presentó desde el mes de noviembre en el empleo permanente, con lo que su tasa de crecimiento terminó 2007 en 7.1% anual, dato que es muy superior al calculado para diciembre de 2006 (1.4%).

Precios y costos



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

Las empresas del sector de hierro y acero continúan presentando, en el agregado, deterioro en sus márgenes. Esto se debe a que los costos de remuneración están creciendo a tasas mucho más altas que los ingresos medidos por el IPP. Este comportamiento se hizo más evidente a partir de junio de 2007, cuando empezó a incrementarse la brecha entre las variaciones anuales de costos e ingresos. De esta manera, a marzo de 2008, los ingresos de estas empresas se contrajeron en 6.7% anual, mientras que los costos aumentaron 17.2% anual. Respecto a los valores calculados el año anterior, los ingresos han caído casi 12 puntos porcentuales, mientras que los costos han aumentado en un poco más de 9 puntos porcentuales.

Comercio exterior



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Las exportaciones de hierro y acero, si bien han reducido un poco su dinámica frente a la presentada entre abril y noviembre de 2007, todavía crecen a tasas importantes. La variación del acumulado en doce meses a febrero de 2008 fue de 55.5%, más de 27 puntos porcentuales por encima de la registrada un año atrás.

Los volúmenes exportados a Estados Unidos y Venezuela han presentado también buenos crecimientos, si bien todavía no alcanzan los observados durante 2006. En el acumulado a febrero de 2008 se observa que las exportaciones a Estados Unidos crecieron 24.2% frente al 2.2% del año anterior, mientras que las ventas a Venezuela presentaron una variación de 32.7% frente al decrecimiento de 23.6% registrado a febrero de 2007.

El crecimiento de las importaciones sigue estando por encima del observado para el total de la industria (25.4%). En el acumulado en doce meses a febrero de 2008, la variación calculada fue de 38.1%, más de 16 puntos porcentuales por encima de la registrada el año anterior.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

Después de la caída en el índice durante 2007, con la cual el valor se ubicó en el promedio histórico (0.6), Anif pronostica que durante 2008, el indicador se incrementará a 1.8. Esto significa que las empresas del sector pasarán de cubrir sólo el 63% de los intereses de su deuda, a tener utilidades operacionales que les permitan pagar casi el doble de los mismos. Esto genera buenos pronósticos para las empresas del sector en cuanto a la sostenibilidad de sus deudas.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Opinión de los empresarios

La percepción de los empresarios del sector de hierro y acero se ha mantenido muy optimista durante los últimos años, impulsada principalmente por los buenos resultados del sector de la construcción. De esta forma, según la información proporcionada por la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, a diciembre de 2007, el 78% de los encuestados calificaba su situación actual como mejor frente a la del año anterior, mientras que ninguno la consideraba peor. Así, para el mismo mes, el balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) se ubicó en 77, 10 puntos por debajo del dato de diciembre de 2006 (87).



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

Durante la mayor parte de los dos últimos años, el comportamiento del nivel de existencias fue contrario al del volumen de pedidos, sugiriendo que los pedidos sobrepasaron cualquier proyección que tenían los empresarios, por lo que para responder a los aumentos en pedidos, las empresas del sector tuvieron que reducir sus existencias. Esto parece que no se cumplió durante la primera mitad de 2007, cuando las series crecieron de manera conjunta, sugiriendo que los aumentos en producción

fueron superiores a los pedidos, generando incremento en inventarios. Sin embargo, a partir de julio, la contracción y posterior recuperación del volumen de pedidos estuvo acompañada por un incremento y posterior declive del nivel de existencias, mostrando un mejor balance entre las perspectivas y la realización de las mismas. Así, el volumen de pedidos terminó el año con un promedio de tres meses del balance de respuestas de 4, mayor al -3 de diciembre de 2006. Por su parte, el nivel de existencias a diciembre de 2007 registró un valor de -4 (promedio de tres meses del balance de respuestas), mejorando el registro de -8 calculado a finales del año anterior.

Perspectivas

Según los cifras estimadas por Anif para 2008, el crecimiento de la producción de este sector se mantendrá positivo, aunque disminuirá notablemente su ritmo. Después de la tasa de variación máxima promedio registrada en julio de 2007 (casi 50% anual), los cálculos muestran que en agosto de 2008 la producción estará creciendo a una tasa alrededor de 9.7%, casi 35 puntos porcentuales inferior a la registrada el año anterior. En cuanto a las ventas, se estima que su crecimiento disminuirá hasta junio de 2008 (19.7% anual), para luego recuperarse y terminar en agosto con una variación promedio de 27.8% anual.



Fuente: cálculos Anif.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida con el fin de servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, este indicador muestra el comportamiento de las variables estudiadas, recogiendo las señales que el conjunto de variables emite de forma separada. Se modela la información relacionada con producción, ventas, empleo, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

La tendencia del indicador de estado de este sector se tornó decreciente desde inicios de 2008, después del buen comportamiento observado durante la segunda mitad de 2007. El último dato calculado, a febrero de 2008, muestra que el indicador es de 0.9, ligeramente mayor al 0.8 observado un año atrás, y muy por encima del -0.9 de febrero de 2005.

IMPRENTAS, EDITORIALES E INDUSTRIAS CONEXAS

- En 2007 el sector de imprentas, editoriales e industrias conexas pasó de ser el sector con el desempeño más pobre en materia de producción a ser el quinto sector con mayor dinamismo.
- A lo largo de 2007 el sector de imprentas, editoriales e industrias conexas mostró una tendencia positiva. En este año la producción del sector creció 22.5%.
- El crecimiento anual de las ventas en 2007 fue de 13.3%, cerca de 32 puntos porcentuales superior al crecimiento registrado en 2006.
- El mayor nivel de producción y ventas en 2007 impulsó la contratación laboral dentro del sector. El índice de empleo pasó de crecer -25% a 4.1% entre 2006 y 2007.
- En 2007 los precios y costos del sector de imprentas, editoriales e industrias conexas registraron una tendencia negativa y paralela. En diciembre los precios del sector registraron un decrecimiento de 1.6%, cerca de 3 puntos porcentuales inferior al crecimiento en 2006.
- En 2007 las exportaciones del sector de imprentas, editoriales e industrias conexas registraron un crecimiento anual de 22.8% al pasar de US\$238 millones a US\$293 millones.
- Del total de exportaciones en 2007 dos quintas partes se destinaron a Venezuela (US\$110 millones), convirtiéndose este destino en el principal motor de crecimiento de las ventas externas del sector.

Coyuntura · Sector de imprentas, editoriales e industrias conexas				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Edición				
Producción	156.19	22.04	3.99	4.76
Ventas	159.22	12.96	4.28	5.62
Empleo	88.83	3.78	-1.45	-1.74
Impresión				
Producción	159.41	3.88	5.45	1.70
Ventas	155.45	3.89	1.03	4.13
Empleo	97.53	1.23	1.18	2.02
Servicios relacionados				
Producción	11.79	-22.85	-29.07	-18.03
Ventas	12.26	-22.87	-29.06	-18.03
Empleo	20.04	-18.55	-31.43	-9.14
Precios y costos 1/				
Precios al productor	124.25	-1.43	1.29	3.57
Remuneración real	107.42	4.78	-0.54	-0.80
Costo materia prima	116.60	-3.00	-0.07	0.88
Costos totales	113.11	-0.33	-0.23	0.30
Comercio exterior 2/				
Importaciones	163.53	9.91	10.43	25.7
Exportaciones	302.07	25.76	3.37	11.0
Exportaciones a Venezuela	113.19	70.08	31.82	45.28
Exportaciones a Estados Unidos	38.26	50.73	-9.07	12.30
		Promedio móvil de tres meses		
Encuesta de Opinión 3/				
Situación económica actual	50	52	54	64
Nivel de existencias	0	-11	0	0
Volumen actual de pedidos	33	24	24	16
Situación económica próximos seis meses	50	51	45	41

1/ Índices 2001=100. 2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIU Rev. 2. 3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de edición e impresión. Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

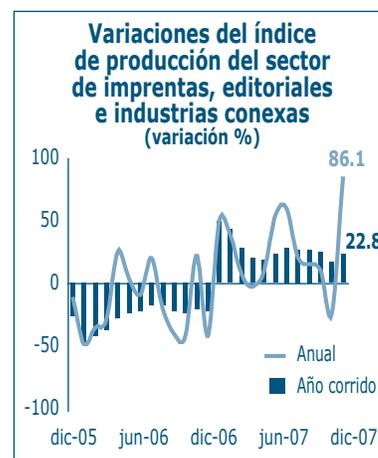
A lo largo de 2007, el sector de imprentas, editoriales e industrias conexas mostró una tendencia positiva. En el primer trimestre del año, la producción creció 27.6%, más de 64 puntos porcentuales frente al crecimiento registrado un año atrás (-37%). Así mismo, el crecimiento anual en 2007 del sector alcanzó el 22.5% y en lo corrido de 2008 éste continuó exhibiendo una tendencia creciente. En el primer cuatrimestre de 2008 la producción creció 13.3%, marginalmente inferior al crecimiento registrado un año atrás (17.7%), pero superior al crecimiento promedio 2006-2007 (11.2%).

Así las cosas, el sector de imprentas, editoriales e industrias conexas pasó de ser el sector con el desempeño más pobre en materia de producción a ser el quinto sector con mayor dinamismo entre 2006 y 2007. En lo corrido de 2008 el sector ocupa el cuarto lugar de mayor crecimiento en la producción entre los veintisiete sectores analizados en este estudio.

Entre los subsectores, el de edición fue el de mayor crecimiento en 2007. Éste pasó de crecer 4.0% a 22.0% entre 2006 y 2007. El subsector de servicios relacionados registró un marginal alivio en su índice de producción que decreció en 23%, mientras que un año atrás su producción cayó cerca de 30%. El subsector de impresión, sin embargo, mostró una desaceleración marginal en su dinámica de producción al pasar de crecer 5.4% a 3.9% entre 2006 y 2007. Así mismo, en lo corrido de 2008 el subsector de edición ha seguido impulsando la producción del sector, a abril de 2008 registró un crecimiento anual de 20.1%, más de 15 puntos porcentuales frente al registrado un año atrás. Por otro lado, los sectores de impresión y servicios relacionados han presentado un crecimiento moderado.

Paralelo al comportamiento de la producción, las ventas de este sector exhibieron una tendencia ascendente a lo largo de 2007. En el primer semestre de 2007 las ventas crecieron 14.8%, más de 36 puntos porcentuales superior al crecimiento registrado en igual período de 2006. De forma similar, en 2007 el crecimiento anual fue de 13.3%, aproximadamente 32 puntos porcentuales superior al crecimiento registrado en 2006. De hecho, si se tiene en cuenta el crecimiento promedio anual 2006-2007 (-13.2%), es evidente el buen momento por el cual atraviesa el sector, logrando revertir la tendencia de los últimos años e incluso ubicándose como el décimo sector de mayor crecimiento en las ventas en 2007. En lo corrido de 2008 (con corte a abril) las ventas han continuado creciendo y el sector logró ubicarse como el primer sector con mayor dinamismo en las ventas.

Al analizar por subsectores, se observa que las ventas durante 2007 registraron importantes tasas de crecimiento. Al igual que el comportamiento de la producción, el subsector de edición fue el que mayor crecimiento registró en sus ventas (13.0%), seguido por impresión (3.9%) y



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuente: MMM-Dane.

servicios relacionados (-23%). En los primeros dos subsectores las ventas se triplicaron aproximadamente frente a lo observado en 2006. De igual forma, en lo corrido de 2008 (con corte a abril) el nivel de ventas del subsector de impresión continuó triplicándose (7.0%), mientras que el de edición se duplicó (14.5%).

El mayor nivel de producción y ventas en 2007 impulsó la contratación laboral dentro del sector. El índice de empleo pasó de crecer -25% a 4.1% entre 2006 y 2007. Sin embargo, en lo corrido de 2008 dicho índice comenzó a caer y a abril de 2008 registró un decrecimiento de 1.1%. Aun así, este nivel de contracción es inferior en 20 puntos porcentuales al registrado en el promedio 2005-2006 (-22%). Este comportamiento ha estado impulsado por el empleo permanente que a abril de 2008 registró una caída de -4.2%. El empleo temporal creció 7.9% en igual período.

La mayor contratación de mano de obra en 2007 estuvo impulsada por el subsector de edición: en diciembre este índice registró un crecimiento de 3.8%. De igual forma, la contratación de mano de obra en el subsector de impresión creció 1.3%, cifra similar a la registrada un año atrás (1.2%). Por último, el índice de empleo dentro del subsector de servicios relacionados registró una caída de 18.6%, 12.8 puntos porcentuales inferior a la contracción registrada un año atrás. En lo corrido del año, el empleo en el subsector de edición ha seguido creciendo (1.9%), mientras que los subsectores de impresión y servicios relacionados registraron caídas de 1.7% y 19.9%, respectivamente. Dicho comportamiento guarda una relación paralela con la dinámica exhibida en la producción y las ventas de cada subsector.

Precios y costos



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

En 2007 los precios y costos del sector de imprentas, editoriales e industrias conexas registraron una tendencia negativa y paralela. En diciembre, los precios del sector registraron un decrecimiento de 1.6%, cerca de 3 puntos porcentuales inferior al crecimiento en 2006. De hecho, a lo largo de 2007 los ingresos del sector registraron un menor dinamismo frente a lo observado en 2002-2006. En este período el sector no había registrado etapas de decrecimiento en los precios y el crecimiento promedio 2006-2007 estuvo alrededor de 2.5%.

Por el lado de los costos, en 2007 éstos continuaron exhibiendo una tendencia negativa similar a la de 2006. En diciembre los costos del sector cayeron 1.4% anual, lo cual se explica por el descenso en el índice de precios de la pasta celulósica, el papel y el cartón. En diciembre este último cayó 5.7% frente a 2006 y en lo corrido de 2008 ha continuado exhibiendo tasas de crecimiento negativas. Por el contrario, el índice de precios de tintas registró en 2007 un crecimiento de 7.4% y a abril de 2008 alcanzó 8.4%. Dado que estos dos índices representan el 62% del total del índice de costos del sector, los datos señalan que el comportamiento del índice

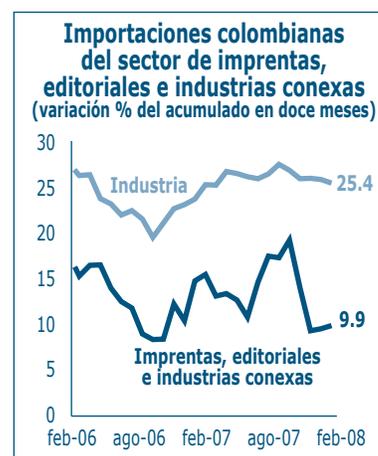
de precios de pasta celulósica ha sido el principal impulsador de la caída en los costos dentro del sector. Por último, el índice de remuneración, que representa el restante 32% del índice de costos, registró un crecimiento de 5.1% en 2007, lo que implica un aumento de 4 puntos porcentuales frente al crecimiento registrado un año atrás. Sin embargo, en lo corrido de 2008 la tendencia de dicho índice se revirtió y a abril éste decreció marginalmente en 0.3%.

Comercio exterior

En 2007 las exportaciones del sector de imprentas, editoriales e industrias convexas registraron un crecimiento anual de 22.8% al pasar de US\$238 millones a US\$293 millones. De esta forma, la brecha entre el comportamiento del sector externo industrial y el del sector disminuyó de forma importante a lo largo de 2007. En 2006 dicha brecha alcanzó los 14 puntos porcentuales y en 2007 disminuyó a 2 puntos porcentuales. En lo corrido de 2008 las exportaciones del sector continúan registrando una tendencia creciente: a abril éstas registraron un crecimiento promedio en doce meses de 28.4%, más del doble al crecimiento promedio alcanzado en 2007.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Del total de exportaciones en 2007 dos quintas partes se destinaron a Venezuela (US\$110 millones), convirtiéndose este destino en el principal motor de crecimiento de las ventas externas del sector. Frente a 2006, las exportaciones hacia Venezuela crecieron 71.3%. Otros mercados importantes fueron los de Estados Unidos y México. Las exportaciones al primero sumaron US\$36 millones, lo que implica un crecimiento de 46% frente a 2006. En lo corrido de 2008, éstas han seguido en la senda expansiva, registrando a febrero un crecimiento anual de 50.7%. De hecho, éste es el segundo sector con el mayor crecimiento en ventas externas hacia Estados Unidos.

Por otro lado, las importaciones del sector sumaron US\$156 millones, un crecimiento de 9.3% frente a 2006. En lo corrido de 2008, las importaciones han seguido registrando tasas de crecimiento similares a las de diciembre de 2007.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

La proyección de Anif para la cobertura financiera del sector de imprentas (bajo los supuestos hechos para ventas y precios) es de 0.3 para el primer semestre de 2008, menor en 0.8 puntos a la registrada un año atrás y similar a la registrada en 2003. Lo anterior sugiere que el debilitamiento de los ingresos en 2007 da señales de un menor margen de utilidad que reduce la capacidad de pago de las obligaciones financieras. De igual forma, los costos del sector han registrado también una tendencia negativa, generando un alivio marginal dentro del margen de ingresos. Por último, la mayor utilización de tecnología de punta dentro del sector le ha permitido volverse más competitivo en su producción.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Opinión de los empresarios

La actividad del sector está estrechamente relacionada con la actividad industrial y el crecimiento económico del país. Por lo tanto, el buen desempeño en 2007 mejoró de forma sustancial las perspectivas de los empresarios frente a la coyuntura económica. En diciembre de 2007 el balance de respuestas del sector alcanzó un promedio móvil de 52. Esto implica un ascenso de 52 frente a lo registrado en el primer semestre del año. El hecho de que el desempeño del sector en el área de producción y ventas pasara de ser el peor a estar entre los primeros cinco mejoró las expectativas futuras de los empresarios. Así mismo, la mayor penetración en el mercado externo como consecuencia de que Bogotá fuera elegida Capital Mundial del Libro en 2007 aumentó las perspectivas de ventas del sector.

Lo anterior se refleja también en las expectativas de pedidos del sector. En diciembre de 2007 el promedio del balance de respuestas fue de 24, marginalmente inferior a lo registrado un año atrás pero superior a las expectativas de mitad de año. Cabe resaltar que las perspectivas de los empresarios en los últimos años han presentado un patrón cíclico determinado. Por lo general, en el primer semestre del año, los empresarios se muestran escépticos frente a la demanda futura; sin embargo, en el segundo semestre del año éstos perciben de mejor manera las pers-



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

pectivas futuras. Lo anterior podría reflejar el ciclo de ventas dentro del mismo sector, aunque al observar el comportamiento de éstas el patrón no es claro.

Por último, contrario a la dinámica de expectativas de pedidos, el balance de respuestas sobre el nivel de existencias registró una caída en el segundo semestre del año y en diciembre de 2007 el promedio móvil fue de -11. Dicho resultado contrasta con lo registrado en años anteriores cuando el promedio del balance de respuestas era igual a cero.

Perspectivas

El importante dinamismo alcanzado por el sector en 2007 fue resultado de que en ese año Bogotá fuera elegida Capital Mundial del Libro, al mismo tiempo que los ministerios de Educación y Cultura han impulsado políticas para promover la lectura, entre las cuales se encuentra la ampliación de las bibliotecas públicas. Esto último le permitió al sector aumentar sus ventas locales, mientras que lo primero impulsó sus ventas externas. Así mismo, el crecimiento económico alcanzado por el país en 2007 (8.1%) impulsó el sector de industria gráfica, que a su vez se benefició de la revaluación del peso mediante la importación de tecnología de punta que permitió mejorar los procesos y la calidad.

Las perspectivas de ventas y producción para 2008 son positivas: según estimaciones de Anif, en agosto de 2008 la producción del sector registrará un crecimiento de 14.0%, similar al registrado un año atrás. De igual forma, Anif estimó que las ventas del sector registrarán una tasa de crecimiento de 11.5% en el primer semestre del año. Dicho crecimiento implica que el sector pasaría de ser el de peor comportamiento en las ventas a ser uno de los sectores líderes.

Sin embargo, si el comercio con Venezuela se deteriora en 2008, las estimaciones de producción y ventas se reducirían sustancialmente. De hecho, los empresarios del sector consideran que las ventas locales se reducirán de forma importante como resultado de la mayor desaceleración del consumo interno. Así mismo, uno de los principales obstáculos que enfrenta el sector está relacionado con la piratería y el contrabando de libros que reducen su participación dentro del mercado local. Por último, el sector de impresión ha iniciado una reestructuración en su estrategia de ventas como resultado de la caída en la demanda de textos escolares. Años atrás, éstos representaban una fracción importante de sus ventas, pero el acceso a la red ha disminuido su demanda en los últimos años. De esta forma, en 2008 el sector de impresión continuará buscando una estrategia que le permita reemplazar dicha fracción de la demanda.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado para el sector de imprentas, editoriales e industrias conexas estimado por Anif para febrero de 2008 es de 1.1, el doble del registrado un año atrás. Dicho resultado se explica por la continua expansión que la producción y las ventas del sector han exhibido en lo corrido de 2008. Si bien este sector podría desacelerarse marginalmente en 2008, los niveles y el impulso alcanzado en 2007 son históricamente altos y su desaceleración sería sólo moderada.



