



**Superintendencia
de Sociedades**

**DESEMPEÑO DE LAS EMPRESAS DE BIENES Y SERVICIOS
CONEXOS AL SECTOR ELECTRICO AÑOS 2006 A 2009**

**LUIS GUILLERMO VELEZ CABRERA
Superintendente de Sociedades**

**JOSE DANILO CASTRO VELASCO
Analista**

BOGOTA, SEPTIEMBRE DE 2010

1.- Contexto general.

El sector eléctrico y los bienes y servicios relacionados fueron identificados por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo como de clase mundial. Las empresas más grandes y representativas del sector se encuentran en la generación, distribución y comercialización, las cuales son vigiladas por la Superintendencia de Servicios públicos. Sin embargo, existe un número importante de empresas que desarrollan el objeto social en la producción de bienes o en la prestación de servicios relacionados con el sector eléctrico.

Estas últimas empresas son supervisadas por la Superintendencia de Sociedades y son la base del presente estudio. El mercado de la energía está directamente relacionado con el crecimiento en la producción de bienes y servicios. En el año 2009 la producción de energía, gas y agua creció 1.2%, levemente superior al crecimiento del PIB que fue de 0.4%. La variación en el consumo de energía es un indicador utilizado para medir el comportamiento de la producción de bienes y servicios. Las empresas relacionadas con la producción de bienes o servicios conexos con la energía eléctrica también están directamente relacionadas con el desempeño de las generadoras, distribuidoras y comercializadoras.

En este documento se incluyen 80 empresas clasificadas con los siguientes códigos CIIU, que corresponden a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme:

3110: Fabricación de motores, generadores y radores y transformadores eléctricos.

3120: Fabricación de aparatos de distribución y control de la energía eléctrica

3190: Fabricación de otros tipos de equipo eléctrico ncp.

Durante los últimos cuatro años las exportaciones de las empresas de bienes y servicios conexos de energía se redujeron pasando de representar el 25% al 16% del total de las ventas.

La primera parte del documento contiene las tasas de crecimiento de las principales cuentas del estado de resultados y del balance y los indicadores financieros más representativos del sector comparados con los resultados del total de empresas que remitieron estados financieros entre los años 2006 a 2009. Para poder hacer comparaciones entre los años del período, se tienen en cuenta las mismas 60 empresas del sector que han remitido de manera permanente información durante estos cuatro años.

En la segunda parte del trabajo se hace una descripción de las 80 empresas que reportaron información en el año 2009, clasificadas por tamaño, departamento y

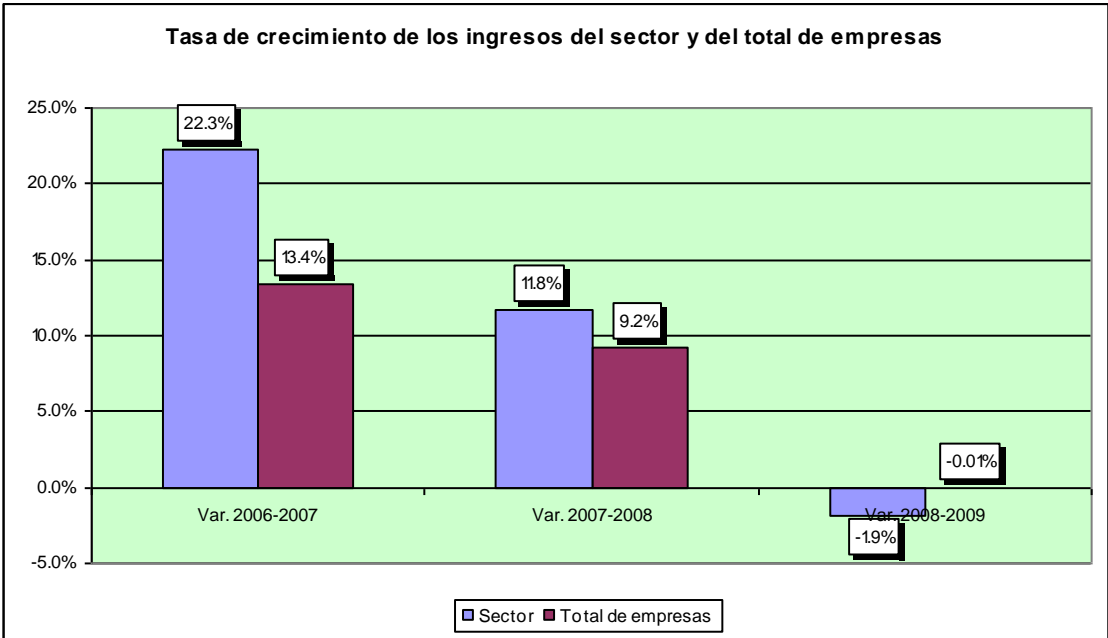
procesos concursales que adelanten en esta entidad. Estas 80 empresas, generaron ingresos en el año 2009 por valor de \$984.760 millones, utilidad neta por \$50.337 millones, tenían activos por valor de \$1.1 billones, pasivos por \$455.532 millones y patrimonio por \$576.900 millones.

2.- Desempeño de las empresas del sector año 2009 frente a años anteriores

2.1.- Tasas de crecimiento.