Fuente: cálculos Anif.

- Al cierre de 2007 el sector de madera mostró un crecimiento anual de 31.4%, superior al 7.7% reportado en diciembre de 2006 y al 8.7% anual en que creció la producción total sin trilla en diciembre de 2007.

- Pese a la recuperación de las ventas y la producción al finalizar 2007, el empleo presentó un comportamiento decreciente, con lo que el crecimiento observado a diciembre de 2007 fue de 10.8% anual.

- Las exportaciones del sector maderero se mantienen relativamente estables, a pesar de algunos altibajos. A febrero de 2008, el crecimiento del acumulado en doce meses se ubicó en 35.8%, mientras que las importaciones disminuyeron su crecimiento en más de 24 puntos porcentuales desde su máximo (57.6%), al ubicarse en 31.8% en el acumulado a febrero de 2008.

Coyuntura · Sector de madera				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Aserrado de madera y hojas de madera				
Producción	161.68	17.09	3.78	-0.45
Ventas	161.54	13.76	16.98	0.77
Empleo	88.61	7.85	0.82	-6.11
Partes y piezas de carpintería para construcciones				
Producción	181.52	22.06	6.41	0.26
Ventas	195.79	25.57	4.06	1.38
Empleo	145.53	20.19	-0.69	-6.50
Otros productos de madera, corcho, cestería y espartería				
Producción	67.3	18.38	1.42	24.46
Ventas	78.41	20.70	5.52	19.92
Empleo	35.07	16.91	-8.59	-14.92
Precios y costos 1/				
Precios al productor	140.00	4.97	5.31	6.13
Remuneración real	104.67	-0.49	7.13	-2.20
Costo materia prima	174.79	5.84	7.28	10.15
Costos totales	156.04	4.65	7.25	7.59
Comercio exterior 2/				
Importaciones	118.10	31.81	32.97	30.35
Exportaciones	59.33	35.84	26.90	10.2
Exportaciones a Venezuela	53.93	172.92	73.23	75.18
Exportaciones a Estados Unidos	4.36	-29.43	-22.59	-32.03
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	50	56	72	0
Nivel de existencias	-100	-42	-28	0
Volumen actual de pedidos	100	61	28	-67
Situación económica próximos seis meses	50	44	39	17

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. El dato corresponde a la calificación del sector de madera y manufacturas excluidos muebles.

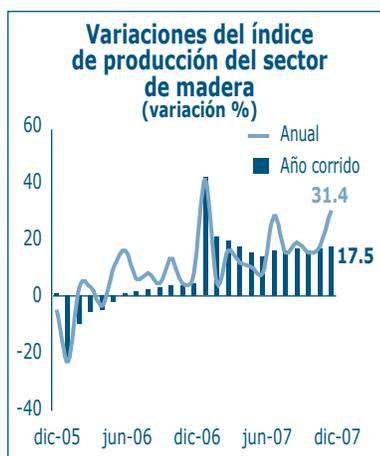
Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

La producción del sector de madera se recuperó sustancialmente durante el año 2007, el cual inició con un crecimiento excepcional (42% anual), el máximo en los últimos años. Si bien su dinámica se moderó, fluctuando alrededor de 17% anual, al cierre de 2007 mostró un crecimiento anual de 31.4%, superior al 7.7% reportado en diciembre de 2006 y al 8.7% anual en que creció la producción total sin trilla en diciembre de 2007.

Las ventas, por su parte, tuvieron un crecimiento excepcionalmente alto en el mes de julio de 2007 (30.4% anual), y a partir de ahí se contrajeron hasta 1.7% en noviembre. Sin embargo, de manera similar a la producción del sector, durante el mes de diciembre repuntaron, para terminar el año con una variación anual calculada de 12.2%. Respecto al mismo mes del año anterior, el dato de diciembre de 2007 es 10 puntos inferior, aunque es superior al promedio de la industria sin trilla de café (9.5% anual).

La recuperación de las ventas y la producción al finalizar 2007 no se reflejó plenamente en el empleo, aunque los datos de 2007 son muy superiores a los observados el año anterior. El empleo total creció 10.8% anual a diciembre de 2007, un poco menos del 14.6% de octubre, pero 7 puntos porcentuales por encima del registrado un año atrás. Las causas del pequeño descenso al final del año se deben tanto al empleo permanente como al temporal. Este último sigue una tendencia muy similar a la del empleo total, y aunque cayó casi 10 puntos entre octubre y diciembre para terminar el año creciendo a 32%, su dinámica es muy favorable. Por su parte, el empleo permanente terminó el año con una tasa de crecimiento negativa de 1.2% anual, una mejora sustancial frente al -4.4% de diciembre de 2006.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

Precios y costos

Durante 2007, los costos de producción del sector maderero experimentaron una considerable reducción, después de los incrementos sostenidos registrados durante todo 2006. Este período mostró el máximo histórico observado, cuando en enero de 2007 los costos crecieron 19.4% anual. A marzo de 2008, la variación anual calculada para esta variable fue de 3.5%, 2.6 veces menor a la observada para el mismo mes de 2007 (9.2%). El crecimiento de los ingresos se ha mantenido mucho más estable, ubicándose a marzo de 2008 en 4.7% anual, 2 puntos porcentuales por debajo de la variación observada en marzo de 2007.

Con la reducción ya comentada en el crecimiento de los costos, a partir de mayo de 2007 se observa que las tasas de crecimiento de los ingresos son superiores a las de los costos, situación que implica mejoras en el margen de las empresas. Esto sólo se había presentado entre septiembre de 2005 y abril de 2006, período durante el cual los costos de producción de la industria maderera alcanzaron una caída histórica (-47% en enero de 2006).



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

Comercio exterior

Las exportaciones del sector maderero se mantienen relativamente estables, aunque con algunos altibajos. A febrero de 2008, el crecimiento del acumulado en doce meses se ubicó en 35.8%, máximo histórico de la serie y 15 puntos porcentuales por encima del 21.1% registrado el año anterior.

Las ventas de la industria de maderas a Venezuela se han incrementado sensiblemente desde la segunda mitad de 2007. En el acumulado en doce meses a febrero de 2008, el crecimiento de las mismas fue de casi 173%, más de dos y media veces la variación calculada para el mismo período de 2007 (67.4%).

Por otra parte, las exportaciones del sector a Estados Unidos se contraen cada vez más. La variación porcentual del acumulado en doce meses a febrero de 2008 reporta un valor de -29.4%, mayor que la contracción de 26.4% calculada un año atrás.

Las importaciones también se han desacelerado desde septiembre de 2007, cuando obtuvieron uno de los mejores registros (56.5%). El cre-



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

cimiento de las compras del exterior ha disminuido en más de 24 puntos porcentuales desde su máximo, al ubicarse en 31.8% en el acumulado a febrero de 2008, y es 12.5 puntos porcentuales menor al valor obtenido un año atrás (44.7%).

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

Las proyecciones realizadas sugieren que las empresas productoras de madera podrán cumplir sus obligaciones a cabalidad durante 2008. Sin embargo, el valor del indicador (1.2) muestra que este sector tendrá los medios justos, comportamiento muy similar al observado desde 2004. Sin embargo, se mantiene por encima del promedio histórico (0.6), lo cual señala las dificultades que ha tenido el sector en este sentido durante los últimos trece años.

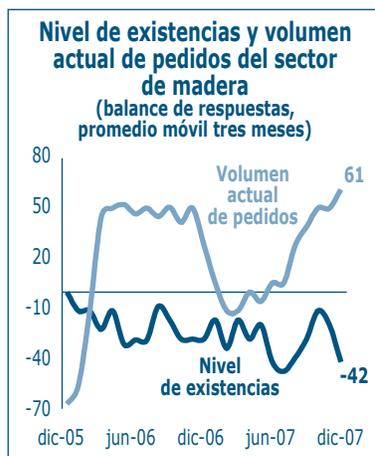


Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Opinión de los empresarios



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

La Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo muestra que durante 2007 los empresarios del sector tuvieron una percepción bastante volátil sobre su situación económica. El año comenzó con tendencia negativa, tendió a estabilizarse sobre los meses de marzo a mayo y a partir de junio empezó a mejorar de tal forma que en septiembre se obtuvo un balance de 92, el más positivo de los últimos dos años. Sin embargo, la buena opinión de los empresarios se redujo a partir de octubre, con lo cual el año terminó con un balance de 56, lo cual es más pesimista que el 72 obtenido durante el mismo mes del año anterior.

En cuanto al volumen de pedidos, durante 2007 los empresarios del sector maderero reportaron sostenidos incrementos. Así, se superaron rápidamente los balances negativos de los primeros meses del año y se inició una tendencia creciente que culminó en diciembre con un balance de respuestas igual a 61. Su percepción sobre el nivel de existencias sigue presentando balances negativos, lo cual implica que hay más empresarios que consideran que la situación ha empeorado que los que piensan lo contrario. Así, para diciembre de 2007, el promedio móvil de tres meses del balance se ubicó en -42, lo cual es casi el doble del registrado en diciembre de 2006 (-28).

Perspectivas

Pese a las recuperaciones observadas a diciembre de 2007 en cuanto a producción y ventas, las perspectivas en este sentido para mediados de 2008 no son muy halagadoras para el sector. Según las estimaciones de Anif, el repunte en el crecimiento de la producción se detuvo con el final del año. A partir de enero de 2008 las tasas promedio de crecimiento empezaron a disminuir de forma muy marcada, de tal manera que para agosto se esperan, por primera vez desde mayo de 2006, variaciones negativas. Se espera también una reducción en el crecimiento muy similar para las ventas, aunque no tan radical. En este caso, según los cálculos, el descenso en el crecimiento promedio anual se dio desde septiembre de 2007, cuando se tuvo un máximo histórico de 19.5% anual. Con la desaceleración pronosticada, se espera que a agosto de 2008, las ventas estén creciendo a tasas de 4.5% anual.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida con el fin de servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, este indicador muestra el comportamiento de las variables estudiadas, recogiendo las señales que el conjunto de variables emite de forma separada. Se modela la información relacionada con producción, ventas, empleo, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

A febrero de 2008, el valor del indicador de estado fue de 0.9, lo cual representa una leve caída del máximo histórico registrado en septiembre de 2007, cuando el valor fue de 1.7. Pese a esta leve disminución, la tendencia del indicador continúa siendo positiva, pues el último valor calculado es 0.7 puntos mayor al observado un año atrás (febrero de 2007, 0.2). Con respecto al año 2005, la situación cambió completamente, ya que en febrero de ese año el índice se encontraba en -0.9, casi 2 puntos por debajo del último dato calculado.



Fuente: cálculos Anif.

- El año 2007 terminó al alza en el crecimiento de la producción del sector, con una tasa de 17.3% anual, prácticamente duplicando el promedio de la industria sin trilla de café (8.7%).
- Las exportaciones de muebles experimentaron una excelente recuperación durante todo 2007, con lo que a febrero de 2008 se presentó una variación calculada de 70.2%. Las importaciones del sector han reducido su crecimiento, aunque continúan estando por encima del promedio industrial. La variación del acumulado en doce meses a febrero de 2008 fue de 28.5%.
- Desde mediados de 2007 los ingresos de las empresas del sector presentan variaciones mayores al crecimiento de los costos, lo cual implica buenas perspectivas para el margen de las mismas.

Coyuntura · Sector de muebles				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	239.99	11.60	14.17	23.48
Ventas	260.83	10.45	14.98	21.48
Empleo	133.89	9.37	3.02	8.86
Precios y costos 1/				
Precios al productor	128.80	4.30	3.07	4.27
Remuneración real	127.22	0.33	15.10	2.61
Costo materia prima	148.55	4.88	5.69	4.89
Costos totales	143.72	4.97	6.52	5.65
Comercio exterior 2/				
Importaciones	33.86	28.49	78.53	37.65
Exportaciones	38.81	70.18	10.95	34.0
Exportaciones a Venezuela	24.01	156.97	49.74	116.87
Exportaciones a Estados Unidos	5.05	-10.64	-0.83	11.79
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	78	64	56	53
Nivel de existencias	0	6	4	7
Volumen actual de pedidos	22	10	14	17
Situación económica próximos seis meses	56	34	28	25

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Corresponde al sector de muebles y demás manufacturas.

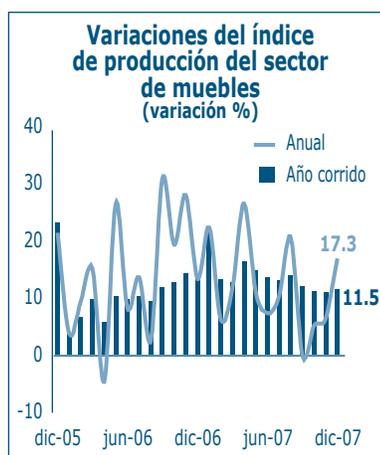
Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

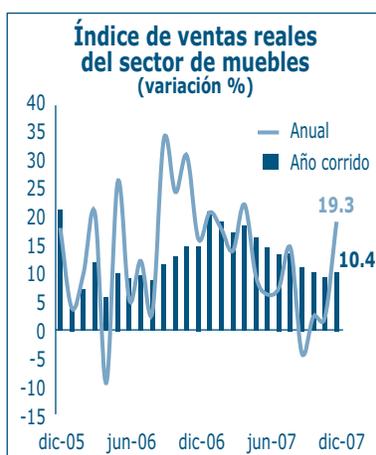
La producción de muebles, pese a sobresaltos en abril, agosto y diciembre, continuó durante 2007 la desaceleración en su crecimiento anual que empezó a mediados de 2006. Sin embargo, el año terminó al alza, con una tasa de crecimiento de 17.3% anual, que es muy buena frente tanto al promedio de la industria sin trilla de café (8.7%), como al 13.5% calculado para el sector en diciembre de 2006.

El comportamiento de las ventas es un reflejo casi idéntico de lo que ha pasado con la producción en los últimos años. Desde mediados de 2006 muestran una desaceleración en sus variaciones anuales, que parece haber terminado en septiembre de 2007 con un registro de -4%. A partir de ahí, las ventas se recuperaron, para terminar el año 2007 creciendo al 19.3% anual, 3 puntos porcentuales por encima de la variación calculada el año anterior (16.2%).

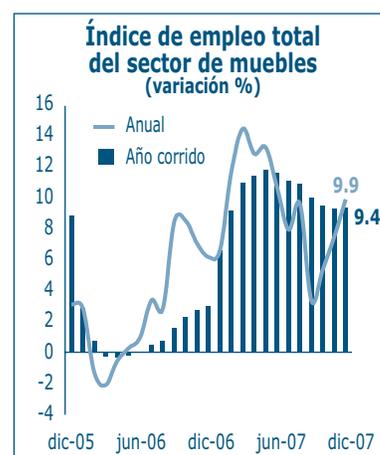
Durante 2007, el empleo total revirtió la tendencia creciente que venía presentando desde principios de 2005, después de alcanzar un crecimiento anual máximo de 14.4% en marzo. Sin embargo, a partir de septiembre volvió a retomarla, terminando así en diciembre de 2007 con una variación anual de 9.9%, que supera en más de 3 puntos porcentuales la observada un año atrás (6.1%). El principal responsable de la disminución del crecimiento del empleo durante la primera mitad de 2007 fue el empleo de carácter temporal. Éste registró un crecimiento mínimo de 0.1% anual en septiembre, aunque se recuperó hasta llegar a 13.1% en diciembre, jalonando así la recuperación observada en el segundo semestre. El empleo permanente, por su parte, mostró una ligera tendencia decreciente desde mayo de 2007, aunque se mantuvo creciendo a una tasa de 4.3% para diciembre.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

Precios y costos

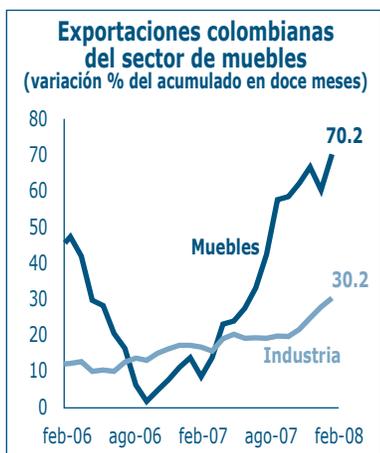


Fuentes: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Los costos de producción del sector de fabricación de muebles cayeron durante el año 2007, jalonados por la disminución de los mismos en el sector maderero. Así, el crecimiento del índice de costos a marzo de 2008 fue de 3.3% anual, frente al 6% del año anterior. La variación anual de los ingresos, por su parte, se sigue manteniendo estable, fluctuando alrededor de 5% anual. A marzo de 2008, el crecimiento registrado fue de 5.2% anual, por encima del 4.6% observado el año anterior.

La caída en el crecimiento de los costos del sector generó que el comportamiento del margen de ganancia de las empresas se revirtiera. Éste venía deteriorándose, con los costos creciendo más rápidamente que los ingresos. Sin embargo, la situación cambió y desde mediados de 2007 los ingresos presentan variaciones mayores, lo cual implica buenas perspectivas para el margen de las empresas del sector.

Comercio exterior



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Las exportaciones de muebles experimentaron una excelente recuperación durante todo 2007, alcanzando un crecimiento del acumulado en doce meses de 60.2% en enero de 2008. El dato a febrero sigue siendo muy positivo (70.2%), convirtiéndose en máximo histórico, y es casi 47 puntos porcentuales mayor a la cifra registrada un año atrás.

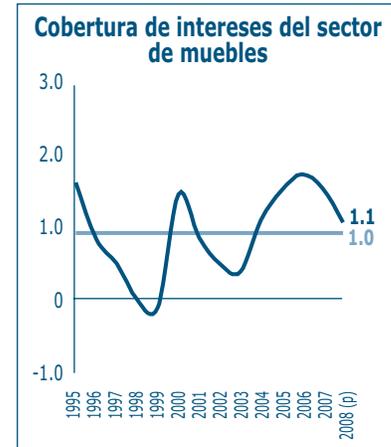
El excelente desempeño de las exportaciones estuvo principalmente influido por las ventas del sector a Venezuela, que en el acumulado en doce meses a febrero de 2008 llegaron a un crecimiento de 157%, el máximo histórico. Las exportaciones hacia Estados Unidos, por su parte, se contrajeron de tal forma que el crecimiento del acumulado en doce meses a febrero de 2008 fue de -10.6%.

Las importaciones del sector han reducido su crecimiento, aunque continúan estando por encima del promedio industrial. La variación del acumulado en doce meses a febrero de 2008 fue de 28.5%, menor al 54.3% calculado en el acumulado a febrero de 2007.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

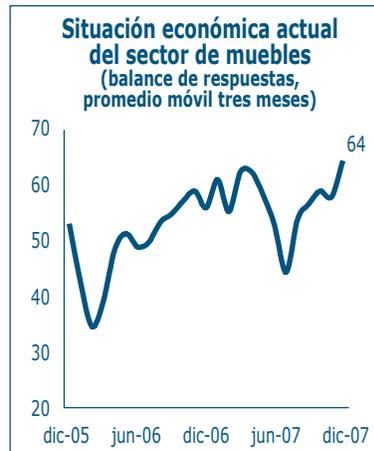
Las empresas productoras de muebles, según las proyecciones de Anif, apenas alcanzarán a cubrir los intereses de su deuda durante 2008, puesto que se espera que el índice sea de 1.1. Este valor es muy cercano al 1.2 observado durante 2004, y menor al 1.6 que se observó en 2007, lo cual indicaría una posible reducción en la capacidad de pago del sector hacia el futuro. En promedio, durante los pasados trece años, el sector de muebles ha logrado las utilidades operacionales necesarias para pagar justamente sus intereses.



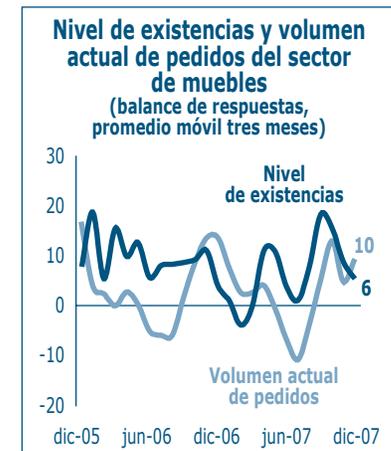
Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Opinión de los empresarios

La opinión de los empresarios sobre su situación económica actual, reflejada en la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, retomó su tendencia positiva luego de la contracción entre marzo y julio de 2007 y ha mejorado respecto a las respuestas observadas el año anterior. Así, en diciembre de 2007 el promedio de tres meses del balance de respuestas se ubicó en 64, frente al 56 del mismo mes del año anterior.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

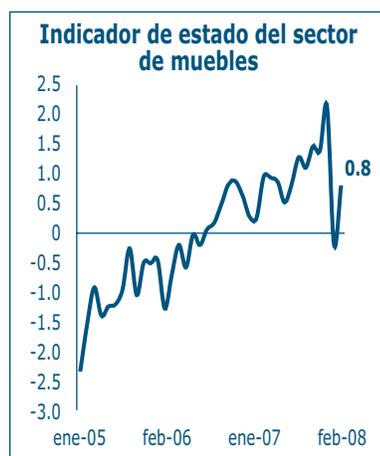
En lo que respecta al volumen de pedidos, durante la segunda mitad de 2007 se recuperó después de la tendencia decreciente en el primer semestre del año, terminando éste con un balance de respuestas (promedio de tres meses) de 10. Un año atrás, el dato calculado había sido de 14, por lo que la recuperación todavía no es completa. El nivel de existencias, por su parte, pese a su tendencia positiva para 2007, mostró un comportamiento volátil. Inició el año (febrero) con un promedio del balance de respuestas de -4, el peor de los últimos dos años. Sin embargo, según los empresarios, las existencias aumentaron

y en mayo el promedio del balance se ubicó en 11; posteriormente, en julio, las existencias cayeron de nuevo hasta ubicarse en 1, y volvieron a repuntar para ubicarse en 18 en septiembre. Finalmente, el año terminó con una disminución en las existencias de tal forma que el promedio de tres meses del balance de respuestas cayó a 6 en diciembre.

Perspectivas

Pese a las buenas tasas de crecimiento observadas en la producción y las ventas de muebles al finalizar 2007, Anif estima que esto se revertirá durante 2008. Uno de los factores que explican esta contracción es la actual crisis hipotecaria en Estados Unidos, uno de los principales destinos de estas exportaciones, lo cual puede reducir drásticamente sus ventas hacia este país. De esta forma, las proyecciones muestran que a agosto de 2008 se llegará a un mínimo histórico de crecimiento promedio de las ventas del sector, a tasas de 5.3% anual. Por el lado de la producción, para el mismo mes se espera que estén creciendo a tasas promedio de 3.3% anual, muy similares a las registradas hacia marzo de 2004.

Indicador de estado



Fuente: cálculos Anif.

El "indicador de estado" es una variable construida con el fin de servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, este indicador muestra el comportamiento de las variables estudiadas, recogiendo las señales que el conjunto de variables emite de forma separada. Se modela la información relacionada con producción, ventas, empleo, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado del sector de muebles parece recuperar su tendencia creciente luego de la fuerte caída sufrida en enero de 2008. Según los últimos cálculos, en febrero del mismo año, el valor se ubicó en 0.8, que aunque menor al mayor histórico de diciembre de 2007 (2.1), es superior al valor registrado en febrero de 2007, cuando el indicador fue de 0.2. Comparando con febrero del año 2005, cuando el valor del indicador fue de -0.7, se observa un incremento de 1.5 puntos.

PRODUCTOS METÁLICOS

- La producción del sector terminó el año 2007 con una variación de 13.3% anual, que comparada con el mismo mes del año anterior presenta una gran mejoría.
- Las ventas de productos metálicos también mostraron un marcado incremento en su crecimiento durante los dos últimos meses de 2007, de tal forma que para diciembre, la variación calculada fue de 34.6% anual, convirtiéndose en la máxima de los últimos años.
- Las exportaciones de productos metálicos mostraron en el acumulado a febrero de 2008, un crecimiento ligeramente menor al promedio industrial, es decir, 27.4%. En cuanto a las importaciones, el crecimiento del acumulado en doce meses a febrero de 2008 está convergiendo al promedio industrial, logrando una variación de 23.6%.
- El margen de las empresas del sector está deteriorándose fuertemente, debido al marcado incremento en el crecimiento de los costos, así como a las contracciones en el crecimiento de los ingresos.

Coyuntura · Sector de productos metálicos				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	146.94	10.29	5.68	8.54
Ventas	171.91	15.39	11.71	10.10
Empleo	121.66	11.32	7.15	1.70
Precios y costos 1/				
Precios al productor	141.03	0.47	6.44	2.42
Remuneración real	96.59	-8.27	4.17	4.32
Costo materia prima	185.59	9.30	6.80	2.17
Costos totales	168.86	7.32	7.38	1.17
Comercio exterior 2/				
Importaciones	553.60	38.07	15.04	37.81
Exportaciones	355.28	27.42	23.94	18.0
Exportaciones a Venezuela	83.73	115.11	40.20	12.88
Exportaciones a Estados Unidos	82.02	-2.50	51.54	29.23
Promedio móvil de tres meses				
Encuesta de Opinión 3/				
Situación económica actual	47	46	62	53
Nivel de existencias	0	-5	-17	0
Volumen actual de pedidos	-6	7	10	6
Situación económica próximos seis meses	0	18	33	14

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de fabricación de productos elaborados de metal, excluyendo maquinaria y equipo.

Producción, ventas y empleo

La producción del sector disminuyó su dinámica en el período comprendido entre mayo y octubre de 2007, después de haber presentado en abril un crecimiento histórico máximo de 23.5% anual. Sin embargo, la tendencia se revirtió en los últimos meses del año, con lo cual la variación calculada a diciembre fue de 13.3% anual. Comparando con el mismo mes del año anterior, se observa una gran mejoría, ya que en diciembre de 2006, los productos metálicos estaban decreciendo a una tasa de -4.2% anual.

Las ventas de productos metálicos también mostraron un marcado incremento en su crecimiento durante los dos últimos meses de 2007, de tal forma que para diciembre, la variación calculada fue de 34.6% anual, convirtiéndose en la máxima de los últimos años. Una de las razones que explica este dato es que para diciembre de 2006, el sector mostraba un decrecimiento en sus ventas de 2.5% anual. Según los datos en lo corrido a diciembre, las ventas estaban creciendo alrededor de un 16.5% en promedio.

El empleo, por su parte, continuó durante 2007 mostrando un comportamiento favorable, pese a una pequeña caída hacia septiembre. Los dos meses finales del año presentaron pequeñas disminuciones en el crecimiento, con lo que el dato de diciembre se ubicó en 13.5% anual, menos de 1 punto por debajo del máximo de octubre (14.4%), pero casi el doble del 8.6% anual de diciembre de 2006. El empleo temporal es el principal responsable de la dinámica del empleo total durante los dos últimos años. En 2007 mantuvo un comportamiento muy similar al total, con una caída hacia septiembre y recuperación en octubre. Para diciembre, la variación calculada se ubicó en 21.6% anual, lo cual significa un incremento de casi 10 puntos respecto al año anterior (12.8%). El crecimiento del empleo



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

permanente, por otro lado, se ha mantenido relativamente estable desde mediados de 2006, fluctuando alrededor de 5% anual.

Precios y costos

Los costos de producción del sector de productos metálicos mostraron una marcada aceleración en su crecimiento a partir de agosto de 2007. En ese mes, la variación anual calculada había sido de 2.8%, mientras que a marzo de 2008 los costos crecieron a tasas de 25.6% anual. Esta cifra es 5.4 veces mayor a la registrada un año atrás (4.7%).

Los ingresos, por su parte, han presentado tasas de crecimiento negativas desde mediados de 2007. A marzo de 2008, la variación calculada fue de -1.3% anual, frente al crecimiento de 7.4% registrado durante el mismo mes del año anterior.

El marcado incremento en el crecimiento de los costos y las contracciones en el crecimiento de los ingresos implican que el margen de estas empresas está deteriorándose de manera importante.



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

Comercio exterior

Las exportaciones de productos metálicos mostraron en el acumulado a febrero de 2008 un crecimiento ligeramente inferior al promedio industrial, es decir, 27.4%. Este valor es superior al 22.1% registrado en el acumulado a febrero de 2007, lo que indica el buen momento de las ventas al exterior de este sector.

El responsable principal del buen desempeño de las exportaciones han sido las ventas a Venezuela, las cuales crecieron 115.1% en el acumulado a febrero de 2008. Esto significa un incremento de más de 67 puntos porcentuales respecto al valor registrado a febrero de 2007 (47.6%). Las exportaciones a Estados Unidos, por su parte, han decrecido 2.5% en los últimos doce meses a febrero de 2008, lo que significa una caída de más de 30 puntos porcentuales respecto al crecimiento calculado un año atrás (30%).



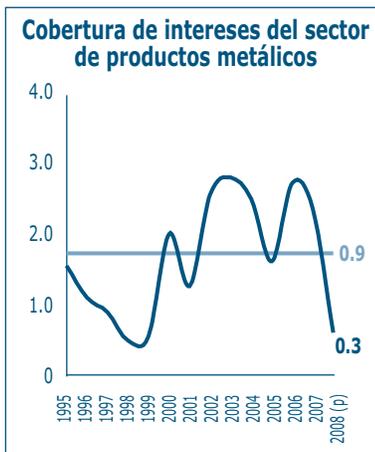
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

En cuanto a las importaciones del sector, el crecimiento del acumulado en doce meses a febrero de 2008 está convergiendo al promedio industrial, logrando una variación de 23.6%. Aunque todavía por debajo de la industria (25.4%), el crecimiento de las compras del exterior es muy similar al observado en el acumulado a febrero de 2007.

Análisis de riesgo financiero

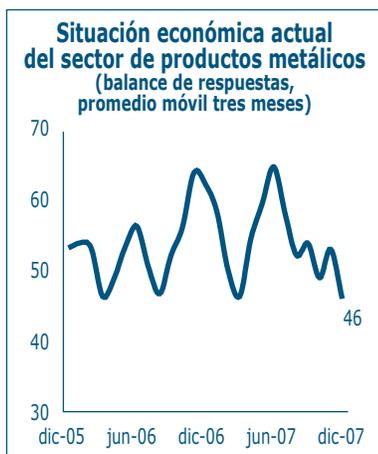


Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

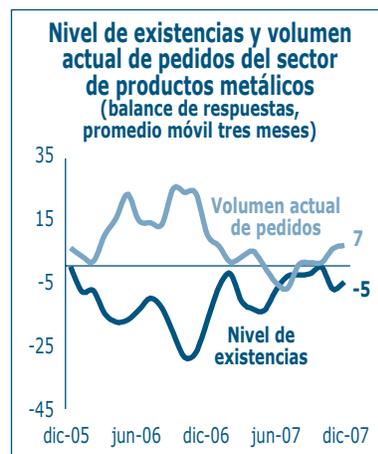
El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

Las empresas del sector de productos metálicos, según estimaciones de Anif, no podrán cumplir a cabalidad sus obligaciones de la deuda, ya que sus utilidades operacionales sólo alcanzarán a cubrir el 31% de la misma. Esto es una notable reducción comparando con el 1.2 que alcanzó el índice en 2007, y el promedio de 0.9 que registró el sector en los últimos trece años.

Opinión de los empresarios



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

La percepción de los empresarios frente a la situación económica actual ha desmejorado desde mediados de 2007. En junio la opinión de los encuestados se encontraba en su punto más optimista, con un promedio móvil de tres meses del balance de respuestas de 65. Sin embargo, en diciembre el promedio móvil cayó a 46, lo que indica que la cantidad de empresarios encuestados que respondieron de manera optimista se redujo frente a junio.

Desde finales de 2006 el volumen de pedidos de las empresas de productos metálicos se había reducido, y llegó a su punto más bajo en julio de 2007, cuando el promedio móvil del balance fue de -7, lo que significa que la mayoría de los empresarios

veía disminuir sus pedidos. Sin embargo, esta situación se revirtió y los pedidos terminaron el año cerca del valor del año anterior a diciembre, pues el promedio móvil del balance fue 7. En cuanto a las existencias de productos terminados, los empresarios consideran que se han ido incrementando, aunque el promedio móvil del balance continúa en niveles negativos.

Perspectivas

Según las estimaciones de Anif, el crecimiento de la producción de metálicos durante la primera mitad de 2008 se reducirá un poco, pasando de un promedio de 10.3% anual en diciembre de 2007 a 6.4% en agosto de 2008. Sin embargo, este valor es muy similar al registrado en agosto del año anterior. En lo que respecta a las ventas, seguirán creciendo, presentando en agosto tasas de 9.6% anual, que aunque muy buenas, son menores a las registradas en diciembre de 2007 (15.4% anual).

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida con el fin de servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, este indicador muestra el comportamiento de las variables estudiadas, recogiendo las señales que el conjunto de variables emite de forma separada. Se modela la información relacionada con producción, ventas, empleo, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El sector de productos metálicos mostró una caída importante en enero de 2008, al registrar un indicador de estado de 0.0. Sin embargo, en febrero se observó una recuperación, con lo cual el indicador llegó a 1.2, cerca del máximo de 1.6 logrado en noviembre de 2007. Respecto al valor calculado en febrero de 2007, el indicador se duplicó, y se triplicó respecto al observado en febrero de 2005.



Fuente: cálculos Anif.

PAPEL, CARTÓN Y SUS PRODUCTOS

- Al cierre de 2007 el índice de producción registró un crecimiento de 7.9% año corrido y a abril de 2008 éste se ubicó en 0.8%.
- Análogo al comportamiento de la producción, las ventas del sector de papel y cartón registraron un ciclo expansivo entre julio de 2006 y julio de 2007 y a partir de entonces su crecimiento se ha desacelerado notablemente.
- Al cierre de 2007 el índice de empleo registró una marginal caída de -0.3%, cerca de 2.3 puntos porcentuales inferior a la registrada un año atrás.
- En 2007 el total de exportaciones de este sector sumó US\$503 millones, lo que implica un crecimiento de 31.2% frente a diciembre de 2006. De hecho, en 2007 las ventas externas de papel y cartón crecieron cerca de 12 puntos porcentuales más con relación al año anterior.
- En el año 2007 la opinión de los empresarios acerca de la situación económica actual se deterioró notablemente. En enero de 2007 el promedio del balance de respuestas fue de 85, mientras que en diciembre éste fue de 44.

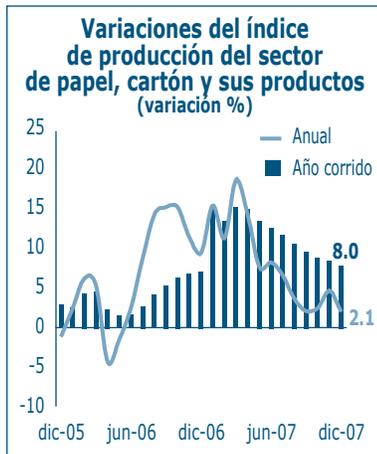
Coyuntura · Sector de papel, cartón y sus productos				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	119.58	7.90	7.17	2.99
Ventas	122.84	8.69	10.87	3.35
Empleo	98.00	-0.33	1.93	4.13
Precios y costos 1/				
Precios al productor	116.25	-1.27	1.47	0.81
Remuneración real	115.92	-2.32	6.80	5.07
Costo materia prima	117.04	-1.73	-0.38	1.23
Costos totales	116.82	-1.84	0.94	1.91
Comercio exterior 2/				
Importaciones	736.47	28.49	78.53	14.8
Exportaciones	520.56	31.41	18.87	14.3
Exportaciones a Venezuela	169.12	111.38	30.93	-5.74
Exportaciones a Estados Unidos	16.63	-14.02	-6.38	58.92
Promedio móvil de tres meses				
Encuesta de Opinión 3/				
Situación económica actual	38	44	86	41
Nivel de existencias	0	0	0	6
Volumen actual de pedidos	0	12	41	-4
Situación económica próximos seis meses	25	31	52	13

1/ Índices 2001=100.

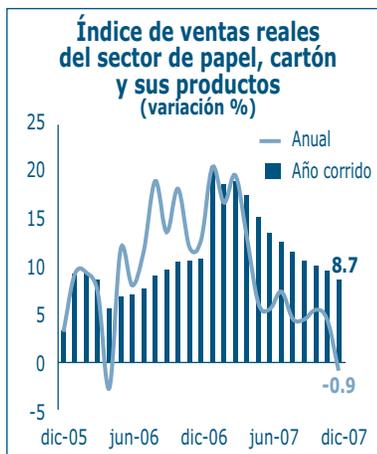
2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de papel, cartón y productos de papel y cartón.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

Producción, ventas y empleo

Desde julio de 2006 y hasta julio de 2007 el sector de papel y cartón registró una tendencia expansiva en su producción, alcanzando tasas de crecimiento del orden de 12% en el acumulado en doce meses a junio de 2007. Este sector se ha caracterizado por registrar tasas de crecimiento en el rango 2.0%-4.0%; entre abril de 2004 y abril de 2008 el crecimiento promedio de la producción fue de 4.6%, lo que implica que en el primer semestre de 2007 el sector estuvo cerca de triplicar dicho crecimiento, siendo éste un ciclo de expansión considerable. Este mayor crecimiento de la producción de papel y cartón se explica a su vez por el crecimiento de la producción industrial en general y de las exportaciones. El sector de papel y cartón provee gran parte de los empaques industriales y por ende su producción es directamente proporcional al comportamiento de la industria.

Sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2007 el sector ha registrado una marcada desaceleración a niveles superiores a los registrados en 2005-2006. Al cierre de 2007 el índice de producción registró un crecimiento anual de 7.9% y a abril de 2008 éste se ubicó en 0.8%. Entre los veintisiete sectores analizados por Anif, este sector ocupó el número 18 entre los sectores de mayor crecimiento.

Análogo al comportamiento de la producción, las ventas del sector de papel y cartón registraron un ciclo expansivo entre julio de 2006 y julio de 2007 y a partir de entonces su crecimiento se ha desacelerado notablemente. El primer trimestre de 2007 fue el período con mejor desempeño en materia de ventas. En este período el crecimiento de las ventas estuvo cercano a 20%, 11 puntos porcentuales superior al registrado un año atrás. Como se mencionó antes, tanto la producción como las ventas del sector estuvieron impulsadas por el crecimiento de la economía que en el primer trimestre de 2007 alcanzó una cifra anual de 9.1%. Así mismo, desde el segundo semestre de 2007 las ventas han registrado una desaceleración en su tasa de crecimiento; de hecho, en diciembre de 2007 el sector registró un crecimiento anual de 8.7%, cerca de 5 puntos porcentuales inferior al crecimiento registrado a junio. Dicha tendencia ha continuado en lo corrido de 2008, alcanzando inclusive niveles de decrecimiento: a abril el sector registró una caída en sus ventas de 3.1%.

Entre 2005 y 2006 el índice de empleo del sector registró una tendencia creciente con un crecimiento promedio de 3.5%. En cambio, a partir del primer trimestre de 2007 el índice de empleo ha registrado una fuerte caída. Al cierre de 2007 éste registró un marginal descenso de -0.3%, cerca de 2.3 puntos porcentuales inferior a la cifra registrada un año atrás. De igual forma, en lo corrido del año (con corte a abril) el índice de contratación laboral ha seguido cayendo, alcanzando una disminución de -2.1%.

Al diferenciar entre empleo permanente y empleo temporal, se observa una tendencia negativa en ambos, aunque con un mayor deterioro en el índice de empleo temporal. De hecho, la dinámica negativa de este índice se viene registrando desde finales de 2006. A diciembre de 2007 el índice de empleo temporal registró un descenso de 3.1%, mientras que el de empleo permanente creció marginalmente 1.0%. En lo corrido de 2008, los dos tipos de índices continúan registrando descensos en su tasa de variación, -3.5% y -1.0%, respectivamente. Con relación a la industria, el empleo temporal dentro del sector de papel y cartón sigue de cerca el comportamiento del agregado industrial. A abril de 2008 este último registró un descenso de 0.2%. Sin embargo, a diferencia del sector, el empleo permanente industrial ha registrado una dinámica creciente desde el primer bimestre de 2007.

Precios y costos

Desde enero de 2007 los precios y los costos del sector de papel y cartón han exhibido una tendencia decreciente. De hecho, a partir del segundo trimestre de 2007, tanto los ingresos como los costos han registrado tasas de variación negativas. A diciembre de 2007 los ingresos registraron una contracción de 3.0%, cerca de 6 puntos porcentuales inferior al crecimiento registrado un año atrás. Si bien en lo corrido de 2008 (con corte a abril) éstos han seguido registrando tasas negativas de variación, se observa en general una recuperación marginal. En abril de 2008 los ingresos del sector registraron un decrecimiento anual de 0.9%; sin embargo, en el acumulado en doce meses la variación fue equivalente a -2.2%.

Con relación a los costos, el 80% de la variación de éstos se explica por cambios en los costos de materias primas. En general, en el segundo semestre de 2007 los productos de materias primas registraron descensos en sus índices de precios al productor. En diciembre de 2007, el índice de precios de la pasta celulósica de madera, producto con mayor participación dentro de los costos totales del sector, registró una caída de 2.2%, el del polipropileno de -0.2% y el de papel *kraft* de -1.9%. En lo corrido de 2008, tanto el índice de precios de la pasta celulósica como el del polipropileno continúan registrando una tendencia negativa; sin embargo, la variación del índice de precios del papel *kraft* se tornó inflacionaria con tasas de crecimiento de 9.0% a abril de 2008. Este último determina el 38% de la variación del costo de materias primas del sector.

Por su parte, el comportamiento de la remuneración salarial, que determina el restante 20% de los costos totales del sector, ha sido paralelo al de las materias primas. En diciembre de 2007 registró una variación de -2.3% y en lo corrido del año (con corte a abril) registra una disminución de -2.8%. Esta tendencia negativa se explica a su vez por la contracción que registró el índice de empleo a lo largo de 2007 y primer trimestre de 2008.