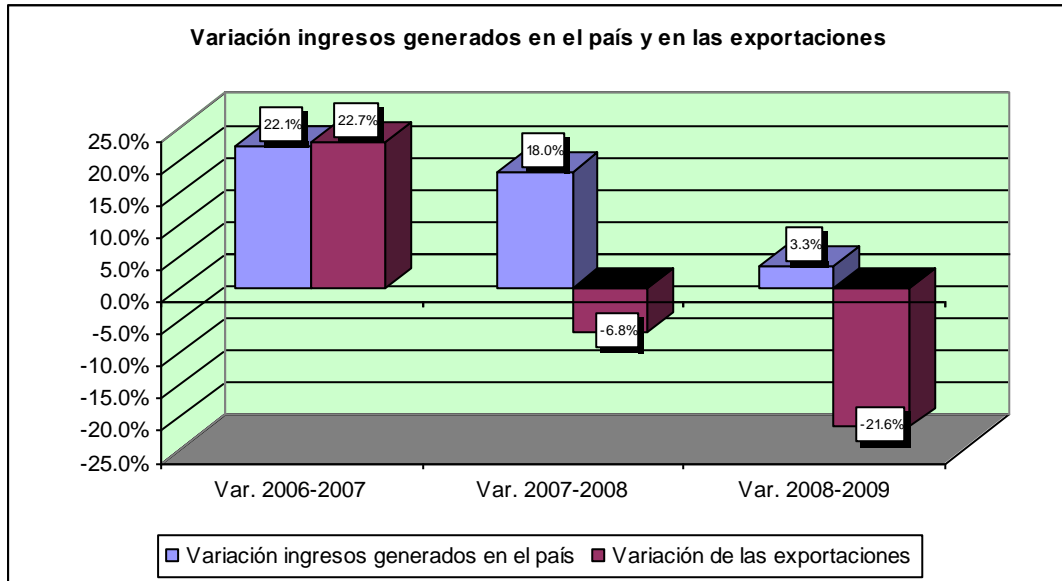
Los ingresos operacionales o ventas durante el último año 2009 registraron un decrecimiento nominal de -1.9%, menor a la caída de -0.01% del total de empresas que reportaron estados financieros a esta entidad en ese año.

Las ventas del sector crecieron por encima de las del total de empresas durante los dos años anteriores, con una tendencia decreciente similar al comportamiento del total de empresas que reportaron información financiera y al desempeño de la economía nacional.

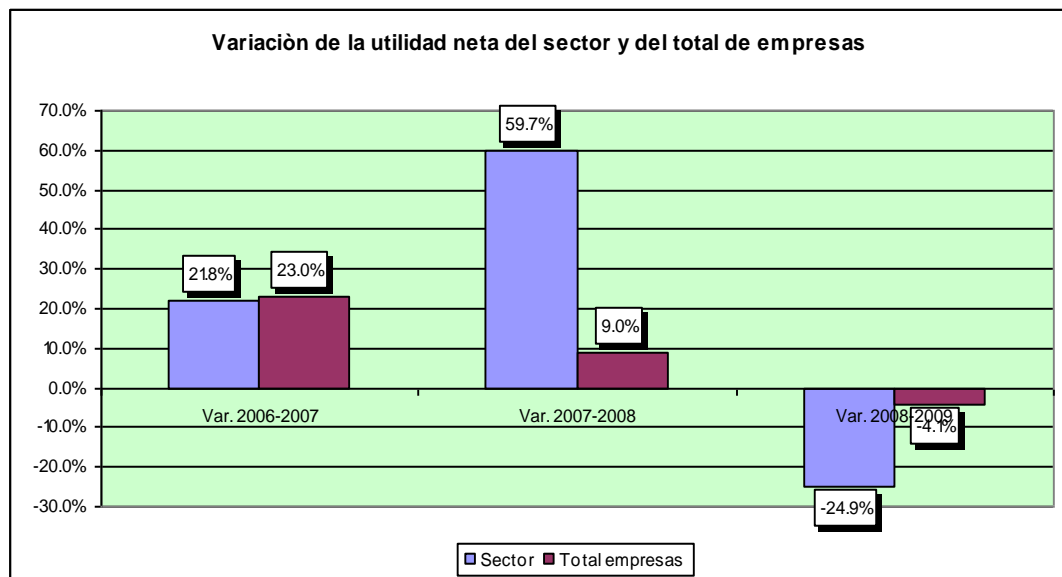


Las exportaciones de las empresas del sector cayeron -21.6% en el año 2009. Desde el año 2008, las exportaciones habían decrecido -6.8%. Las menores exportaciones fueron compensadas incrementando las ventas en el mercado interno. La reducción en las exportaciones de las empresas del sector es similar a la registrada en otros sectores no tradicionales, debido a los problemas