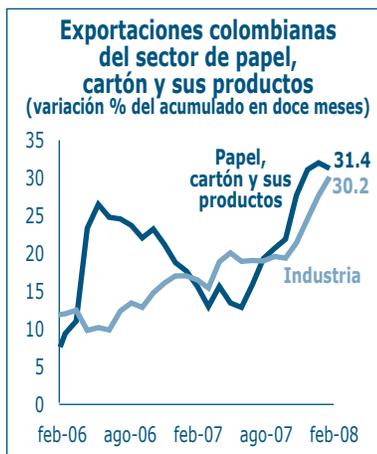


Fuentes: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

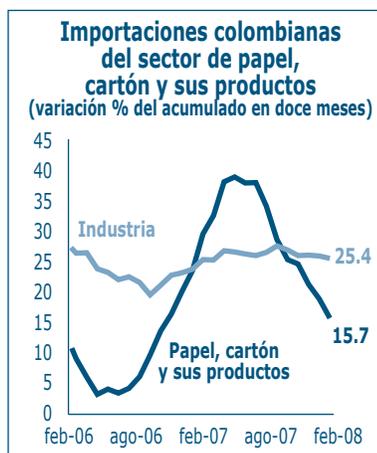
La tendencia negativa en los costos durante los primeros cuatro meses de 2008 se diferencia de la tendencia promedio de años anteriores, cuando el primer semestre del año era un período inflacionario. Sin embargo, cabe resaltar que a abril el sector sólo acumuló en promedio el 18.3% de sus costos y el 16.7% de sus ingresos. De esta forma, la marginal recuperación que se ha observado tanto en los precios como en los costos no determina en gran medida la tendencia de éstos a lo largo del año.

Comercio exterior

Este sector no se ha caracterizado por ser un sector con alta apertura frente al mercado internacional, pues sólo cerca del 20% de su producción de destina al mercado externo; en 2007 el crecimiento de sus exportaciones fue relativamente alto con relación a años anteriores. En 2007 el total de exportaciones de este sector sumó US\$503 millones, lo que implica un crecimiento de 31.2% frente a 2006. De hecho, en 2007 las ventas externas de papel y cartón crecieron cerca de 12 puntos porcentuales más respecto al año anterior. Con relación a las ventas externas de la industria, se observa que si bien las de papel y cartón ocupan el puesto 14 entre los veintisiete sectores analizados, éstas han seguido de cerca el comportamiento de las exportaciones industriales registrando a lo largo de 2006 y 2007 brechas pequeñas. A febrero de 2008, por ejemplo, las exportaciones del sector registraron un crecimiento (31.4%) superior en cerca de 1.2 puntos porcentuales al del total de la industria (30.2%).



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

En el año 2007 los principales destinos de exportación fueron: Venezuela, Costa Rica, Perú, Bélgica y Estados Unidos. Las exportaciones hacia Venezuela sumaron US\$156 millones, lo que implica un crecimiento de 117.2% frente a 2006, cuando las exportaciones de papel y cartón hacia el vecino país alcanzaron los US\$72 millones. En lo corrido de 2008 (con corte a febrero) las ventas externas hacia este destino continúan registrando tasas de crecimiento superiores a 100%. Por su parte, las exportaciones hacia Estados Unidos sumaron en 2007 US\$17 millones, una reducción de 9.2% frente a lo registrado en 2006. Así mismo, en lo corrido de 2008 las exportaciones hacia Estados Unidos han seguido cayendo: a febrero de 2008 éstas registraron un descenso de 14.0%. Éste ha sido un comportamiento generalizado dentro de los diferentes sectores industriales. Por un lado, el *boom* de consumo en Venezuela ha favorecido las exportaciones de papel y cartón hacia este país, mientras que la desaceleración económica en Estados Unidos ha reducido la demanda por importaciones desde países como Colombia.

Si bien durante el primer semestre de 2007 las importaciones de papel y cartón exhibieron una tendencia expansiva alcanzando tasas de crecimiento cercanas a 40%, durante el segundo semestre dicha tendencia se revirtió y al cierre de 2007 las compras externas de papel y cartón sumaron US\$722 millones, 21.2% más frente a 2006. En lo corrido de 2008 las compras externas continúan creciendo aunque a un menor ritmo:

a febrero de 2008 éstas registraron un crecimiento de 15.7%, más de 10 puntos porcentuales inferior al crecimiento registrado un año atrás.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, el desempeño del sector le permite cubrir la totalidad del pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

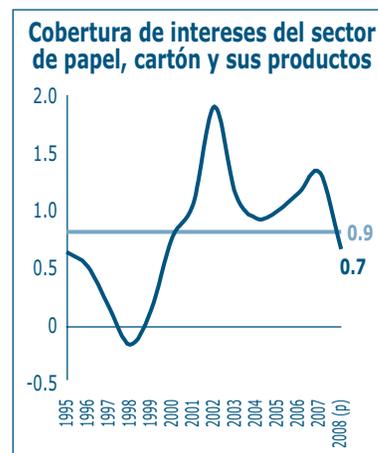
Desde el año 2001 y hasta 2007 el sector de papel y cartón registró un indicador de cobertura de intereses superior o igual a 1, sugiriendo una cobertura satisfactoria de sus obligaciones financieras. En 2007 el indicador proyectado fue de 1.4. Sin embargo, las estimaciones para el primer semestre de 2008 muestran que la desaceleración en la producción y las ventas desde el segundo semestre de 2007 ha tenido un efecto importante en la disponibilidad de recursos que determina la capacidad de pago de las obligaciones del sector. El indicador estimado por Anif para el primer semestre de 2008 es de 0.7, cercano al nivel registrado en 2000 y 0.45 puntos inferior al promedio anual entre 2000-2008.

Así mismo, la reducción en el indicador de cobertura se explica por la contracción de los precios dentro del sector. Cabe recordar que en diciembre de 2007 éstos registraron un descenso de 3.0%. Si bien en lo corrido de 2008 se ha registrado una leve recuperación en el nivel de éstos, los cambios en los precios a abril sólo explican el 16.7% de la variación total anual. Luego la reducción en el indicador de cobertura es consistente con una desaceleración en el margen de ganancias de los empresarios.

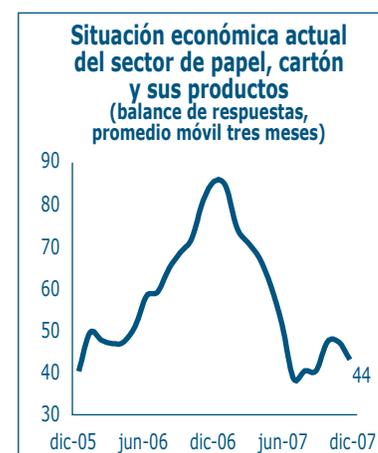
Opinión de los empresarios

En 2007 la opinión de los empresarios acerca de la situación económica actual se deterioró notablemente. En enero de 2007 el promedio del balance de respuestas fue de 85, mientras que en diciembre éste fue de 44. Dicha situación contrasta con la tendencia positiva tanto en la producción como en las ventas externas y locales. Con relación a 2006, este balance representa una caída importante en la percepción de los empresarios: al cierre de ese año el balance de respuestas era más del doble (89).

El deterioro en la percepción de la situación económica está muy ligado al comportamiento de los niveles de pedidos y de existencias del sector.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

En efecto, el promedio del balance de respuestas sobre el nivel de pedidos disminuyó durante el primer semestre de 2007 alcanzando un balance de -22 en junio de ese año. Sin embargo, desde entonces ha exhibido una mejora y en diciembre alcanzó un promedio de 12. Aun así, este resultado implica un descenso de 29 puntos frente a 2006.

En cuanto a la percepción de los empresarios acerca del nivel de existencias, se observa una tendencia similar. Desde principios de 2007 ésta se deterioró y desde abril se ha mantenido en un balance promedio igual a 0. Lo anterior indica que los productores de papel y cartón producen de acuerdo con su nivel de pedidos y no mantienen un nivel significativo de inventarios. Lo anterior suena consistente si se tiene en cuenta que este sector provee gran parte de los empaques de otros productos industriales, por lo cual su producción es específica para cada sector y no permite un alto nivel de existencias.

Perspectivas

Semejante a la tendencia del agregado industrial, el sector de papel y cartón registró una expansión significativa en el primer semestre de 2007 con un marginal enfriamiento en el segundo semestre del año. Si bien la desaceleración del último semestre luce un poco acelerada, cabe recordar que el crecimiento registrado en la primera mitad del año alcanzó niveles históricamente altos, no siempre consistentes con la capacidad de los sectores y por ende la producción y las ventas necesariamente debían contraerse nuevamente. De hecho, al analizar en detalle los niveles de producción y ventas que se registran actualmente, éstos son cercanos a los niveles alcanzados en 2003.

Las proyecciones de producción para el tercer trimestre de 2008 realizadas por Anif muestran una continua desaceleración, alcanzando tasas de crecimiento del orden de 3.5%-4.0%. Aun así, estos niveles son superiores a los registrados entre 2003-2004. Esto se explicaría en gran parte por la misma desaceleración que registra el sector industrial en Colombia, y por ende, la menor demanda de empaques de este sector. Por el lado de las ventas, se estima que en agosto de 2008 éstas alcancen una tasa de crecimiento del orden de 8.4%, cerca de 4 puntos porcentuales inferior a la registrada un año atrás.

En cuanto a las ventas externas, este sector ha ganado un importante terreno dentro del mercado de Venezuela y otros países de la región. Sin embargo, aún presenta un nivel marginal de inserción en el mercado internacional y una alta concentración dentro de los destinos de exportación (más del 50% de sus exportaciones en 2007 se destinó a Venezuela). En la medida en que este sector continúe trabajando, como lo ha venido haciendo, en forma de *cluster* con el sector de impresión, su producto en el mercado internacional ganará mayor valor agregado. Así mismo, al igual que en otros sectores, el riesgo por la alta dependencia de Venezuela

como destino de exportaciones ha disminuido notablemente, aunque cabe recordar que este mercado responde principalmente a presiones políticas imprevisibles.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, e importaciones (ver anexo 1).

El indicador de estado de este sector mostró un debilitamiento en el primer semestre de 2007 con una recuperación minúscula durante el segundo semestre del año. De hecho, en diciembre de 2007 éste fue de -0.5, similar al registrado en el primer trimestre de 2006. Las estimaciones de Anif indican que a enero de 2008 éste estaría alrededor de 0.6, mayor al promedio registrado durante 2007 (0.4) e incluso mayor al registrado a lo largo de 2005 y primer semestre de 2006. En conclusión, la moderación en el indicador de estado corresponde al comportamiento contractivo de la producción y las ventas locales; sin embargo, las estimaciones de 2008 aún muestran un indicador en niveles históricamente altos.



Fuente: cálculos Anif.

QUÍMICOS BÁSICOS

- En los primeros nueve meses de 2007 el sector experimentó un comportamiento cíclico muy marcado en su producción. En el último trimestre de ese año la producción tuvo un leve repunte.
- Las ventas de químicos básicos experimentaron una moderación en su crecimiento en 2007 con respecto al año inmediatamente anterior. Durante buena parte del año 2007 el crecimiento de las ventas fue inferior al de la producción.
- En general el crecimiento del empleo de esta industria no mostró una gran dinámica en el año 2007. Sólo en el último trimestre se observó un leve repunte en la expansión del empleo, el cual se explica por una aceleración de la actividad productiva en ese período.
- Tanto el índice de precios finales (IPP) del sector como los costos de mano de obra vienen registrando moderaciones en sus crecimientos desde mediados del año 2007. A pesar de lo anterior se mantiene un diferencial entre el crecimiento IPP y la expansión de los costos de la mano de obra, donde el primero se ubica por encima de la segunda.
- Las exportaciones de la industria manufacturera siguen creciendo por encima de las exportaciones del sector. Mientras tanto el ritmo importador del sector es prácticamente el mismo que el del agregado industrial al finalizar el primer bimestre de 2008.

Coyuntura · Sector de químicos básicos				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	172.51	9.90	8.24	5.07
Ventas	163.32	8.75	12.17	2.64
Empleo	116.45	3.19	1.23	4.02
Precios y costos 1/				
Precios al productor	95.68	-3.53	3.33	2.54
Remuneración real	150.92	6.99	12.25	1.11
Comercio exterior 2/				
Importaciones	4.249.84	24.92	13.84	19.3
Exportaciones	1.106.09	18.30	13.66	12.2
Exportaciones a Venezuela	184.31	61.25	25.40	-5.05
Exportaciones a Estados Unidos	102.23	-11.03	10.03	75.26
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	53	46	42	34
Nivel de existencias	-2	3	8	7
Volumen actual de pedidos	-4	-6	-1	-22
Situación económica próximos seis meses	22	20	22	14

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de fabricación de sustancias y productos químicos.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

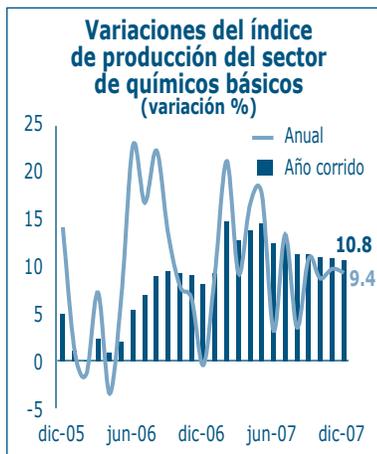
Producción, ventas y empleo

El crecimiento de la producción del sector durante los primeros nueve meses de 2007 se caracterizó por registrar un ciclo completo. Lo anterior se hace evidente en la dinámica del crecimiento acumulado en doce meses, el cual captura la tendencia de esta variable. Así, mientras que en enero de 2007 la producción creció 8.9% (acumulado en doce meses), hacia mediados de ese año alcanzó su mayor expansión de 13.3%, para llegar posteriormente a uno de los crecimientos más bajos a lo largo del año 2007, específicamente al cierre del tercer trimestre de ese año, el cual fue de 9.7%. Sin embargo, hacia el último trimestre de 2007 se observó un cambio de comportamiento respecto a lo ocurrido en los otros meses, presentándose una aceleración leve, que finalmente ubicó el incremento productivo en 10.8%, por encima del promedio para los años 2003-2007, que es de 10.2%.

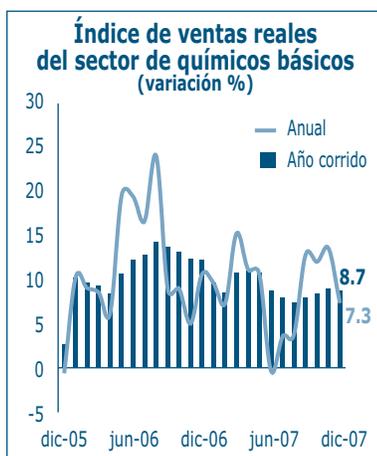
Debe recordarse que a la hora de evaluar la dinámica de la producción del sector, es importante considerar que tradicionalmente el indicador de contenido de valor agregado está por el orden de 57%. Esto quiere decir que más de la mitad de lo que producen las firmas del sector, en promedio, corresponde a valor agregado, y cerca del 40% corresponde a consumo intermedio. Así, las empresas del sector se ubican por encima del contenido de valor agregado de la industria manufacturera, que se estima está alrededor de 43%.

También vale la pena mencionar que, a nivel geográfico, y a diferencia de lo que generalmente ocurre con otros sectores, la generación de valor agregado (VA) y la producción no se concentran en el interior del país, el departamento de Bolívar genera aproximadamente el 50% de la producción bruta y alrededor del 40% del valor agregado. Si a lo anterior se suma la participación del departamento de Atlántico, se puede afirmar que en el caso de la producción, la región de la costa norte de Colombia explica dos terceras partes de la producción de químicos básicos en todo el país. Respecto al valor agregado, la participación de la región costera (norte) es levemente superior a la mitad del VA generado en toda Colombia.

Teniendo en cuenta lo anterior, cabe destacar que este sector se puede considerar como estratégico para el desarrollo económico de la región norte del país, en especial en los departamentos de Bolívar y Atlántico. El balance que deja la dinámica productiva del sector para el cierre de 2007 es positivo. El crecimiento de la producción en 2007 fue de 10.8%, este valor fue más elevado que el registrado en los años 2005 y 2006 y, adicionalmente, superior al promedio de 8.9% que corresponde a los incrementos de la producción para el período comprendido entre los años 2004 y 2007. A pesar del buen comportamiento de la producción durante el último año analizado, ésta no alcanzó a exhibir la expansión del año 2004 que fue de 11.3%.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

El comportamiento de la demanda (capturada a partir del crecimiento de las ventas) presentó un crecimiento de 10% en 2007. A diferencia de la producción, ésta se desaceleró con respecto al resultado del año 2006, incluso desde febrero de 2007 la expansión de las ventas estuvo por debajo del crecimiento de la producción, lo que vendría a explicar una moderación en la expansión del sector como un todo. Comparando el desempeño del primer semestre de 2007 con el segundo semestre de ese mismo año, se encontró que en el primero la expansión promedio de las ventas fue levemente superior al segundo (9.6% vs. 9.0%).

La tendencia de la expansión del empleo del sector mostró dos comportamientos distintos a lo largo de 2007. Para el período comprendido entre los meses de enero y agosto se mantuvo la desaceleración que ya se venía presentando desde junio de 2006. El anterior hecho se manifestó en un crecimiento de 0.2% (promedio en doce meses) al corte de agosto de 2007, el más bajo desde comienzos del año 2004. Por otro lado, desde septiembre de 2007 se comenzó a dar una mayor expansión del empleo, que fue impulsada por el leve repunte productivo que se registró al finalizar año.

Revisando la historia del sector en materia de empleo, debe recordarse que si bien el año 2007 mostró creación de empleo, no resultó ser el año de mayor crecimiento de esta variable. En años como 2005 o 2006 el empleo se llegó a expandir a ritmos superiores a 8%, mientras que en 2007 el mayor crecimiento se registró en el mes de noviembre con una tasa anual de 6.5%.

Tomando el consolidado del último año analizado y realizando una comparación con los demás sectores que componen la muestra delimitada por Anif, se pudo establecer que la dinámica del empleo del sector de químicos básicos fue levemente inferior a la del agregado industrial. Sin embargo, los resultados en materia de empleo por parte del sector estuvieron muy por debajo de lo que ocurrió con otros, entre ellos el de vehículos (21.2%), electrodomésticos (15.2%) y productos metálicos (11.3%).

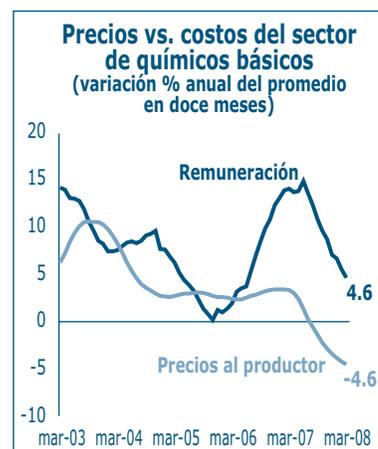
Precios y costos

La brecha entre el crecimiento del Índice de Precios al Productor (IPP) del sector y los costos salariales fue de 9.2 puntos porcentuales a marzo de 2008. Anif estima que bajo la nueva metodología utilizada por el Dane para calcular el IPP, éste viene creciendo por encima de los costos de mano de obra desde marzo de 2007. Sin embargo, debe aclararse que desde junio de 2007 se registra una desaceleración tanto del IPP como de la remuneración a los trabajadores.

A mediados del año 2007 se registró el mayor crecimiento en el IPP del sector (14.8%), comparable con lo que ocurrió en marzo de 2003 cuando esta variable creció 14.1%. La serie del IPP sugiere que en el período



Fuente: MMM-Dane.



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

de recuperación económica el aporte de los precios finales del sector ha contribuido favorablemente al incremento en los márgenes de rentabilidad. Por su lado, el crecimiento de la remuneración a los trabajadores muestra una tendencia general de desaceleración desde el año 2003. Esta característica ha sido tan marcada en el último año que los costos asociados a la mano de obra se vienen contrayendo a tasas de 4%. El comportamiento de este tipo de costos juega como un factor a favor de la rentabilidad del sector, a pesar de la desaceleración reciente del IPP.

Comercio exterior



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

El valor de las exportaciones del sector de químicos básicos fue de US\$1.106 millones para el período comprendido entre marzo de 2007 y febrero de 2008. Un año antes el valor de las exportaciones de este sector fue de US\$927 millones, esto quiere decir que el incremento anual de las exportaciones de químicos básicos se ubicó en 17.5%, prácticamente la misma expansión que se registró en febrero de 2006 (17.4%). Vale la pena señalar que desde septiembre de 2007 la tendencia del crecimiento de las exportaciones ha estado por debajo de la expansión de las exportaciones de la industria manufacturera. Específicamente, a septiembre de 2007 el acumulado en doce meses a esa fecha de las exportaciones del sector creció 18.5%, mientras que el agregado industrial lo hizo al 19.7%. Con la información a febrero de 2008 se puede notar que la diferencia en los ritmos de crecimiento se ha ampliado a favor de las exportaciones industriales, para ese mes la brecha fue de 12.8 puntos porcentuales.

Por destinos, en los últimos años se ha podido hacer evidente el aumento de la importancia relativa de un mercado como el estadounidense, el cual representa aproximadamente el 14% del valor de todas las exportaciones del sector al mundo. Sin embargo, el principal destino para el sector es la Comunidad Andina (Bolivia, Ecuador y Perú), hacia donde se dirige el 26% de valor total de las exportaciones de químicos básicos. Por su lado, Venezuela es el tercer destino más importante para el sector, cuya ponderación dentro del mercado externo para el sector es de 12.3%.

A pesar de la importancia que tiene el mercado de Estados Unidos para el sector de químicos básicos, el crecimiento de las exportaciones de productos de químicos básicos hacia ese país muestra una clara desaceleración. Este resultado es el producto de la moderación en la actividad productiva de Estados Unidos, que inclusive se ha visto reflejada en contracciones del valor exportado por parte del sector desde abril de 2007. Para el mes de febrero de 2008 la contracción de las exportaciones fue de 11.3% (variación del acumulado en doce meses). Sólo en ese mes de febrero las exportaciones se contrajeron 74% anual en dólares.

Las ventas del sector hacia Venezuela sí mostraron una dinámica positiva. A febrero de 2008 las exportaciones del sector se incrementaron en

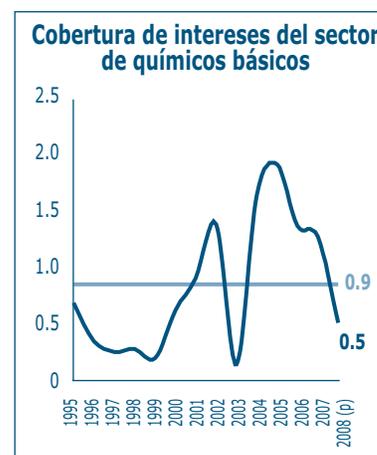
61.3% (acumulado en doce meses), acelerándose de forma importante con respecto a lo ocurrido en febrero de 2006 y 2007. El monto exportado hacia Venezuela fue de US\$184.3 millones entre marzo de 2007 y febrero de 2008, un año atrás el valor de las exportaciones hacia ese país fue de US\$114.3 millones.

Entre marzo de 2007 y febrero de 2008 el valor de las importaciones de químicos básicos ascendió a US\$4.250 millones. Lo anterior se dio por una expansión de 24.9%, la cual es 9.8 puntos porcentuales superior al crecimiento registrado un año atrás. Un hecho que ha caracterizado la dinámica importadora del sector es la convergencia entre el crecimiento de los productos industriales en general y el de los productos químicos básicos. En febrero de 2007 las importaciones del agregado industrial crecieron 25.2%, mientras que las importaciones de químicos básicos crecieron 10 puntos porcentuales por debajo de ese referente. Un año después la diferencia se redujo de forma significativa: la mitad de un punto porcentual; la explicación para ello provendría de un efecto directo en la moderación del crecimiento de los volúmenes importados que provienen en más del 40% de Estados Unidos.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

Los estimativos de Anif para el caso del sector de químicos básicos, bajo los supuestos que incluyen proyecciones de ventas, producción, precios y costos, muestra un estimativo de 0.5 al concluir el tercer trimestre de 2008. Este resultado presenta un deterioro en la utilidad agregada del sector con respecto a las obligaciones financieras. Un resultado de este tipo no se presentaba desde el año 2003, fecha en la cual la cobertura de intereses fue de tan sólo 0.1. La explicación que sustenta el estimativo preliminar de la cobertura de intereses está en una proyección poco favorable de los precios, específicamente de contracciones del orden de 2%. Adicionalmente se calculó que los gastos operacionales estarían creciendo a una tasa cercana a 10%, que indudablemente afectará la dinámica de los ingresos.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Perspectivas

Anif estimó que la producción del sector creció 10.6% al finalizar el primer trimestre de 2007 (variación promedio en doce meses). Al consolidarse el anterior resultado se estaría apreciando una relativa estabilidad con respecto a la expansión de la producción al concluir el primer trimestre de 2006, fecha en la cual el crecimiento fue de 10.7%. También podría inferirse que en términos comparativos con la industria, en general, el sector de químicos estaría superando la expansión productiva de la industria manufacturera, pues sobre esta última se tiene un estimativo de crecimiento de 8.6%.

Los estimativos realizados sobre el crecimiento de la producción también señalan que al concluir el segundo trimestre de 2008 se dará una desaceleración. Concretamente, Anif espera que en junio de 2008 la producción tenga una expansión de 9.8% (promedio en doce meses), es decir que con respecto al crecimiento registrado al corte de junio de 2007 se presentará una desaceleración de 1.9 puntos porcentuales, resultado que igualmente situará al sector por encima del crecimiento de la industria manufacturera.

Con respecto a lo que pueda ocurrir con la producción en el tercer trimestre se espera una leve aceleración, por lo menos hasta el mes de agosto. Para ese mes se tiene proyectado un crecimiento de 10.4% (promedio en doce meses), superior a los resultados obtenidos para el mes de agosto de los años 2007 y 2006.

Respecto a las ventas y, en especial, a la tendencia de su crecimiento, se espera una aceleración de esta variable, por lo menos hasta el mes de agosto. Para el primer trimestre se estima un crecimiento de 10.5% (promedio en doce meses), que se aceleraría a 12.2% al concluir el primer semestre del año, para ubicarse posteriormente en 13.8% al finalizar el mes de agosto.

Algunas labores gremiales que agrupan las industrias de petroquímica, caucho, pinturas, tintas y fibras han tenido por objetivo desarrollar un *cluster* en la zona franca de La Candelaria en Cartagena. Con el desarrollo de este proyecto se pretende impulsar las economías a escala e incrementar la competitividad de las firmas representadas por Acoplásticos. Este objetivo estaría incentivado por los beneficios que se podrían obtener a partir de la Ley 1004 de 2005. Los beneficios de mayor impacto identificados por Acoplásticos son: tarifa de 15% en el impuesto de renta para los ingresos obtenidos por los usuarios industriales, eliminación del impuesto de remesas para giros al exterior, inexistencia de tributos aduaneros y la exención de IVA para las ventas de materias primas y productos terminados desde el territorio aduanero nacional a usuarios industriales de la zona o entre éstos.

Indicador de estado

El "indicador de estado" es una variable construida con el fin de servir como *proxy* de la salud general de los sectores, que resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

La tendencia del indicador de estado refleja la buena dinámica del sector en buena parte del año 2007. También debe subrayarse que en línea con lo observado hacia finales del año 2007, se aprecia una leve mejoría en el comportamiento general de la industria de químicos básicos. Las estimaciones señalan que el valor del indicador de estado para febrero de 2008 es de 1.2, superior a lo registrado entre los meses comprendidos entre noviembre de 2007 y enero de 2008. El valor del indicador también refleja que a pesar de la moderación en la actividad productiva en 2007, el sector todavía se ubica en niveles buenos de desempeño.



Fuente: cálculos Anif.

OTROS QUÍMICOS

- El año 2007 registró una de las mayores expansiones de la producción del sector a pesar de la desaceleración que empezó a manifestarse hacia mediados de ese mismo año.
- La marcada moderación de las ventas en el segundo semestre de 2007 se expresó en que al cierre del año éstas crecieron 2.7%. Los resultados en materia de ventas estuvieron por debajo de los registros del año 2006 pero fueron similares a los de 2005.
- A pesar de que al iniciar el año 2007 se presentó una de las más altas tasas de crecimiento del empleo en el sector de otros químicos, al finalizar el año el número de empleados que compone la nómina se estancó.
- El Índice de Precios al Productor de este sector viene registrando una de las mayores desaceleraciones de los últimos años. Como consecuencia de lo anterior, recientemente el crecimiento de la remuneración a los trabajadores se ha ubicado por encima de la expansión del IPP de este sector.
- Las exportaciones del sector han mostrado un importante repunte en los últimos meses; sin embargo, esta dinámica no ha sido suficiente para lograr superar el ritmo exportador del agregado industrial. Las importaciones de otros químicos por su lado sí vienen registrando una moderación en su crecimiento.

Coyuntura · Sector de otros químicos				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	105.91	2.11	9.76	-1.82
Ventas	116.38	2.13	7.52	-0.42
Empleo	100.56	0.01	8.31	3.26
Precios y costos 1/				
Precios al productor	97.06	-1.34	3.61	2.84
Remuneración real	134.23	6.65	4.89	5.96
Comercio exterior 2/				
Importaciones	2.378.37	17.73	23.93	10.0
Exportaciones	1.150.33	25.08	12.74	19.8
Exportaciones a Venezuela	330.13	34.78	26.84	22.95
Exportaciones a Estados Unidos	25.10	10.69	4.42	14.76
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	53	46	42	34
Nivel de existencias	-2	3	8	7
Volumen actual de pedidos	-4	-6	-1	-22
Situación económica próximos seis meses	22	20	22	14

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de fabricación de sustancias y productos químicos.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

La dinámica del sector durante 2007, en especial en los primeros meses de ese año, marcó uno de los mayores ciclos expansivos de la producción. Este fenómeno se puede ilustrar a través de la variación promedio en doce meses, la cual establece la tendencia del crecimiento. La aceleración que se venía presentando desde el segundo semestre de 2006 se siguió registrando en los primeros cuatro meses de 2007; específicamente para el mes de abril de ese mismo año la producción logró expandirse 11.8% (variación promedio en doce meses), la más alta desde el año 2003. A partir de mayo de 2007 se dio un comportamiento general en la producción: una desaceleración continua, que se vio reflejada en una expansión de 2.3% al cierre de ese año. Si bien esta tendencia fue propia de varios sectores y de la industria en general, para el caso del sector de otros químicos la desaceleración a lo largo del segundo semestre de 2007 fue muy marcada, tanto que en términos relativos presentó al final del año uno de los crecimientos más bajos de todos los sectores analizados. Por ejemplo, el sector que lideró el crecimiento productivo en 2007 fue el sector de hierro y acero (36%), seguido por el de vehículos (32.6), mientras que la industria manufacturera expandió su producción en 10.9%; así, en el caso del sector de otros químicos, queda ilustrado su rezago frente a otros sectores, incluso a su mismo resultado un año atrás el cual fue de 9.8%.

Dentro de los eslabones que componen la cadena petroquímica, el sector de otros químicos, junto con el de plásticos, es uno de los que mayor participación posee respecto al número de establecimientos. Cada uno representa cerca del 6.6% del total de establecimientos industriales. También el sector de otros químicos es el de mayor representatividad dentro de la cadena mencionada respecto al valor de su producción, esto se hace evidente en que aporta el 8.3% del valor total que produce en un año el agregado industrial. Adicionalmente, más de la mitad de la producción, aproximadamente el 51%, corresponde a valor agregado, constituyéndose así en uno de los sectores que se encuentra por encima del promedio industrial en el contenido de valor agregado.

A diferencia de lo que ocurre con el sector de químicos básicos, el sector de otros químicos suele concentrar su producción en el interior del país. La región que centraliza la mayor parte de la producción bruta es Bogotá con una participación de 31.2%, seguido por Valle del Cauca con 28.8%. En lo que tiene que ver con el valor agregado (VA), Bogotá, Valle del Cauca y Cundinamarca dan cuenta del 76% del VA generado en todo el país.

La moderación de la demanda por productos del sector durante el segundo semestre de 2007 hizo que las ventas se desaceleraran. Mientras que en abril el incremento fue de 6.3%, al cierre del año fue de 2.9%, muy por debajo de lo que se presentó en 2006, aunque similar a los resultados de 2005. El efecto en la moderación del crecimiento de las



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

ventas permitió que este sector reportara el quinto crecimiento más bajo entre los sectores analizados por Anif.

Por último, el empleo generado por el sector participa con el 8.1% del personal ocupado por toda la industria manufacturera; esta cifra es la más alta respecto a sectores con los cuales suele compartir la misma cadena productiva, como los de químicos básicos, plástico y caucho. Desagregando el dato de personal ocupado a nivel regional, en el sector de otros químicos se encuentra que sólo en Bogotá se concentra aproximadamente el 40% de los empleados reportados a nivel nacional por las firmas del sector, seguido por Valle del Cauca con el 24.6%, Antioquia con el 11.9% y Cundinamarca con el 10.5%, entre los más representativos.

Como resultado de la desaceleración tanto de las ventas como de la producción, el empleo a lo largo de 2007 mostró una moderación continua en el crecimiento del personal ocupado. La tendencia indica que al iniciar el año 2007 el empleo crecía a una tasa de 8%, una de las más altas en los últimos años. Sin embargo, el balance al cierre del año no fue muy satisfactorio, el empleo terminó prácticamente estancado. Este resultado fue consecuencia de que en el período julio-diciembre se fueran presentando contracciones anuales cada vez más amplias en los distintos meses que componen ese lapso de tiempo. La mejor ilustración es la siguiente: en julio el empleo se contrajo 0.6% anual hasta llegar en diciembre a una reducción de 4.1%. Dado lo anterior, el balance para 2007 en materia de empleo fue el de un estancamiento, ubicándose por debajo del resultado de la industria manufacturera (3.2%).



Fuente: MMM-Dane.

Precios y costos

Según las cifras del Dane, desde comienzos de 2007 la dinámica de crecimiento de los costos de mano de obra ha sido superior a la de los precios finales del sector (IPP). Esta situación actúa como un elemento en contra de los márgenes de ganancias de los empresarios de esta industria. Específicamente, a marzo de 2008 la remuneración se expandió 7.4%, mientras que el IPP se contrajo 2.2%.

La dinámica del IPP ha mostrado su máxima desaceleración en cinco años. Este proceso se ha dado a lo largo del año 2007 y lo corrido del año 2008. Un cambio que ejemplifica la desaceleración es el siguiente: en febrero de 2007 los precios finales del sector crecieron a un ritmo de 3.4%, para el cierre de ese mismo año se contrajeron en 1.3%, y para los meses de febrero y marzo de 2008 se contrajeron a tasas que superaban el 2%.

Por el contrario, el crecimiento de los costos laborales ha mantenido una senda de expansión creciente. Desde comienzos del año 2007 la remuneración de los trabajadores del sector se ha incrementado de manera importante. Al iniciar el año 2007 la remuneración creció 4.2%, al



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

culminar ese año la aceleración con respecto al mes de enero fue de 2.4 puntos porcentuales, y el dato más reciente indica que la expansión de la remuneración a los trabajadores supera el 7%.

Dadas las dinámicas de costos y remuneración, se espera que el efecto sobre los márgenes de rentabilidad se haga sentir. El ritmo al que están creciendo los costos laborales supera de forma amplia y sin precedentes el IPP del sector, el cual parece que va a seguir desacelerándose en el corto plazo.

Comercio exterior

Durante el mes de febrero de 2008 el valor de las exportaciones del sector de otros químicos fue de US\$100 millones. Así, en los últimos doce meses (a febrero de 2008) las exportaciones alcanzaron un valor de US\$1.150 millones. Lo anterior implica que el crecimiento exportador del sector estuvo enmarcado por una tasa de 25.1% (variación del acumulado en doce meses a febrero de 2008), que comparada con el período anterior muestra una aceleración de más de 10 puntos porcentuales. Desde julio de 2006 el crecimiento de las exportaciones del sector ha mostrado una tendencia similar al comportamiento de las ventas externas de la industria. Sin embargo, en magnitud, el crecimiento de las exportaciones del agregado industrial ha sido superior al del sector de otros químicos desde julio de 2006. Específicamente, al iniciar el segundo semestre del año las exportaciones del sector crecieron 11.1%, mientras que las industriales lo hacían al 12.4%, y en febrero de 2008 las exportaciones del sector crecieron 23.3%, mientras que las industriales lo hicieron al 30.2%. En el período comprendido entre julio de 2006 y febrero de 2008 el grado de asociación entre el crecimiento exportador del sector de químicos básicos y el de la industria manufacturera fue de 92%.

Hacia el mercado de Estados Unidos se vendieron US\$25 millones entre marzo de 2007 y febrero de 2008. Un año atrás el valor exportado hacia ese destino fue de US\$22.7 millones. A pesar de la crisis económica que ha afectado a Estados Unidos, el crecimiento exportador de otros productos químicos se reactivó desde finales del año 2007: para esa fecha las exportaciones se expandieron 4.8% (variación del acumulado en doce meses), mientras que entre febrero y octubre de ese año se presentaron contracciones del orden de 4%. La información más reciente (febrero de 2008) indica que la expansión de las exportaciones fue de 10.7%, la cifra más alta desde octubre de 2006.

El valor de las exportaciones hacia Venezuela (acumuladas en un año a febrero de 2008) fue de US\$330.1 millones. El crecimiento de las exportaciones hacia ese país fue de 34.8% (variación del acumulado en doce meses a febrero de 2008), la cifra más alta en los últimos dos años. Un hecho importante es que desde el inicio del cuarto trimestre de 2007 las



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

exportaciones a Venezuela han crecido por encima de 23%. Las anteriores dinámicas ratifican la importancia de este país para el sector.

Las importaciones que el país realiza de otros químicos vienen presentando una desaceleración desde abril de 2007. A febrero de 2008 el valor de las importaciones fue de US\$218 millones (acumulado en doce meses), creciendo a una tasa de 17.7%, es decir, 5.9 puntos porcentuales menos que la expansión registrada en febrero de 2007. En términos comparativos con el crecimiento importador de los productos industriales, en general, se observa que la desaceleración experimentada por el sector de otros químicos ha permitido que las importaciones industriales superen las de este sector desde febrero de 2007.

Análisis de riesgo financiero



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.

El valor proyectado del indicador para mediados del segundo semestre de 2008 es de 1.2, levemente por debajo del promedio de los últimos trece años (1.6), y el más bajo en los últimos cinco años. Este resultado muestra que a pesar de la moderación en el valor del indicador, éste todavía tendrá una magnitud que permite avizorar que el sector en su conjunto no tendrá mayores problemas para cubrir el costo de su deuda. Se estima que un factor importante para la obtención de esta cobertura es el control en el crecimiento de los gastos operacionales y los costos de ventas.

Opinión de los empresarios · Sector de químicos básicos y sector de otros químicos

Los datos de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo (EOE) muestran que al concluir el año 2007 los empresarios de los sectores de químicos básicos y otros químicos resultaron ser más optimistas respecto a su situación económica en términos comparativos con la misma fecha en 2006, e incluso frente al período comprendido entre mayo y noviembre de 2007. Vale la pena recordar que la tendencia sobre las percepciones

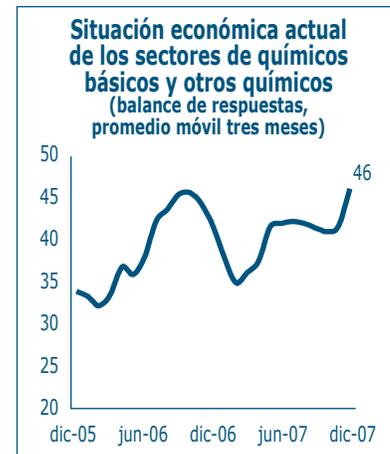
empresariales en buena parte del segundo semestre de 2007 fue estable. En concreto, el balance de respuestas sobre la situación económica en diciembre de 2007 alcanzó un valor de 53, muy superior al resultado obtenido en diciembre de 2006 (37). Información más reciente sobre las percepciones empresariales indica una moderación en el número de empresarios que considera una mejoría en la situación económica. A pesar de lo anterior, los datos con corte a febrero de 2008 todavía se mantienen más altos con respecto a los presentados en febrero de 2007. La dinámica positiva de las apreciaciones sobre la situación económica estaría apoyada mayoritariamente por los empresarios del sector de químicos básicos; en este sector tanto las perspectivas como la dinámica de la producción han mostrado y seguirán mostrando comportamientos dinámicos.

La tendencia sobre la opinión de los empresarios respecto a las existencias mostró un punto de inflexión en noviembre de 2007. Desde mediados del año 2007 y durante cinco meses más se observó que cada vez más empresarios apreciaron un aumento de las existencias. Incluso en algunos meses se registró un incremento en el número de empresarios que consideraba los pedidos como altos, lo cual estaría indicando que a pesar de un repunte en la demanda, ésta no habría alcanzado para absorber los inventarios acumulados hasta el momento, o que la acumulación de existencias estaría en función de las proyecciones de ventas futuras y, en especial, de una posible aceleración. Sin embargo, con la posterior desaceleración en los pedidos que percibieron los empresarios, se dio una mayor acumulación de existencias, lo cual se reflejó en la opinión de los empresarios encuestados de este sector en los meses de septiembre y octubre. Sólo en los meses de noviembre y diciembre de 2007 se dio, según los industriales del sector, un mejor comportamiento en los pedidos que se tradujo en una reducción de las existencias.