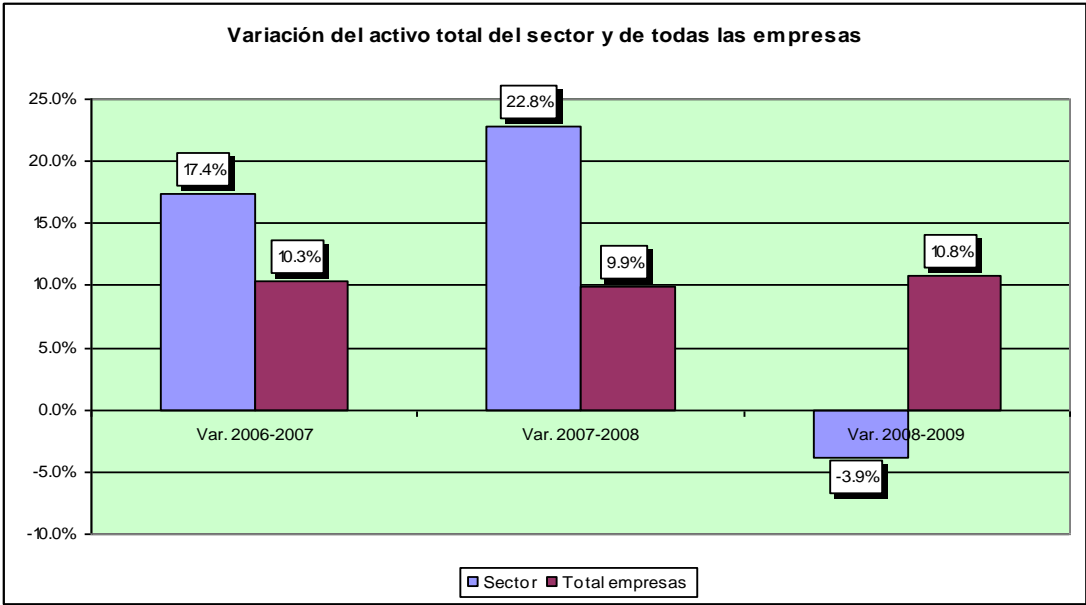
comerciales que se han generado con Venezuela y Ecuador durante los últimos dos años.



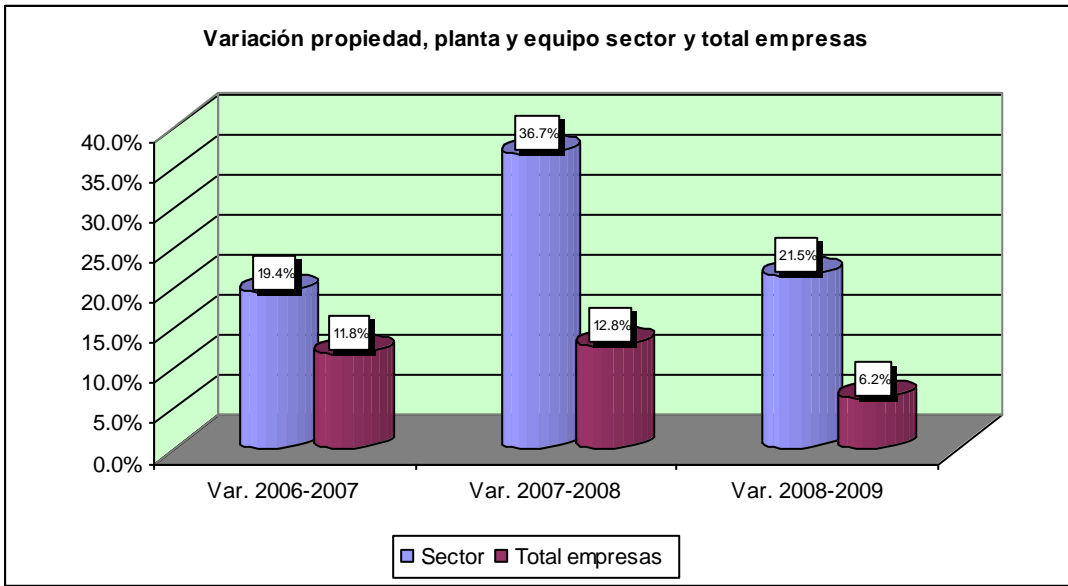
Las utilidades netas de las empresas del sector y del total decrecieron en el año 2009. Las del sector cayeron -24.9% y las del total -4.1%. En los años anteriores esta variable había registrado crecimientos importantes con un mayor valor en el 2008 con cerca del 60% para el sector.