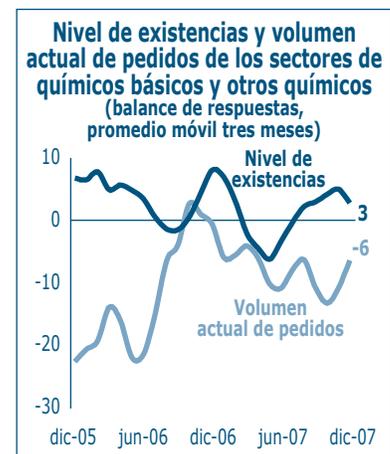
Información más reciente (febrero de 2008) muestra que con respecto a febrero de 2007 aumentó el número de empresarios que calificó sus existencias como altas. El resultado anterior se explicaría porque los empresarios del sector que fueron encuestados consideraron en su mayoría que sus pedidos habían disminuido.

Perspectivas

Para el cierre del primer trimestre de 2008, Anif estima que la producción estaría mostrando una marcada desaceleración con respecto al mismo período un año atrás. Concretamente, los ejercicios económicos señalan que la producción habría crecido tan sólo 1.5% (promedio en doce meses) al finalizar el mes de marzo de 2008, mientras que un año atrás el crecimiento fue de 10.5%. De esa forma la dinámica del sector, en cuanto a producción se refiere, se ubicaría por debajo del crecimiento estimado para la industria manufacturera (8.6% promedio en doce meses). Los estimativos también señalan que, incluso para el mes de junio,



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

la producción se desaceleraría hasta crecer por debajo de 1% (promedio en doce meses), específicamente expandiéndose a una tasa de 0.9%. Lo anterior se traduciría en una desaceleración de 10 puntos porcentuales respecto a junio de 2007. Por último, debe mencionarse que hacia el mes de agosto la producción mostraría una expansión de 1.9% y, por tanto, el grado de desaceleración se reduciría en términos comparativos con los otros meses.

El inicio del año 2008 arrojó como resultado un crecimiento de 3.3% (promedio en doce meses) en las ventas. Con base en las proyecciones de Anif, se podría afirmar que el resultado del mes de enero va a ser el más alto para el período comprendido entre enero y agosto de 2008. Por ejemplo, para el cierre del primer trimestre de marzo se espera una expansión de 2.2%, hacia el mes de junio de 1.3% y, por último, hacia agosto se estima un crecimiento de 1.3%. Dado lo anterior, la desaceleración de las ventas fluctuaría entre 4.9% y 7.2% entre marzo y agosto de 2008.

Indicador de estado



Fuente: cálculos Anif.

El "indicador de estado" es una variable construida con el fin de servir como *proxy* de la salud general de los sectores, que resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

Para el mes de febrero de 2008 el valor del indicador de estado fue de 0.7, un nivel relativamente alto si se tienen en cuenta los valores de los últimos años. La tendencia del indicador señala que el sector ha experimentado un buen desempeño en los años 2006 y 2007, a pesar de la marcada desaceleración al cierre de 2007. Sin embargo, para el primer bimestre de 2008 se observa una recuperación de la situación general de la industria de otros químicos

- En el segundo semestre del año la producción se desaceleró y a diciembre de 2007 registró un crecimiento de 8.7%, similar al registrado un año atrás (8.4%).

- Con relación al segundo semestre de 2006, cuando el sector textiles registró tasas de crecimiento en las ventas de 9.0%, 2007 tuvo una tendencia relativamente moderada. A diciembre de 2007, las ventas de este sector crecieron 8.2% anual.

- A partir del primer trimestre de 2007 y hasta marzo de 2008 se observa un crecimiento negativo de los ingresos del sector de textiles. En diciembre de 2007, los ingresos registraron una variación del orden de -6.6%, cerca de 10 puntos porcentuales menor a la registrada en igual período de 2006.

- Desde el primer trimestre de 2007 la desaceleración de los costos ha sido mayor frente a la de los ingresos, es decir los costos decrecen a una mayor tasa con relación a los ingresos.

Coyuntura · Sector de textiles				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Hiladura, tejeduría y acabado				
Producción	91.64	1.40	7.24	-9.07
Ventas	91.77	1.26	5.46	-6.64
Empleo	86.95	0.11	-0.87	-8.08
Otros				
Producción	119.22	11.03	9.63	3.63
Ventas	135.37	11.07	9.37	1.46
Empleo	117.25	7.56	12.06	4.75
Tejidos y artículos de punto y ganchillo				
Producción	101.62	17.26	8.99	3.11
Ventas	125.74	15.23	9.37	1.46
Empleo	93.05	6.08	2.81	3.55
Precios y costos 1/				
Precios al productor	116.28	-0.92	1.40	-0.75
Remuneración real	117.26	5.13	4.42	3.72
Costo materia prima	120.53	-6.57	3.19	-1.77
Costos totales	119.81	-3.84	3.43	-0.99
Comercio exterior 2/				
Importaciones	918.32	16.32	22.35	4.40
Exportaciones	980.90	92.12	12.55	5.0
Exportaciones a Venezuela	620.62	281.44	11.15	23.27
Exportaciones a Estados Unidos	105.54	-5.05	15.42	-16.88
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica actual	40	32	39	26
Nivel de existencias	25	18	6	1
Volumen actual de pedidos	-60	-42	2	-39
Situación económica próximos seis meses	50	31	45	27

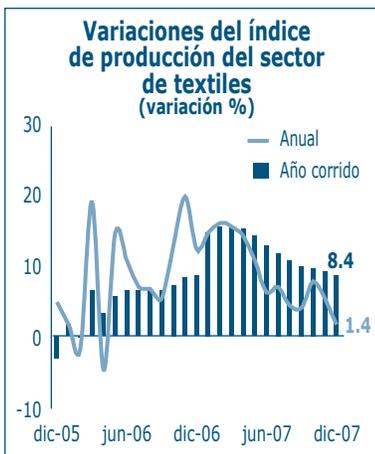
1/ Índices 2001=100. 2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2. 3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. El dato corresponde a la calificación del sector de productos textiles. Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

En el primer semestre de 2007 la producción del sector mostró una dinámica positiva con crecimientos anuales en la producción de 15% y 13% en el primer y segundo trimestre, respectivamente. Sin embargo, en el segundo semestre del año la producción se desaceleró y a diciembre de 2007 registró un crecimiento de 8.4%. Aun así, este crecimiento es casi el doble del promedio registrado entre 2004-2006 (4.5%). Dicha desaceleración es congruente con la difícil situación que enfrenta el sector respecto a la revaluación del peso y a la entrada de productos de contrabando a precios irrisorios. Así mismo, si bien en lo corrido de 2008 (con corte a abril) la producción ha seguido desacelerándose a niveles de 4.0%, estas variaciones continúan siendo superiores a las registradas por el sector en 2004-2005.

Al desagregar por subsectores, el subsector de tejidos y artículos de punto y ganchillo registró un importante crecimiento en 2007, su producción creció 17.3% frente a 2006, más de 8 puntos porcentuales por encima de la registrada un año atrás. Por otro lado, el comportamiento del subsector de hiladura, tejedura y acabado fue paralelo a aquel del sector agregado. En 2007 la producción de éste creció 1.8%, aproximadamente 6 puntos porcentuales menor al crecimiento registrado un año atrás. Por último, el subsector de otros productos textiles registró un crecimiento de 11.1% en 2007, lo que implica una aceleración frente a 2006 (9.6%).

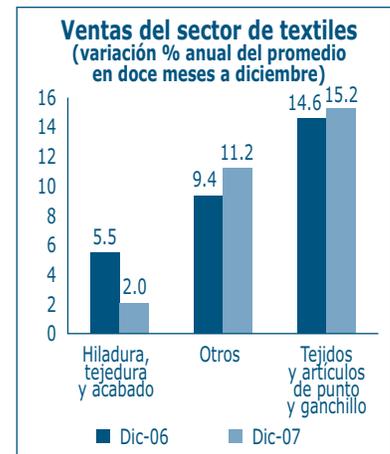
Con relación al segundo semestre de 2006, cuando el sector textiles registró tasas de crecimiento en las ventas de 9.0%, 2007 tuvo una tendencia relativamente moderada. A diciembre de 2007, las ventas de este sector crecieron 8.2% anual. De hecho, a lo largo de 2007 las ventas del sector presentaron una tendencia negativa y en septiembre alcanzaron un decrecimiento de 1.3%. En lo corrido del año, el comportamiento de



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

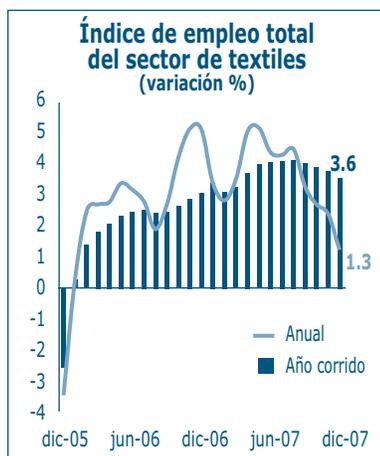


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

la producción ha sido semejante al de las ventas; a marzo de 2008 las ventas decrecieron 3.4% y se estabilizaron marginalmente un mes atrás luego de los buenos resultados de abril.

Dicha dinámica de las ventas se explica en gran parte por la caída en las ventas del subsector de hiladura, tejedura y acabado. Este subsector pasó de crecer de 5.5% a 2.0% entre diciembre de 2006 y 2007. Sin embargo, las ventas de los subsectores de tejidos y artículos de punto y ganchillo y otros productos textiles registraron tasas de crecimiento del orden de 15.2% y 11.2%, respectivamente. Por el contrario, en lo corrido del año las ventas de los tres subsectores han comenzado a ceder. Las ventas del sector de hiladuras registraron una caída de -3.7% en abril de 2008. Entre tanto, las tasas de crecimiento de los subsectores de tejidos y artículos de punto y ganchillo y otros productos textiles se redujeron en 5.7 y 3.2 puntos porcentuales, respectivamente, frente a las registradas un año atrás.

Entre 2006 y 2007 el índice de empleo se mantuvo relativamente estable dentro del sector de textiles. Este resultado pareciera comprobar que pese al escenario revaluacionista que enfrentó el sector en 2007, éste logró ser lo suficientemente competitivo para mantener su fuerza laboral estable. De hecho, el empleo en el subsector de tejidos creció 6.1% a diciembre de 2007, 3.3 puntos porcentuales superior al crecimiento registrado un año atrás. A abril de 2008 la variación promedio en doce meses del índice de empleo fue de 3.0%, 80 puntos básicos inferior al crecimiento registrado un año atrás.

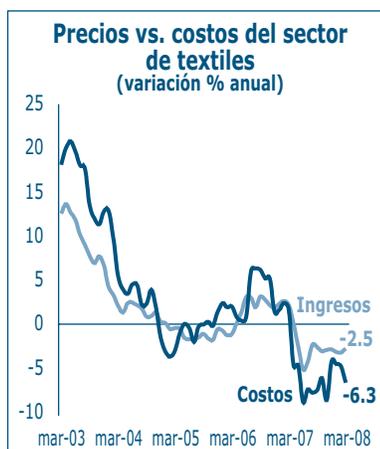


Fuente: MMM-Dane.

Precios y costos

A partir del primer trimestre de 2007 y hasta marzo de 2008 se observa un crecimiento negativo de los ingresos del sector de textiles. En diciembre de 2007, los ingresos registraron una variación del orden de -6.6%, cerca de 10 puntos porcentuales menor a la registrada en igual período de 2006. En lo corrido de 2008 (enero-marzo) el ingreso del sector continuó registrando tasas de contracción del orden de 7%-8%. Cabe resaltar que dicha tendencia negativa se había registrado igualmente durante 2005 y el primer semestre de 2006, aunque en menor dimensión; en este período los ingresos del sector registraban tasas de decrecimiento del orden de -0.5%.

Si bien el segundo semestre de 2006 fue un período inflacionario para las materias primas del sector de textiles, a partir de marzo de 2007 dicha tendencia se revirtió. Esta tendencia negativa entre los costos del sector ha estado impulsada principalmente por la desaceleración en los costos de las fibras sintéticas y naturales. En diciembre de 2007, el índice de precios de este producto registró una tasa de decrecimiento de -21.9%, y a marzo de 2008 registró una caída de -22.2%. Así mismo, el índice de



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

precios de los hilados y filamentos continuos registró tasas negativas de crecimiento en el segundo semestre de 2007 y lo corrido de 2008. Por el contrario, insumos como la fibra de algodón y los colorantes para textiles han registrado tasas de crecimiento en sus índices de precios.

De igual forma la remuneración salarial, que representa el 22% dentro de los costos totales del sector, registró una tasa de crecimiento anual del orden de 5.1% a diciembre de 2007, y en lo corrido de 2008 (con corte a marzo) ésta ha venido creciendo en el rango 3.2%-4.5%.

Comercio exterior

Dentro de las exportaciones no tradicionales, el sector de textiles se ha caracterizado en el último año por ser uno de los de mayor dinamismo. En el primer trimestre de 2008 las exportaciones de este sector registraron una tasa de crecimiento anual de 62.4%, representando cerca del 7.5% del valor total de las exportaciones no tradicionales. De hecho, a partir del segundo semestre de 2007 el dinamismo de las ventas externas de este sector sobrepasó aquel de la industria, creando una brecha significativa entre el comportamiento industrial y el del sector. Entre los veintisiete sectores analizados, el sector de textiles fue el quinto sector con mayor crecimiento. Por ejemplo, en el acumulado en doce meses a febrero de 2007 las exportaciones de textiles registraron una tasa de crecimiento del orden de 92.1%, mientras que la de la industria fue de 30.2%.

Las exportaciones del sector en los últimos doce meses (a febrero de 2008) sumaron US\$935 millones, de los cuales un 66% se destinó hacia Venezuela (US\$620 millones). En general, las exportaciones de textiles hacia Venezuela han registrado tasas de crecimiento sorprendentes, en febrero de 2008 las ventas externas hacia ese país registraron un crecimiento de 281%. Por otro lado, las exportaciones de textiles hacia Estados Unidos han registrado una tendencia decreciente, a febrero de 2008 registraron un decrecimiento del orden de -5.1%.

A diferencia de la tendencia registrada por las exportaciones, el sector textil ha mostrado en los últimos años un menor dinamismo importador con relación a la industria. A febrero de 2008 las importaciones del sector textil registraron una variación acumulada en doce meses de 16.3%, mientras que la de la industria registró un crecimiento de 25.4%. Si bien en los primeros trimestres de 2007 y finales de 2006 se registró una marginal aceleración en las importaciones del sector, en el último trimestre de 2007 y lo corrido de 2008 (con corte a febrero) se observó una caída en el nivel de compras externas. Aun así, dicho crecimiento en las importaciones es superior en más de 10 puntos porcentuales a lo registrado en el primer bimestre de 2006 y 2005.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Cuando este indicador es mayor o igual a 1, la operación del sector le permite cubrir el pago de intereses. Mientras mayor sea esta relación, mayor capacidad de pago y mayor estabilidad en el cubrimiento de sus obligaciones refleja el sector.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

La proyección de Anif para la cobertura financiera del sector textil (bajo los supuestos hechos para ventas y precios) es de -0.1 para el año 2008, 0.7 menor frente al indicador proyectado en 2007. Lo anterior va de la mano con el menor dinamismo de los ingresos y el mayor nivel de endeudamiento de las empresas que frente al escenario revaluacionista han buscado modernizar sus plantas. Esta cifra luce bastante preocupante, por cuanto indica que, dadas las pérdidas del sector en su conjunto, las empresas no alcanzarán a cubrir su costo financiero en el primer semestre de 2008. Este faltante requerirá que las empresas busquen alguna estrategia alternativa como la refinanciación o la capitalización. Sin embargo, la primera estrategia no es la más atractiva bajo un escenario de aumentos en las tasas de interés. Así mismo, cabe resaltar que en años anteriores el sector de textiles tampoco arrojó un indicador que demostrara capacidad de pago de intereses, sin embargo, este indicador fue siempre positivo.

Opinión de los empresarios

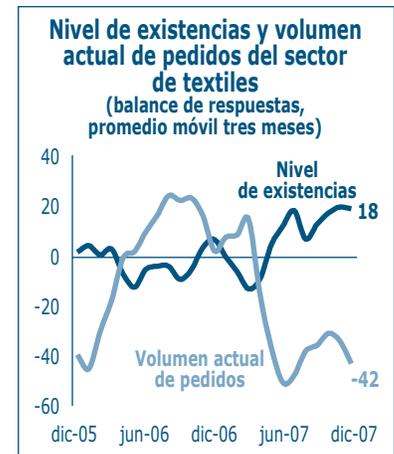
Desde agosto y hasta diciembre de 2007 el punto de vista de los empresarios del sector textil acerca de la situación económica actual colombiana mejoró notablemente. Por ejemplo, en agosto de 2007 el promedio del balance de respuestas acerca de la situación económica del país fue igual a 8, a diciembre éste alcanzó un promedio de 32. Aun así, este resultado está muy por debajo de la percepción de los empresarios entre junio y agosto de 2006, cuando el balance de respuestas estuvo alrededor de 50-60. La mejor percepción de los empresarios frente a la situación económica a finales de 2007 se puede explicar por las medidas que se diseñaron en conjunto con el gobierno para sacarle algo de provecho a la debilidad del dólar. Sin embargo, en lo corrido de 2008, según la Andi, los empresarios han comenzado a exhibir una preocupación por el mayor debilitamiento del dólar y consideran que en 2008 los despidos de personal tendrán que hacerse efectivos.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

Las expectativas de demanda de los empresarios son muy poco favorables. La percepción del nivel de pedidos se deterioró de forma precipitada entre febrero y junio de 2007, para luego estabilizarse en niveles de -40 a -50 a finales del año. Por el contrario, como es de esperarse, la situación de existencias registró una tendencia creciente a partir de abril de 2007 cuando el promedio del balance de respuestas promedio pasó de -9 a 18 en diciembre del mismo año.

En general, los datos señalan que la percepción de los empresarios para el cierre de 2007 y comienzos de 2008 es peor a la registrada un año atrás. Como se mencionó anteriormente, las perspectivas para el sector se han tornado inciertas dada la diversidad de resultados que ha generado la revaluación dentro del sector textil.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

Perspectivas

2007 no fue un buen año para el sector textilero como consecuencia del clima revaluacionista que debió enfrentar. Si bien las exportaciones de textiles registraron una tasa de crecimiento de 60% a diciembre de 2007, éstas han estado impulsadas en su mayoría por las exportaciones hacia Venezuela, mas no por una estrategia de apertura a otros mercados. Aun así, cabe resaltar la importancia de la estrategia que ha venido desarrollando el sector, la cual consiste en exportar el paquete completo de prendas y no sólo la confección de una parte. Es decir, los textileros colombianos han logrado apropiarse de la cadena de producción de textiles en su totalidad, aunque con importaciones de materia prima de la Comunidad Andina y Estados Unidos. Esta estrategia les ha permitido agregarle mayor valor a sus productos y por ende a sus ventas externas en donde se estima que este negocio representa cerca de \$300 millones anuales.

Aun así, estimaciones de la Andi indican que en los últimos cuatro años el sector ha perdido cerca de \$1 billón por cuenta de la apreciación del peso colombiano frente al dólar estadounidense. En lo corrido del año, Ascoltex considera que la cadena de confección-textil ha perdido cerca de \$300 millones. Por otro lado, se ha estimado que cerca de 6.000 empleos se pierden anualmente en el sector por efecto de la revaluación. Luego, si bien en los últimos años el sector textilero se volcó hacia el sector exportador, durante 2007 tuvo que buscar nuevas formas de vender en el mercado local, en donde su principal obstáculo fue la importación de material asiático de muy bajo costo proveniente, en su mayoría, de la zona libre de Colón en Panamá. Esto le impidió al sector aprovechar de mejor manera el *boom* del consumo doméstico.

El sector de textiles ha sido uno de los principales defensores de mantener los aranceles de importación constantes. Según los productores, el aumento de aranceles no asegura que los productos de contrabando dejen

de entrar al país. Sin embargo, manifiestan que uno de los principales obstáculos al enfrentar el mercado doméstico son los productos provenientes de China y Panamá. El escenario para las empresas más grandes del sector, como son Fabricato, Coltejer, Enka y Texpinal, entre otros, no luce tan positivo para lo que resta de 2008, lo que genera un sentimiento de negativismo dentro del sector. Sin embargo, los datos demuestran que si bien la producción y las ventas han comenzado a ceder, éstas son similares a las registradas en 2003. Luego el sorprendente crecimiento industrial de 2006-2007 no fue sostenible en el largo plazo, y por ende 2008 será un año de desaceleración pero a niveles históricamente altos.

Las estimaciones realizadas por Anif sugieren que la producción del sector textiles crecería en el acumulado en doce meses a agosto de 2008 cerca de 3.2%. Si bien dicho crecimiento implica una desaceleración frente a lo registrado en el segundo semestre de 2006 y 2007, es superior a lo registrado en 2005. De hecho las estimaciones de Anif sugieren que en el sector textil han existido dos grandes ciclos expansivos de producción (agosto 2003-mayo 2005 y mayo 2006- abril 2008). Así, la producción de textiles continúa en una senda positiva aunque a un menor ritmo frente al primer semestre de 2007. De igual forma, la dinámica de las ventas del sector se ha moderado marginalmente y, según Anif, en agosto de 2008 éstas alcanzarán una tasa de crecimiento cercana a 9%, superior a la registrada en el período entre enero de 2003 y junio de 2006. Dicho crecimiento en las ventas estará impulsado por la feria textil Colombiamoda que este año se realizará a finales del mes de julio y donde se prevén ventas a futuro por un total de US\$35 millones. En 2007, la feria dejó negocios por un total de US\$23.2 millones

Indicador de estado



Fuente: cálculos Anif.