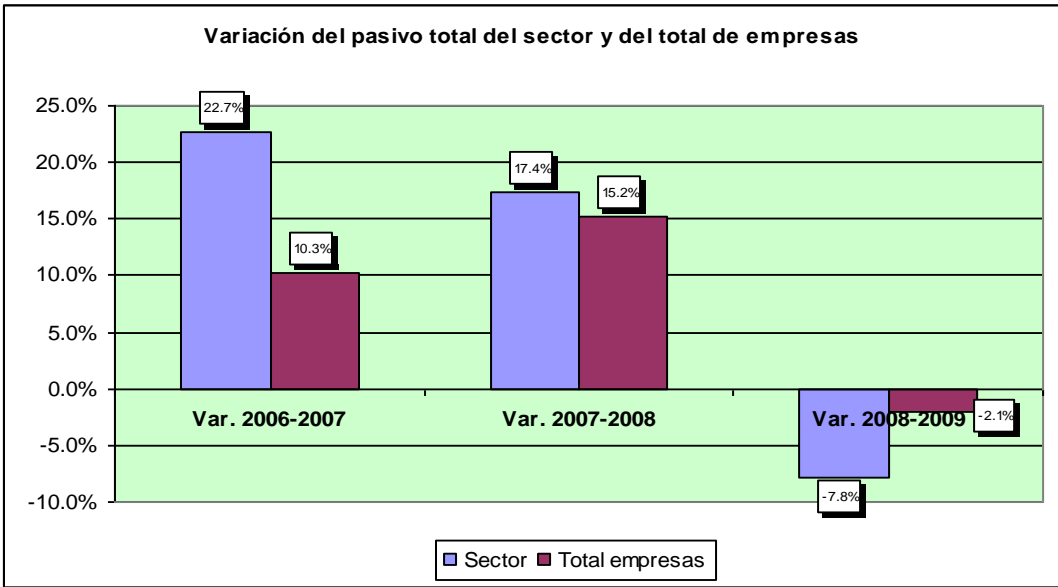
El valor de los activos totales de las empresas del sector se redujo -3.9% en el año 2009, mientras que el del total de empresas aumentó 10.8%. Durante los años 2007 y 2008 los activos en ambos casos se incrementaron en tasas importantes. En el total de empresas el crecimiento fue cercano al 10% en cada año y las empresas del sector del 17.4% y 22.8%, respectivamente.



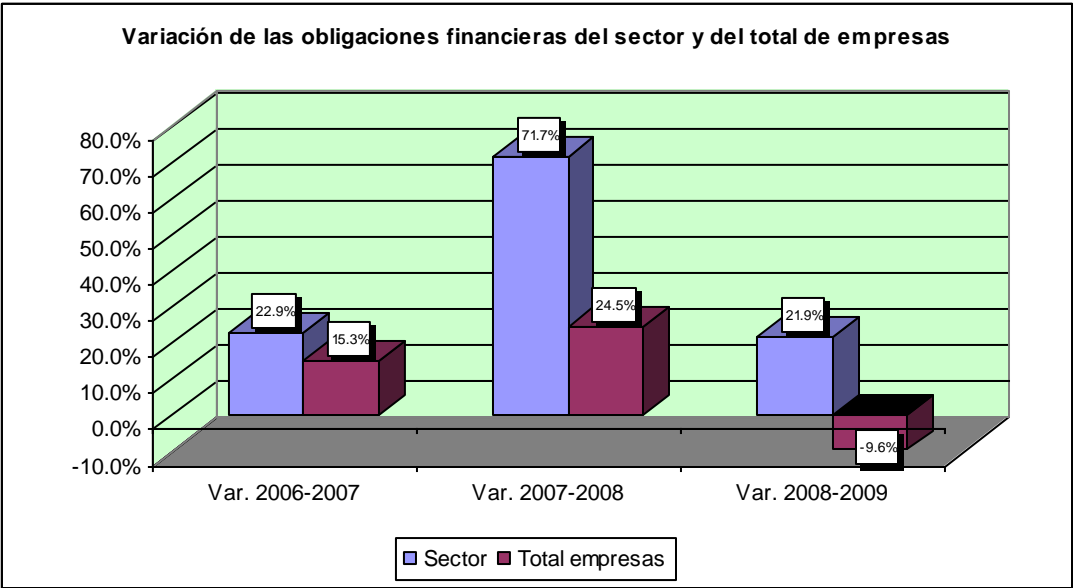
La reducción en los activos de las empresas del sector se registraron en las cuentas de inventarios con -12.8% y en la cartera representada por la cuenta deudores con -4.3%. Las empresas del sector incrementaron las inversiones en activos fijos representadas en la propiedad, planta y equipo, cuenta que creció 21.5%, superior al 6.2% registrado por el total de empresas. En los años anteriores, las empresas del sector de bienes y servicios conexos de energía y las del total también habían crecido el valor de esta cuenta.



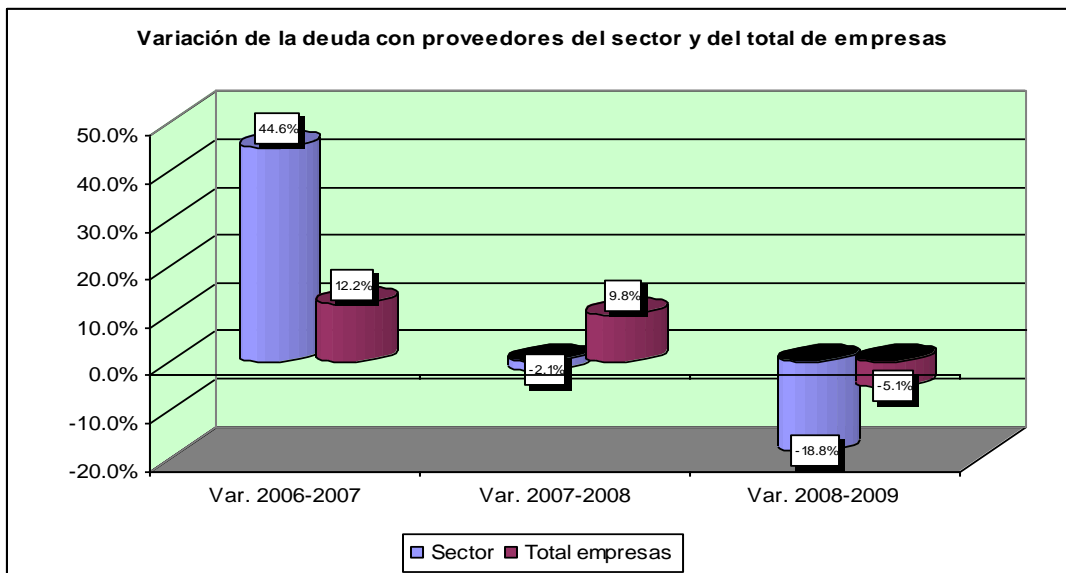
El pasivo de las empresas del sector se redujo en una tasa mayor a la de los activos. En el 2009 la caída fue de -7.8%, mientras que para el total de empresas este valor fue de -2.1%. Las cifras muestran que en efecto en el año 2009 se registró el desempeño más bajo de las empresas del sector real de la economía Colombiana, comparado con los años anteriores.