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Así, resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, importaciones, etc. (ver anexo 1).

El indicador de estado para el sector de textiles a enero de 2008 es de -0.8, 1.6 puntos inferior al registrado un año atrás y similar al registrado a principios de 2006. El debilitamiento de este indicador es el resultado de la moderación en el nivel de ventas y producción del sector. Luego, si bien este indicador registra un marginal empeoramiento en el estado de salud del sector, es de esperarse que en 2008 el sector presente señales de desaceleración y se ubique en niveles de producción y ventas cercanos a los alcanzados en 2003.

VEHÍCULOS AUTOMOTORES

- La producción, las ventas y el empleo de este segmento industrial han registrado una desaceleración reciente en sus ritmos de expansión.
- A pesar de la desaceleración de las ventas externas del sector a partir de enero de 2008, los registros muestran que el crecimiento de las exportaciones aún se mantiene ligeramente por encima de la expansión registrada por la industria en su conjunto.
- Las exportaciones a Venezuela siguen impulsando las ventas al exterior, aunque a un menor ritmo desde los primeros meses de 2008.
- Los empresarios del sector han registrado una percepción menos favorable sobre los niveles de demanda desde mediados de 2007.

Coyuntura · Sector de vehículos automotores				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	215.05	32.23	24.42	16.09
Ventas	255.37	29.08	23.77	17.57
Empleo	154.62	21.23	15.15	9.71
Precios y costos 1/				
Precios al productor	93.6	-4.84	1.18	-3.33
Remuneración real	138.42	1.39	6.15	1.77
Comercio exterior 2/				
Importaciones	3.328.86	31.66	56.45	36.15
Exportaciones	895.67	31.34	13.36	54.93
Exportaciones a Venezuela	779.50	45.54	19.69	78.24
Exportaciones a Estados Unidos	0.37	-78.78	27.36	12.71
Encuesta de Opinión 3/				
Promedio móvil de tres meses				
Situación económica	100	100	100	100
Nivel de existencias	0	0	-17	-17
Volumen actual de pedidos	0	0	44	0
Situación económica próximos seis meses	0	-17	39	0

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

Dentro de las principales actividades de este sector se encuentran el ensamblaje de vehículos, la fabricación de partes para vehículos y los artículos de metalmetálica y petroquímica. Este sector se caracteriza por ser altamente importador y por jalonar el crecimiento de otros sectores económicos.

El sector de vehículos automotores ha experimentado un marcado dinamismo entre 2006 y 2007, con crecimientos sostenidos durante el último año. Esto ha sido en parte resultado de las bajas tasas de interés vigentes durante 2006 e inicios de 2007 y de los efectos de la revaluación de los últimos años que favorece las importaciones del sector. No obstante, a partir de enero de 2007, cuando la producción real alcanzó una variación anual de 57.6%, se ha acentuado la tendencia de desaceleración en el sector. Así, en diciembre de 2007 la producción real mostró un crecimiento anual de 23.7% y una expansión acumulada al finalizar el año de 32.6%.

La tendencia decreciente también se ha hecho evidente en las ventas del sector. En diciembre de 2007 se registró una variación anual de 30%, inferior en 18 puntos porcentuales al crecimiento alcanzado por las ventas del sector de vehículos automotores en mayo del mismo año (48.6%).

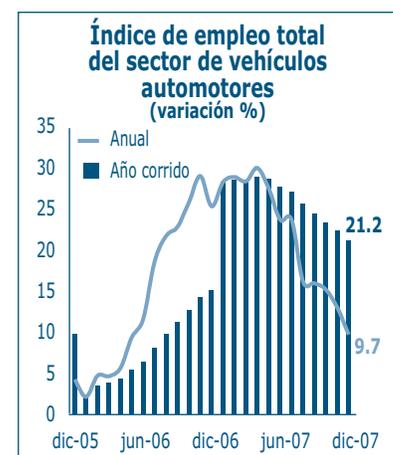
Al igual que la producción y las ventas, el empleo en el sector revirtió su tendencia creciente desde el segundo trimestre de 2007. Después de alcanzar una tasa de crecimiento de 30% durante abril de 2007 (la variación anual más alta del último año), los ritmos de expansión del empleo en este sector disminuyeron hasta registrar en diciembre de 2007 un incremento anual de 9.7%.



Fuente: MMM-Dane.



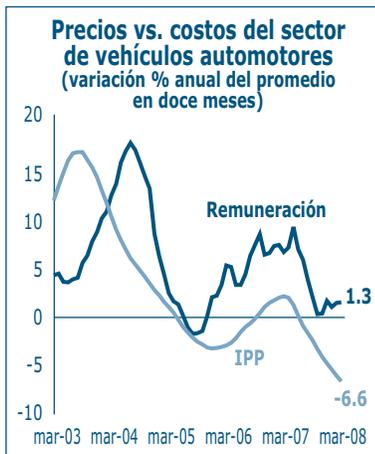
Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

De acuerdo con el tipo de contrato, el impacto de esta desaceleración se ha sentido con mayor fuerza en la tasa de contratación de empleados permanentes. A diciembre de 2007, el empleo permanente contratado en el sector de vehículos automotores decreció 1.2%, mientras que el empleo temporal se incrementó apenas 16.7%, después de crecer 55.1% en enero del mismo año.

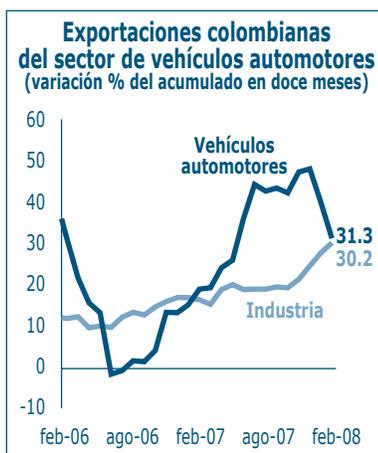
Precios y costos



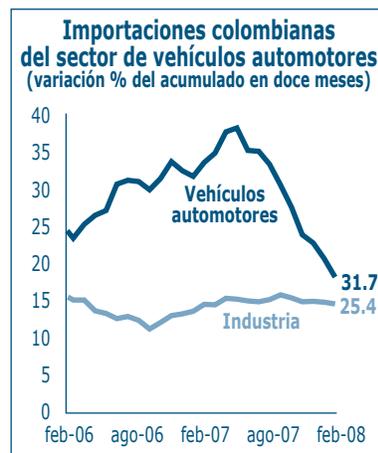
Fuentes: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

A partir del último trimestre de 2005 el índice promedio anual de las remuneraciones del sector de vehículos automotores presentó variaciones positivas, alcanzando un máximo de 8.8% en mayo de 2007. Sin embargo, los costos laborales promedio empezaron a desacelerarse en el segundo semestre de 2007, coincidiendo con menores ritmos de expansión del Índice de Precios al Productor desde la misma fecha. Así, al cierre de marzo de 2008 las tendencias identificadas no mostraron cambios significativos y la variación del promedio en doce meses del índice de remuneración llegó a 1.2%, mientras que los precios pagados a los productores decrecieron a ritmos de -6.6% en el mismo mes. De esta forma, continúa el estrechamiento de los márgenes de ganancia de las empresas del sector en línea con las proyecciones sobre el comportamiento de las ventas y la dinámica de la producción durante 2008.

Comercio exterior



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

El valor acumulado en doce meses de las exportaciones del sector de vehículos automotores a febrero de 2008 ascendió a US\$895.6 millones. Así, las exportaciones de este sector en el acumulado anual a febrero de 2008 crecieron 31.3% anual respecto al valor acumulado en el mismo mes un año atrás, cuando las exportaciones alcanzaron US\$682 millones. A pesar de la desaceleración de las ventas externas del sector a partir de enero de 2008, los registros muestran que el crecimiento de las exportaciones aún se mantiene ligeramente por encima de la expansión registrada por la industria en su conjunto (30.2%).

Las exportaciones a Venezuela siguen impulsando las ventas al exterior, aunque a un menor ritmo desde los primeros meses de 2008. A febrero

de 2008 las exportaciones acumuladas en los últimos doce meses llegaron a US\$779.5 millones con un crecimiento de 45.6%, tasa inferior a la registrada al cierre de 2007 (67.6%) pero superior a la alcanzada por el sector un año antes (27.3%). Por su parte, las exportaciones hacia Estados Unidos acumularon un valor de US\$0.3 millones en febrero de 2008, exhibiendo una caída de 79% en el acumulado anual, decrecimiento muy similar a los registrados desde el primer trimestre de 2007.

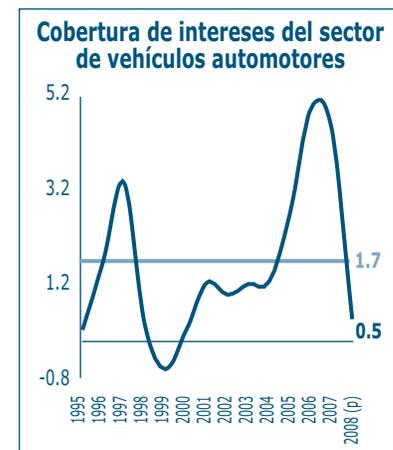
La tasa de crecimiento de las importaciones de este sector industrial a febrero de 2008 fue de 32%. Aunque las tasas de expansión de las compras externas del sector siguen siendo significativas y se han mantenido desde los primeros meses de 2008 sobre las tasas de crecimiento de las importaciones de la industria como un todo, su ritmo de crecimiento viene disminuyendo desde mediados de 2007, probablemente como resultado del incremento de las tasas de interés internas y el aumento en el precio de los combustibles.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Así, mientras mayor sea esta relación, mayor es la capacidad de pago y la estabilidad en el cubrimiento de las obligaciones.

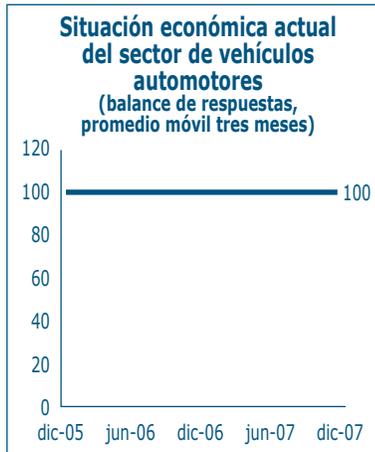
En lo corrido de 2008 las empresas dedicadas a la actividad de ensamblaje de automotores han mantenido estable su capacidad para cubrir los intereses generados por su actividad productiva mediante sus utilidades operacionales. Así, durante 2007 el indicador de cobertura de intereses se ubicó en 4.6, el cual está por encima de su promedio histórico (1.7).

No obstante, de acuerdo con las proyecciones de ventas y los supuestos introducidos sobre precios, este indicador para el sector de vehículos mostrará un deterioro significativo durante 2008. De esta forma, se espera que el indicador de cubrimiento descienda a 0.5, lo que se traduce en que las utilidades operacionales esperadas de este segmento industrial no serían suficientes para cubrir la carga de intereses de este año. Lo anterior coincide claramente con las menores ventas esperadas por el sector y por el mayor costo de financiamiento que enfrenta el sector productivo ante los continuos incrementos en la tasa de intervención del Banco de la República.

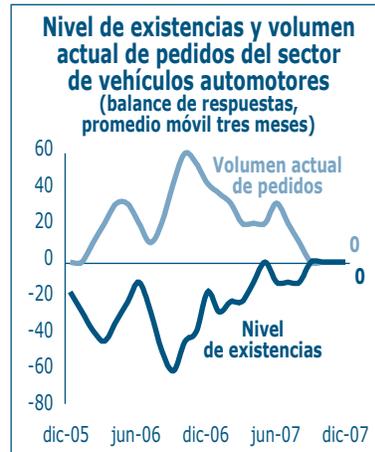


Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Opinión de los empresarios



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

De acuerdo con la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo, durante los últimos dos años los empresarios del sector de vehículos automotores han mantenido una percepción muy favorable de la situación económica. A diciembre de 2007, el 80% de los encuestados consideró que su situación económica fue mejor que la del año inmediatamente anterior, mientras que tan sólo para el 20% de los mismos fue peor su desempeño. El balance de respuestas viene registrando un nivel de 100 desde diciembre de 2005, confirmando la percepción sumamente optimista de los empresarios del sector.

La misma encuesta muestra una percepción menos favorable sobre los niveles de demanda desde mediados de 2007. Al corte de diciembre de 2007, sólo el 13% de los encuestados consideró que el volumen de sus pedidos había sido superior al del año anterior, mientras que para el 80% se mantuvo igual y para el 7% restante disminuyó. La tendencia de más largo plazo, recogida en el promedio móvil de tres meses, muestra a través de la variable de balance que el volumen de pedidos viene disminuyendo desde octubre de 2006, cuando alcanzó 61 (el nivel más alto en los dos últimos años). Así, esta variable registró cero en diciembre de 2007, lo que significa que al cierre de este año ninguno de los encuestados percibió un incremento en sus pedidos frente a los atendidos un año antes.

En cuanto a los niveles acumulados de existencias, al corte de diciembre de 2007 el 92% de los encuestados consideró que sus existencias habían sido iguales a las mantenidas el año anterior. La variable del balance de existencias, es decir la diferencia entre quienes consideraron que sus existencias fueron grandes y los que consideraron que fueron pequeñas para diciembre de 2007 (media móvil de los últimos tres meses), fue de cero, señalando que el 100% de los empresarios consideró que sus existencias fueron iguales a las acumuladas un año antes.

Perspectivas

Durante 2007 se presentaron resultados favorables para el sector automotor, aunque con un ritmo de desaceleración moderado. Durante los primeros meses de 2008 se registró una reducción en el ritmo de co-

mercialización de vehículos nuevos en el país. Así, la comercialización de vehículos entre ensambladores, importadores y concesionarios se redujo en aproximadamente 7% entre el primer trimestre de 2007 y el mismo período de 2008.

El ritmo de crecimiento de las ventas al por mayor también se ha desacelerado, a febrero de 2007 se registró un decrecimiento de 2.9% anual. Esta misma situación también se viene presentando en las ventas al detal (entrega de vehículos del concesionario al usuario final); durante el primer trimestre de 2008 se vendieron 54.351 unidades, mientras que durante el mismo período del año anterior se entregaron al consumidor 58.264 unidades. Esta dinámica se ha dado para los segmentos de automóviles, vehículos de carga, los clasificados como vans y furgonetas; sin embargo, la tendencia ha sido inversa en el caso de ventas de vehículos utilitarios y comerciales de pasajeros.

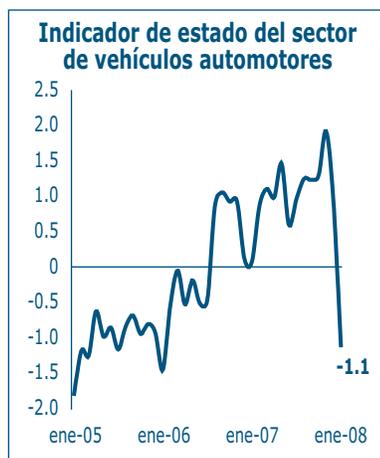
Al parecer esta disminución en la comercialización de vehículos durante los primeros meses de 2008 fue resultado de la celebración de la Semana Santa en marzo y no en abril como el año pasado (lo que redujo el período de ventas evaluado en el primer trimestre) y de la aparente falta de taxis que disminuyó el suministro de este tipo de vehículos a los concesionarios, entre otros.

Así, la excelente dinámica de este sector durante 2006 y 2007 se vio favorecida por la revaluación, las facilidades de financiamiento ofrecidas por la banca, la reducción gradual de algunos aranceles, la disminución del IVA para los autos de más de 1.600 centímetros cúbicos y, sin lugar a dudas, por el crecimiento económico del país que al finalizar 2007 alcanzó una expansión de 7.5%. No obstante, factores como los incrementos en las tasas de interés de consumo y de libre inversión, el aumento en el precio de la gasolina y las limitaciones en las licencias de importación de vehículos en Venezuela serán determinantes de las ventas de vehículos automotores durante lo que resta de 2008.

Las proyecciones de Anif hasta mediados de 2008 señalan una reducción significativa de la producción real y de las ventas del sector de vehículos automotores. Estas proyecciones no incluyen modificaciones en el mercado originadas por tratados de libre comercio, en vista de la dilatación del TLC firmado con Estados Unidos. En efecto, para agosto de 2008 Anif espera una variación anual del índice promedio en doce meses de -19% para la producción y de 9% en el caso de las ventas.

Indicador del estado

El "indicador de estado" es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Resume el conjunto de variables



Fuente: cálculos Anif.

reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones, e importaciones (ver anexo 1).

El comportamiento del sector de vehículos automotores recogido en el indicador de estado refleja un excelente dinamismo desde mediados de 2006 y hasta el último trimestre de 2007. Durante este período, el indicador alcanzó su máximo histórico en el mes de noviembre de 2007 (1.9). No obstante, en términos agregados, el sector ha mostrado una marcada desaceleración y para el mes de febrero de 2008 el indicador de estado descendió a -1.1. Lo anterior como resultado de la moderación en el crecimiento de las ventas y de la producción ante incrementos en las tasas internas de interés, el aumento de los precios del petróleo y las limitaciones al comercio exterior experimentadas en los últimos meses.

AUTOPARTES

- La producción del sector de autopartes mostró durante 2007 un excelente dinamismo. No obstante la desaceleración reciente del sector, éste registra ritmos de crecimiento que siguen siendo favorables.
- Las tasas de crecimiento del empleo mostraron un ligero deterioro al finalizar 2007, especialmente como resultado de la dinámica del empleo temporal.
- Las exportaciones de este sector han mostrado una excelente dinámica desde mediados de 2007 y mantienen el mismo ritmo al cierre del mismo año.
- La percepción de los empresarios del sector con respecto a la situación económica actual frente a la experimentada un año antes sigue siendo optimista.

Coyuntura · Sector de autopartes				
	Dato a dic-07	Variación % anual del promedio en doce meses		
		A la última fecha	Al cierre de 2006	Al cierre de 2005
Producción, ventas y empleo 1/				
Producción	188.34	25.09	9.61	21.85
Ventas	192.28	21.16	11.99	20.19
Empleo	116.24	8.56	3.08	9.24
Precios y costos 1/				
Precios al productor	86.87	-9.20	0.55	0.05
Remuneración real	143.30	5.45	6.48	3.73
Comercio exterior 2/				
Importaciones	489.66	21.08	16.73	n.d.
Exportaciones	173.37	73.06	22.25	n.d.
Exportaciones a Venezuela	109.29	134.94	5.84	n.d.
Exportaciones a Estados Unidos	10.55	8.52	20.15	n.d.
		Promedio móvil de tres meses		
Encuesta de Opinión 3/				
Situación económica	67	66	47	0
Nivel de existencias	11	4	-18	-28
Volumen actual de pedidos	11	-3	10	-21
Situación económica próximos seis meses	-11	3	42	32

1/ Índices 2001=100.

2/ Valor del acumulado en doce meses en US\$ millones a febrero de 2008. Los datos al cierre de 2005 corresponden a CIIU Rev. 2.

3/ Calificación a partir del promedio móvil de tres meses del balance de respuestas. Los datos corresponden a la calificación del sector de vehículos automotores y remolques, que incluye la fabricación de autopartes.

Fuentes: Dane, Banco de la República y Fedesarrollo.

Producción, ventas y empleo

De acuerdo con la Encuesta Mensual Manufacturera del Dane, la producción del sector de autopartes mostró durante 2007 un excelente dinamismo que ha sido, en parte, jalonado por el auge del sector de vehículos automotores. Este sector cerró diciembre de 2007 con un crecimiento anual de su producción real de 16.4% y en el caso de las ventas de 19.2%

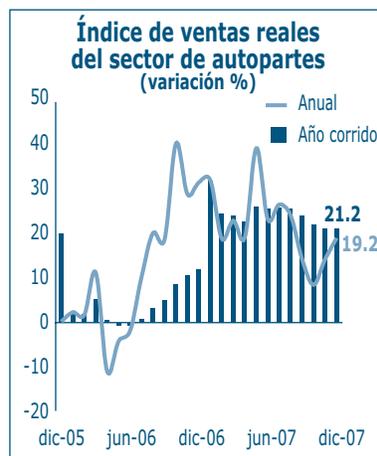
No obstante, a pesar de que la variación anual de los últimos meses de 2007 muestra una ligera desaceleración de la producción frente al crecimiento registrado durante los primeros meses del año, debe resaltarse que estos ritmos de crecimiento siguen siendo favorables para el sector con aumentos en lo corrido del año del orden de 25.5% y 21.6% para la producción y las ventas, respectivamente.