La reducción en el pasivo total se originó la caída en la deuda con los proveedores, con -18.8%. Las obligaciones financieras de las empresas del sector crecieron 21.9%, mientras que las del total de empresas decrecieron -9.6% en el último año. Las empresas del sector de bienes y servicios conexos de energía fueron de las pocas que incrementaron la deuda financiera en el año 2009. La gran mayoría de sectores de la economía redujeron la deuda con los bancos debido a las bajas expectativas de crecimiento de las ventas y por lo tanto de los flujos de caja para pagar la deuda. Se observa un importante incremento en la deuda con los bancos durante los últimos tres años por parte de las empresas del sector, en todos los casos superiores al del total de empresas que reportaron información financiera.



Como se dijo antes, la reducción del pasivo se originó en la caída en el valor de la deuda con los proveedores de -18.8%. Ya en el año 2008 esta cifra había decrecido -2.1%. Se substituyó deuda con proveedores por deuda con el sector financiero, lo cual puede generar incremento en los gastos financieros, afectar la rentabilidad de las Compañías y reducir la liquidez para atender otros pagos.



En el cuadro siguiente se presentan las variaciones de las principales cuentas del balance general y del estado de resultados para los últimos tres años. Dentro de las cifras se destaca el aumento en la propiedad, planta y equipo, en las obligaciones financieras y en los intereses pagados que fueron causados por el incremento en la deuda financiera y la reducción en la utilidad neta, en los proveedores y en las exportaciones, representadas en el cuadro por los ingresos generados en el exterior.

Cuadro No. 1.- Tasas de crecimiento de las principales cuentas del balance y del estado de resultados

Cuentas	Var. 2006-2007	Var. 2007-2008	Var. 2008-2009
DEUDORES	22.6%	14.7%	-4.3%
SUBTOTAL INVENTARIOS	21.3%	29.8%	-12.8%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	20.1%	21.8%	-8.7%
PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO	19.4%	36.7%	21.5%
TOTAL ACTIVO	17.4%	22.8%	-3.9%
OBLIG. FINANCIERAS	22.9%	71.7%	21.9%
PROVEEDORES	44.6%	-2.1%	-18.8%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	35.0%	17.3%	-12.3%
TOTAL PASIVO	22.7%	17.4%	-7.8%
SUBTOTAL CAPITAL SOCIAL	0.5%	5.1%	2.3%
TOTAL PATRIMONIO	12.8%	27.8%	-0.6%
INGRESOS OPERACIONALES	22.3%	11.8%	-1.9%
UTILIDAD BRUTA	23.8%	37.3%	-2.4%
UTILIDAD OPERACIONAL	23.3%	71.0%	-10.9%
GANANCIAS Y PERDIDAS	21.8%	59.7%	-24.9%

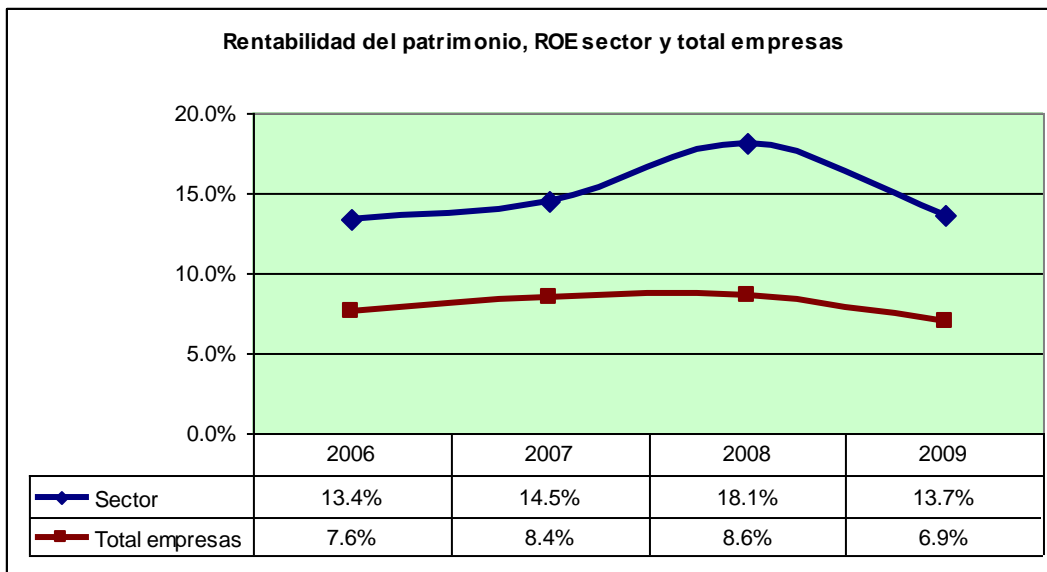
EBITDA	18.0%	56.3%	-6.6%
COSTOS MANO DE OBRA DIRECTA	27.1%	6.3%	5.3%
INTERESES	2.0%	69.1%	39.2%
INGRESOS DE OP. GENERADOS EN EL PAIS	22.1%	18.0%	3.3%
INGRESOS DE OP. GENERADOS EN EL EXTERIOR	22.7%	-6.8%	-21.6%

Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

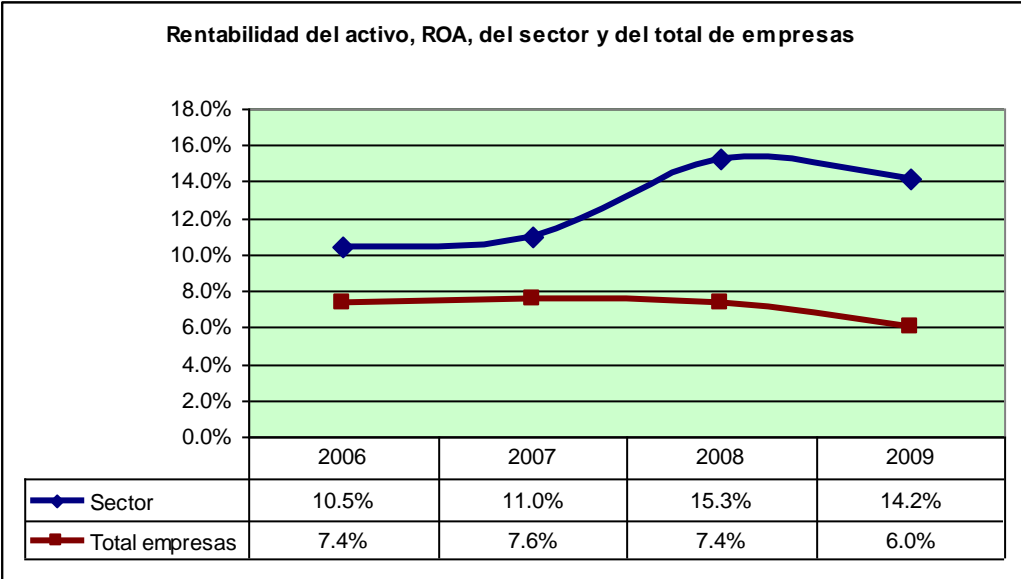
2.2.- Indicadores financieros.

Otra forma de medir el desempeño de las empresas, es utilizando los indicadores financieros que permiten establecer comparaciones entre diferentes cuentas tanto del estado de resultados como del balance general y del estado de flujo de efectivo. En el presente documento se utilizan los indicadores tradicionales o más conocidos de rentabilidad, endeudamiento, cobertura y liquidez.

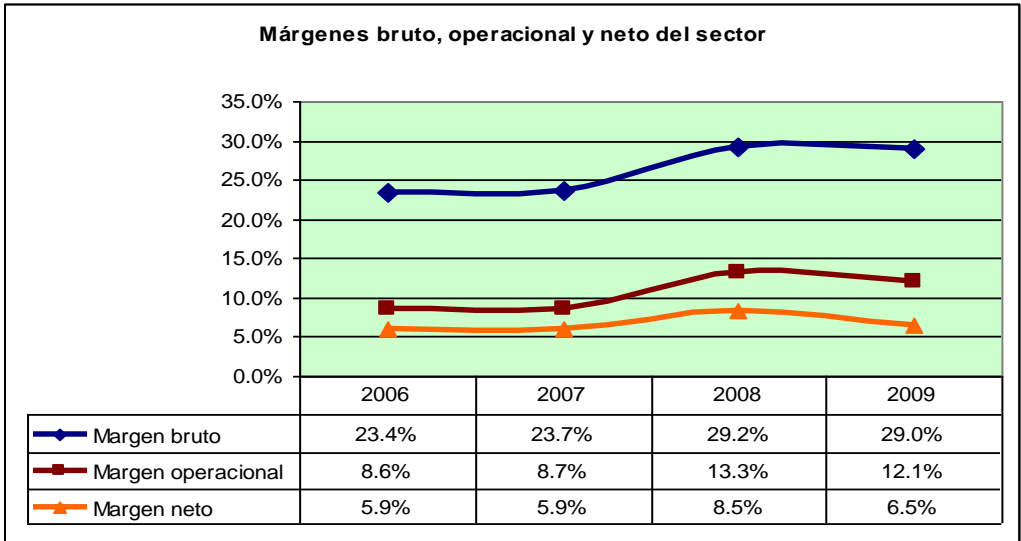
Uno de los indicadores de rentabilidad más representativos es la rentabilidad del patrimonio, ROE, que también se conoce como rentabilidad de los accionistas. Las empresas del sector han registrado márgenes de rentabilidad superiores a los del total de empresas que remitieron estados financieros. En el año 2009 el ROE de las empresas del sector fue de 13.7%, mientras que las del total fue de 6.9%. Durante los años anteriores, esta tendencia fue similar, lo que indica que la operación del negocio de estas Compañías ha generado una importante rentabilidad para sus accionistas.



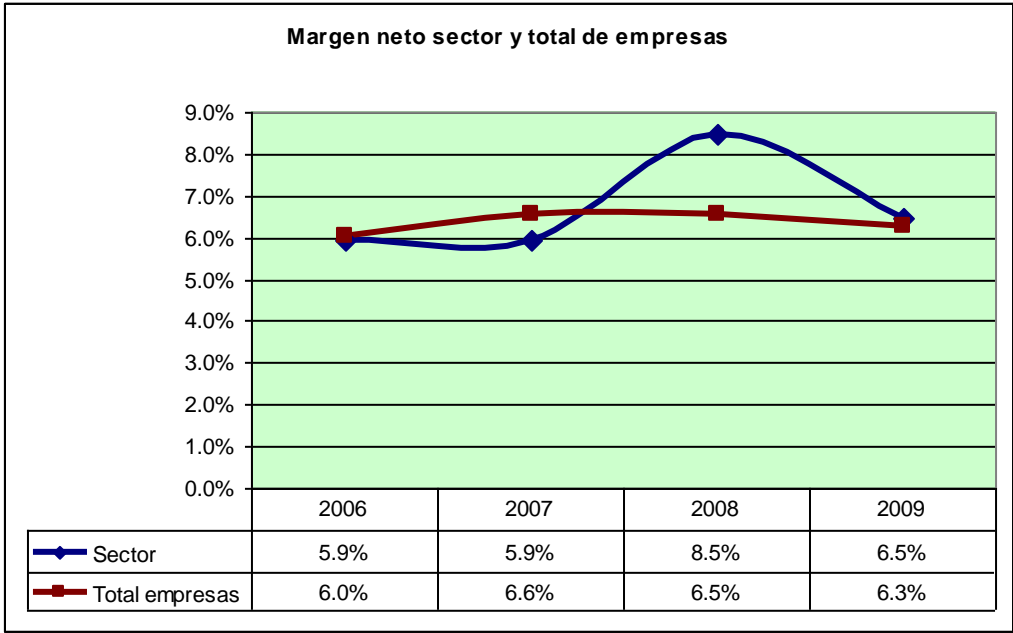
La rentabilidad de los activos, medida por medio del ROA, también fue superior en las Compañías del sector que en el total. En los dos últimos años se amplió la brecha del ROA entre los dos grupos de empresas. Mientras que en el sector el indicador creció, en el total decreció, lo cual confirma los buenos márgenes de rentabilidad de las empresas del sector de bienes y servicios conexos de energía eléctrica.



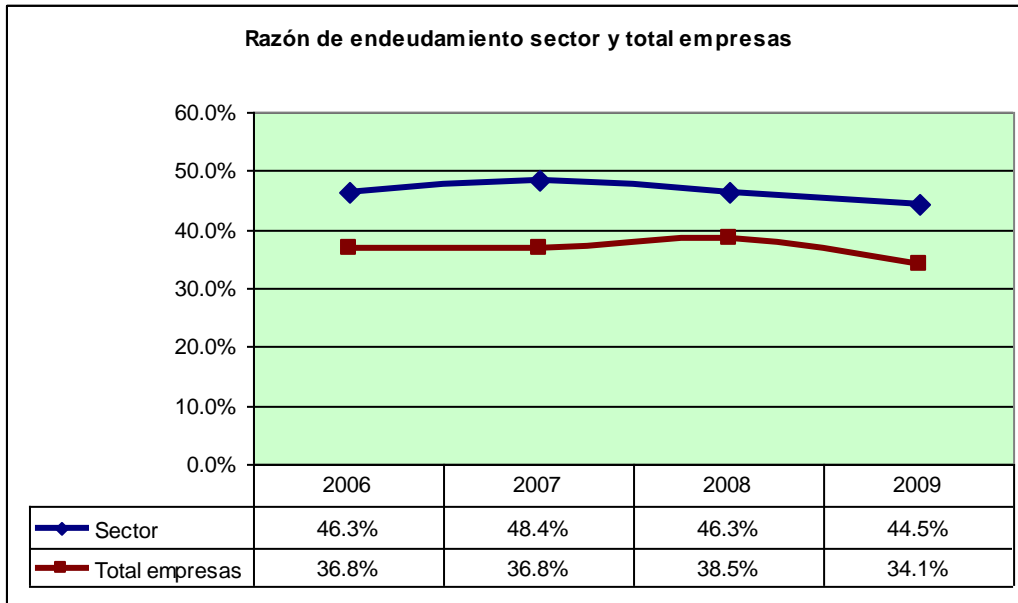
Los márgenes bruto, operacional y neto de las empresas del sector crecieron entre los años 2006 y 2008 y decrecieron levemente en el 2009. Los márgenes más altos de las Compañías del sector se obtuvieron en el año 2008.