Al igual que la producción y las ventas, el empleo en el sector ha presentado una tendencia creciente desde finales de 2006, cuando alcanzó una tasa de crecimiento de 4.6% durante diciembre, hasta agosto de 2007, cuando el ritmo de expansión del empleo en este sector llegó a 10.3% anual. Sin embargo, al corte de diciembre de 2007 su crecimiento se deterioró ligeramente y registró una variación anual de 6.7% y un crecimiento acumulado en lo corrido del año del orden de 8.6%, 5 puntos porcentuales por encima del crecimiento acumulado durante 2006.

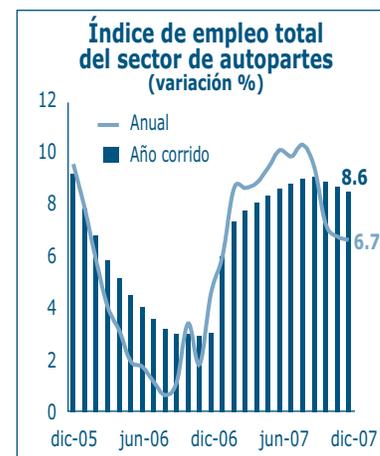
La dinámica seguida por el empleo de tipo permanente se ha caracterizado por un significativo crecimiento desde inicios de 2006. Así, a julio de 2007 el empleo permanente alcanzó un crecimiento de 11.2% y al finalizar el año, a pesar de una ligera desaceleración, registró 10.8% y un crecimiento en lo corrido del año del orden de 8.1%.



Fuente: MMM-Dane.



Fuente: MMM-Dane.

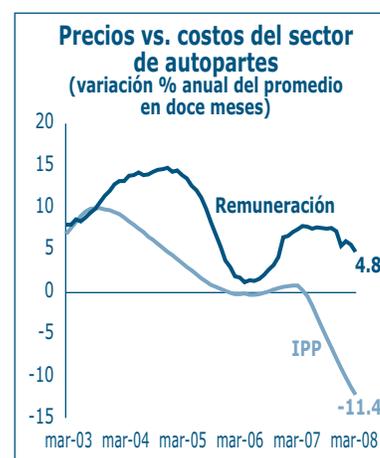


Fuente: MMM-Dane.

A su vez, el empleo temporal también mostró un crecimiento importante durante 2007; sin embargo, su desaceleración a partir de septiembre fue mucho más marcada que en el caso del crecimiento de la contratación de empleados de tipo permanente. Así, a septiembre de 2007 su variación anual fue de 11.3%, mientras que en diciembre apenas alcanzó un 0.6%. El sector cerró el año con un crecimiento del empleo temporal en lo corrido de 2007 de 9.2%, mientras que un año antes el crecimiento acumulado fue de -1.5%.

Precios y costos

Desde el último trimestre de 2003 el Índice de Precios al Productor (IPP) del sector de partes, piezas y accesorios para vehículos automotores mostró incrementos cada vez menores hasta el primer trimestre de 2007. A partir del segundo trimestre de 2007 el IPP del sector registró tasas negativas de crecimiento, mientras que el ritmo de expansión de los costos laborales de este segmento industrial se aceleraba. Así, al cierre de marzo de 2008, el índice promedio anual de los precios del sector presentó una caída de 12.4% y el índice promedio anual de las remuneraciones registró un crecimiento de 4.8%. El estable crecimiento de los costos laborales y las caídas sostenidas de los precios del sector podrían deteriorar de forma más pronunciada los márgenes de ganancia de los empresarios e incidirían directamente y de forma negativa sobre los indicadores financieros del sector.



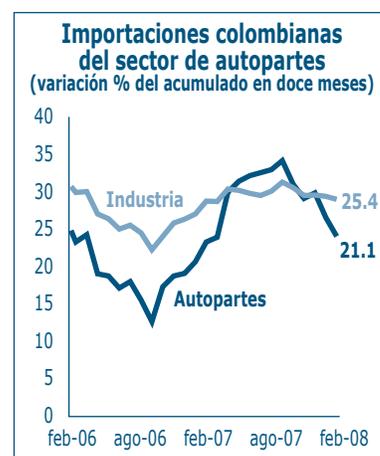
Fuentes: Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

Comercio exterior

El valor acumulado en doce meses a febrero de 2008 de las exportaciones del sector de autopartes ascendió a US\$173.4 millones. Así, las exportaciones de este sector en el acumulado anual a febrero de 2008 crecieron 73% anual con respecto al valor acumulado en el mismo mes un año atrás, cuando las exportaciones ascendieron a US\$100.2 millones. Cabe resaltar que las exportaciones de este sector han mostrado una excelente dinámica desde mediados de 2007, alcanzando al cierre del mismo año un crecimiento acumulado en los últimos doce meses de 78%.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Las exportaciones de este sector a Venezuela crecieron 135% en el acumulado anual a febrero de 2008, la tasa más alta registrada desde enero de 2006 y superior en 130 puntos porcentuales a la variación acumulada hasta febrero de 2007 (4%). Lo anterior revela una expansión sin precedentes de las ventas de este segmento industrial hacia ese país. Las exportaciones hacia Estados Unidos acumularon un valor de US\$10.5 millones en febrero de 2008, con un crecimiento de 8.5% anual, 13% menos que el crecimiento registrado en el mes inmediatamente anterior.

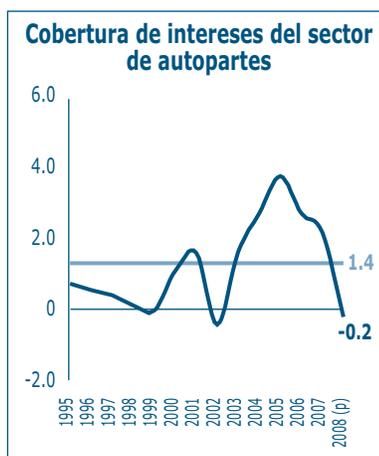
Por su parte, el crecimiento de las importaciones de este sector industrial a febrero de 2008 fue de 21%. A pesar del menor crecimiento registrado a partir del último trimestre de 2007, aún se mantiene en niveles superiores a los registrados durante el año 2006.

Análisis de riesgo financiero

El indicador de cobertura de intereses calculado por Anif, el cual establece una relación entre la utilidad operacional y el pago de intereses, permite determinar la capacidad que tiene un sector dado para cubrir el costo de su deuda, indicando el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Así, mientras mayor sea esta relación, mayor es la capacidad de pago y la estabilidad en el cubrimiento de las obligaciones.

El indicador de cubrimiento del sector de autopartes ha mostrado una significativa recuperación desde inicios del año 2003 y alcanzó su máximo nivel durante 2006 (3.8), como resultado de la excelente dinámica del sector de vehículos automotores. Sin embargo, en línea con la desaceleración de este último al cierre de 2007, el indicador alcanzó un nivel de 2.2, que aunque garantiza el cubrimiento de dos veces la carga de intereses de este año mediante las utilidades operacionales, fue inferior al registrado durante el año anterior.

Ahora bien, con base en las estimaciones de Anif sobre ventas y precios, este indicador para el sector de autopartes descenderá a -0.2 al finalizar 2008. Este resultado es bastante desfavorable y estaría cerca del nivel registrado por este segmento industrial durante el año 2002.



Fuentes: Supersociedades, Dane, Banco de la República y cálculos Anif.

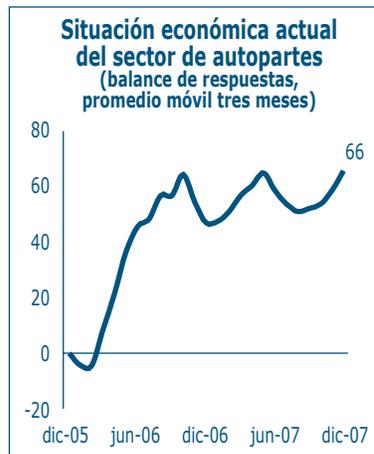
Opinión de los empresarios

La percepción de los empresarios del sector con respecto a la situación económica actual frente a la experimentada un año antes sigue siendo optimista. A diciembre de 2007, el 67% de los encuestados consideró que la situación económica era mejor y el restante 33% opinó que se

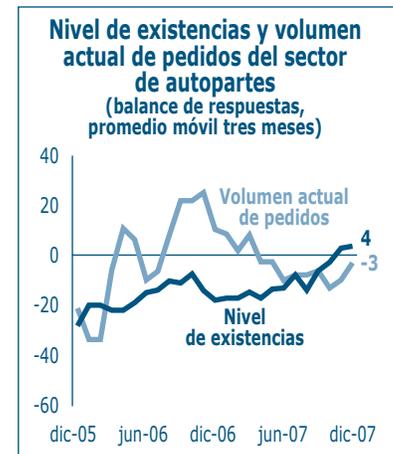
mantuvo igual que el año anterior. El balance de respuestas viene registrando un crecimiento significativo desde el primer trimestre de 2006, de esta forma alcanzó un nivel de 66 en diciembre de 2007, el más alto de los dos últimos años.

Con respecto a la percepción de los empresarios sobre los niveles de demanda, la Encuesta de Opinión de Fedesarrollo muestra que al corte de diciembre de 2007, el 89% de los encuestados consideró que el volumen actual de pedidos se mantuvo igual que en 2006, mientras que para el 11% aumentó. En cuanto a los niveles

acumulados de existencias, durante diciembre de 2007 el 11% de los encuestados consideró que sus existencias fueron superiores a las acumuladas un año antes, mientras que para el 89% su nivel de existencias fue igual al del año anterior. La variable del balance de existencias, es decir la diferencia entre quienes consideraron que sus existencias fueron grandes y los que consideraron que fueron pequeñas para diciembre de 2007 (media móvil de los últimos tres meses), fue de 4.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.



Fuentes: Fedesarrollo y cálculos Anif.

Perspectivas

La industria de autopartes ha seguido la dinámica del sector de vehículos automotores en los últimos años. El sector se destaca por la elevada participación de Bogotá en la producción de autopartes (52%), por contar con algunas empresas que han logrado una excelente calidad en sus productos y han conseguido incursionar en importantes mercados internacionales.

No obstante, la estrecha relación del sector de autopartes con el de vehículos automotores será un importante determinante del crecimiento de la demanda de partes para vehículos y repuestos durante 2008. Así que factores como los incrementos en las tasas de interés de consumo y libre inversión, el aumento en el precio de la gasolina y las limitaciones en las licencias de importación de vehículos en Venezuela serán determinantes de las ventas de vehículos automotores durante lo que resta de 2008 y por ende podrían disminuir la expansión del sector de autopartes.

Las proyecciones de Anif para este sector son coherentes con la desaceleración que se espera para el sector de vehículos automotores. Así, de acuerdo con la evolución del sector durante el último año, las proyecciones de Anif señalan que la producción del sector de autopartes en el

promedio en doce meses se incrementará, aproximadamente, 7 puntos porcentuales por encima del crecimiento registrado en agosto de 2006. De igual forma, el índice de ventas del sector se incrementará 3.5% en el promedio anual a agosto de 2008.

Indicador del estado

El “indicador de estado” es una variable construida para servir como *proxy* de la salud general de los sectores. Resume el conjunto de variables reales para las cuales se dispone de información, tales como producción, ventas, costos, pedidos, exportaciones e importaciones (ver anexo 1).

El indicador de estado del sector de autopartes, en línea con los resultados del sector de vehículos automotores, muestra una marcada desaceleración durante los primeros meses de 2008, ubicándose en -0.08 al corte de enero. Se observa que el sector ha mantenido crecimientos sostenidos desde inicios de 2006 con ligeras caídas en meses particulares, pero con un cambio muy significativo en esta tendencia desde diciembre de 2007. Estos resultados son consistentes con la moderación en el crecimiento experimentado por el sector en términos de ventas y producción, y con las perspectivas recientes para el sector de vehículos automotores.



Fuente: cálculos Anif.

Anexo 1 · Metodología para el cálculo del indicador de estado del sector

Son muchas las variables que proporcionan información relevante acerca de la evolución de la actividad de un sector determinado, actuando como indicadores del comportamiento del mismo. Con base en las señales emitidas por cada una de dichas variables, resulta posible en algunas oportunidades esculpir con relativa certeza el “estado del sector”, entendiendo como tal la dinámica en el funcionamiento económico de éste. Sin embargo, es preciso tener en cuenta que tal concepto refleja la situación sectorial como un todo, motivo por el cual su determinación mediante el análisis separado de cada uno de los indicadores puede resultar altamente confusa cuando éstos arrojan señales encontradas.

Consciente de dicha limitación y en el marco del estudio de *Riesgo Industrial*, Anif considera pertinente contribuir al análisis con la utilización de indicadores compuestos que den cuenta del estado de cada uno de los sectores. Para ello se genera una serie que, a partir de diez indicadores escogidos, actúe como *proxy* de la variable no observable denominada “estado del sector”. Las variables utilizadas para tal ejercicio involucran producción, costos, ingresos, empleo, ventas, sector externo, pedidos y la percepción de las firmas sobre su situación económica (ver cuadro). Por existir colinealidad con los pedidos, se decidió aumentar la potencia del cálculo eliminando la variable “existencias”, la cual había sido utilizada en estudios anteriores.

El primer paso para la construcción del indicador de estado de cada sector es eliminar de cada una de las variables reales utilizadas el componente estacional, de tal forma que sus variaciones no obedezcan a comportamientos coyunturales de períodos específicos sino que den cuenta de la verdadera actividad sectorial. Para ello se utiliza el procedimiento de media móvil aditiva.¹

Variables utilizadas	
1	Costos de materias primas
2	Costos de remuneración
3	Ingresos totales
4	Índice de empleo
5	Índice de producción
6	Índice de ventas
7	Exportaciones
8	Importaciones
9	Situación económica
10	Pedidos

¹ Se recurrió a tal técnica para no perder ningún dato. Aunque lo más común es hacer uso de factores de desestacionalización, fue necesario optar por un proceso aditivo dado que la metodología multiplicativa exige que ninguno de los datos sea cero, lo cual es difícil de evitar cuando se manejan variables que vienen dadas en términos de balances (como pedidos).

Una vez desestacionalizadas las series, se normalizan, es decir, son corregidas por su media y desviación estándar, de tal manera que se tengan todas las variables en una escala similar. No todas las variables reaccionan en la misma dirección con el estado del sector. Para tomar esto en consideración se impone previamente una relación negativa entre el indicador de estado y los costos de materia prima, los costos por remuneración y las importaciones. La manera de modelar dicha situación es tomar el inverso multiplicativo de tales series.

Finalmente, se aplica la metodología de componentes principales sobre la matriz de correlaciones de las series corregidas. Este procedimiento extrae el componente común de cada serie y crea nuevas variables no correlacionadas entre sí (los componentes principales). En el caso de este ejercicio, se tomaron de dos a tres componentes principales para la construcción del índice, logrando un poder explicativo promedio del 75% de la varianza total de las series. La manera para generar el indicador de estado es mediante un promedio de los componentes principales, ponderados por su peso relativo dentro de la explicación de la varianza total. Como resultado final se tiene una sola variable, combinación lineal de las demás, con promedio cero y absolutamente desestacionalizada, que resulta ser el mejor *proxy* del "estado del sector" que se pretende modelar.

Anexo 2 · Metodología para la proyección de los índices reales de producción y ventas de la industria manufacturera

Para el pronóstico de las dos variables se utilizaron modelos de series de tiempo tipo Arima basados en la metodología Box-Jenkins complementada con la utilización del filtro de Holt-Winter. Se trabajó con información mensual que cubre el período enero de 2001 a septiembre de 2006, llevándose a cabo los siguientes pasos:

Análisis gráfico de la serie

Se utilizó para determinar si la serie era estacionaria y/o tenía un comportamiento estacional. Si la serie no era estacionaria (es decir, si la media y la varianza no eran constantes a través del tiempo) y era integrada de orden 1, se le aplicó el operador de primera diferencia. Adicionalmente, si la serie presentaba un comportamiento estacional (es decir, presentaba picos recurrentes en un determinado mes del año), entonces se le aplicó una diferencia de orden 12.

Identificación

Se utilizó el correlograma simple y parcial de la serie para determinar qué tipo de proceso seguía la misma: autorregresivo, de media móvil o una combinación de éstos. Para todos los sectores se seleccionaron dos o tres modelos Arima que pudieran ajustarse a los datos según los patrones teóricos de FAC y FACP.

Estimación

Se estimaron todos los modelos seleccionados por mínimos cuadrados ordinarios.

Verificación de diagnóstico

Después de seleccionar los posibles modelos Arima que se ajustan a cada serie y de estimar sus respectivos parámetros, debe escogerse el modelo que mejor se ajusta a los datos observados. Para determinar dicho modelo se verificó que los residuales cumplieran con las condiciones de ruido blanco. En especial, se analizó el Q-estadístico para el rezago 13 (es decir, la suma de las trece autocorrelaciones elevadas al cuadrado) en el marco de la prueba Ljung-Box. Este estadístico se usa para contrastar la hipótesis nula de que todas las autocorrelaciones en la cuarta parte de la muestra son cero. En este sentido, se escogió el modelo que arrojara la mayor probabilidad de aceptar la hipótesis nula de autocorrelación residual. Así mismo, entre aquellos modelos que presentaban estadísticos Ljung-Box similares se eligió el más *parsimonioso* según la prueba Akaike.

Predicción

Los coeficientes estimados se utilizaron para proyectar las variaciones promedio anual de los índices de producción y ventas con corte a septiembre de 2006. Una vez obtenida la serie proyectada, el paso siguiente fue deshacer las transformaciones que se le habían realizado a la serie original (primera diferencia y/o diferencia estacional).

Anexo 3 · Resultados del índice de producción real de la industria manufacturera por sectores



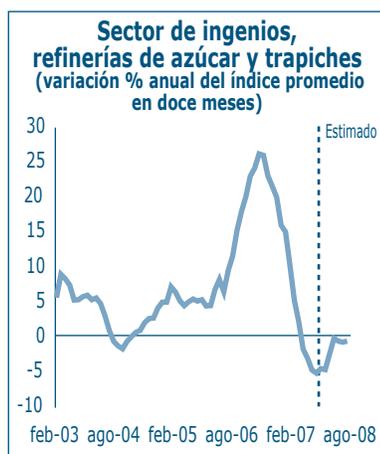
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



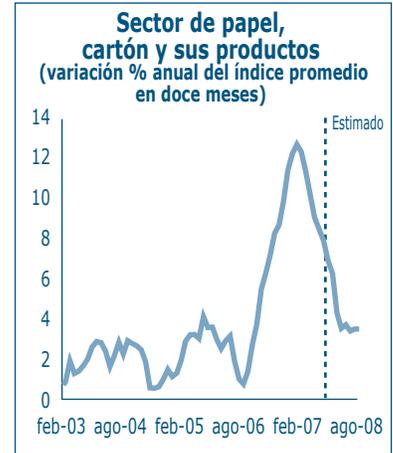
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



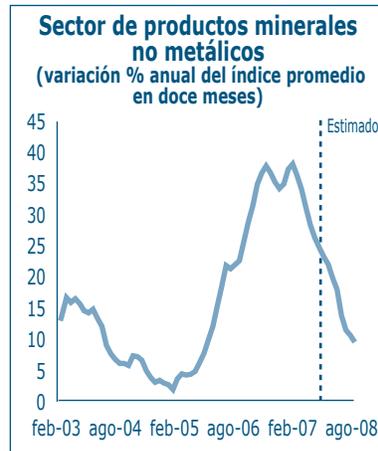
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Proyección del índice de producción real de la industria manufacturera
(variación % anual del índice promedio en doce meses)

Sector	Proyectado a diciembre de 2007	Observado a diciembre de 2007	Proyectado a agosto de 2008
Cárnicos y pescado	-2.00	-1.65	6.19
Lácteos	-0.90	1.66	-1.10
Frutas, legumbres, hortalizas, aceites y grasas	6.00	3.34	6.96
Ingenios, refineras de azúcar y trapiches	-10.50	-5.05	-0.90
Bebidas	4.10	8.37	-0.05
Textiles	13.00	8.20	3.22
Confecciones	6.40	12.87	9.91
Cuero y marroquinería	21.00	11.77	-3.10
Calzado	2.70	9.38	1.91
Madera	10.50	17.65	-1.38
Muebles	9.70	11.60	3.27
Papel, cartón y sus productos	8.20	7.90	3.51
Imprentas, editoriales e industrias conexas	15.90	22.46	13.90
Químicos básicos	5.60	9.90	10.43
Otros químicos	2.60	2.62	1.87
Caucho y sus productos	7.40	3.43	-0.74
Plástico	8.00	12.14	16.50
Productos de barro, loza y porcelana	5.10	5.77	7.91
Vidrio y sus productos	5.00	7.31	7.63
Productos minerales no metálicos	31.90	24.73	9.36
Hierro y acero	56.20	33.97	9.70
Productos metálicos	7.80	10.29	6.38
Maquinaria no eléctrica	11.70	16.04	-0.36
Maquinaria eléctrica	8.70	17.71	8.56
Electrodomésticos	15.30	17.81	0.00
Vehículos automotores	33.30	32.23	-18.91
Autopartes	23.10	25.09	7.00
Total industria	12.10	10.70	7.13

Fuentes: MMM-Dane y cálculos Anif.