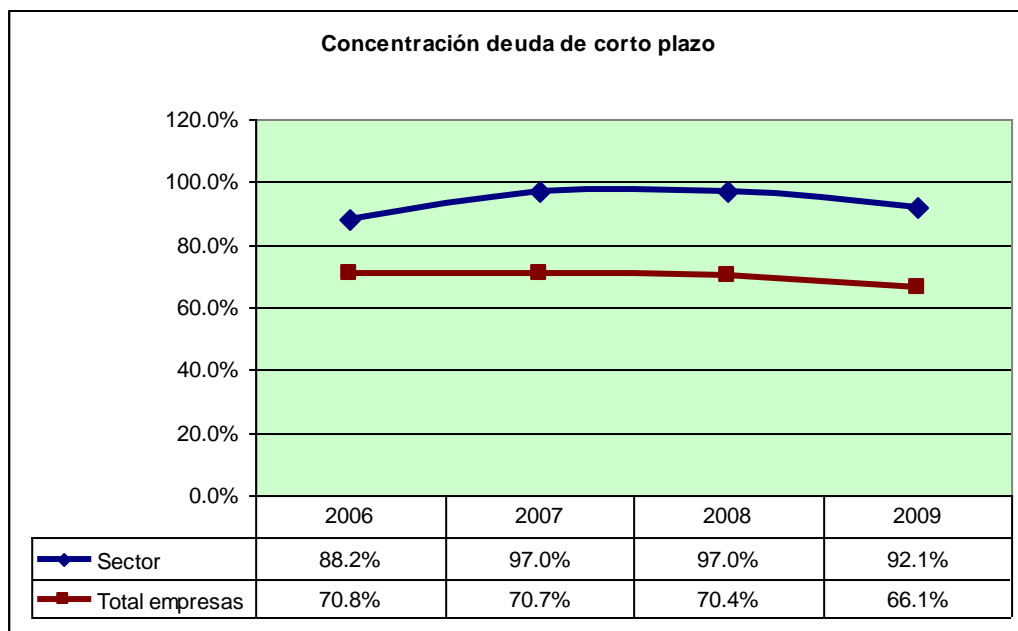
En el gráfico siguiente se muestra el margen neto de las Compañías del sector comparado con el del total de las empresas que reportaron información financiera entre los años 2006 y 2009. Mientras que para el total de empresas ha sido casi constante, para el sector ha sido cíclico, llegando a ser similar en el año 2009. La mayor diferencia se registró en el 2008 cuando fue superior el margen neto de las Compañías del sector frente al total de las que reportaron información financiera.



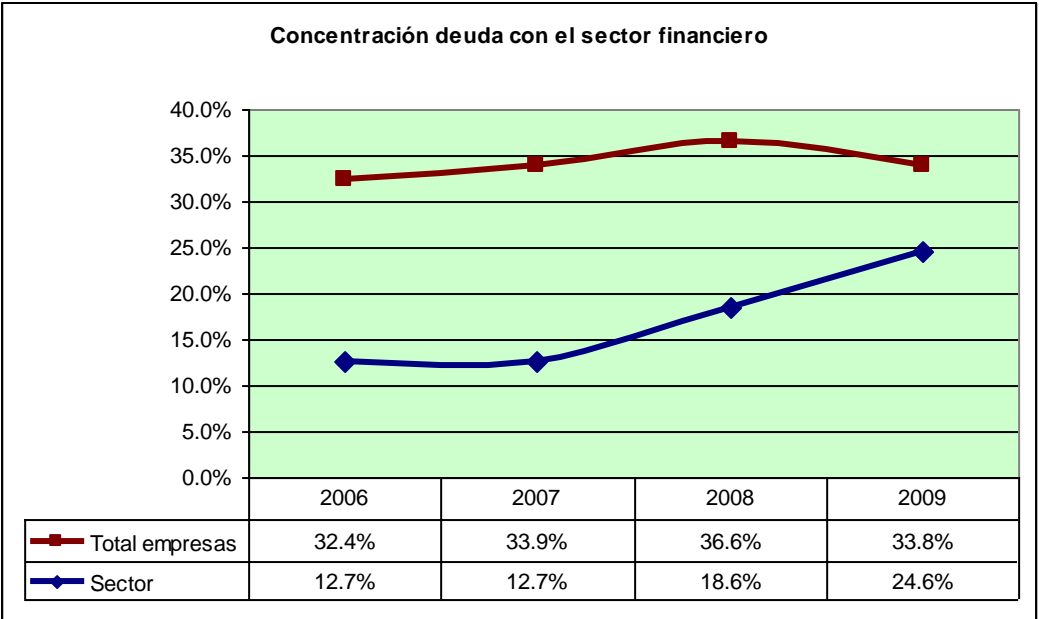
Con respecto a la estructura de capital, representada por la deuda y el capital de los accionistas, se observa que las empresas del sector tienen mayor deuda, 44.5% frente a 34.1% del total de empresas. Esta tendencia ha sido constante durante los últimos cuatro años, es decir, ha sido mayor para el primer grupo que para el segundo. Sin embargo, el nivel de deuda es moderado y no se puede considerar alto si se compara con el de otros sectores.



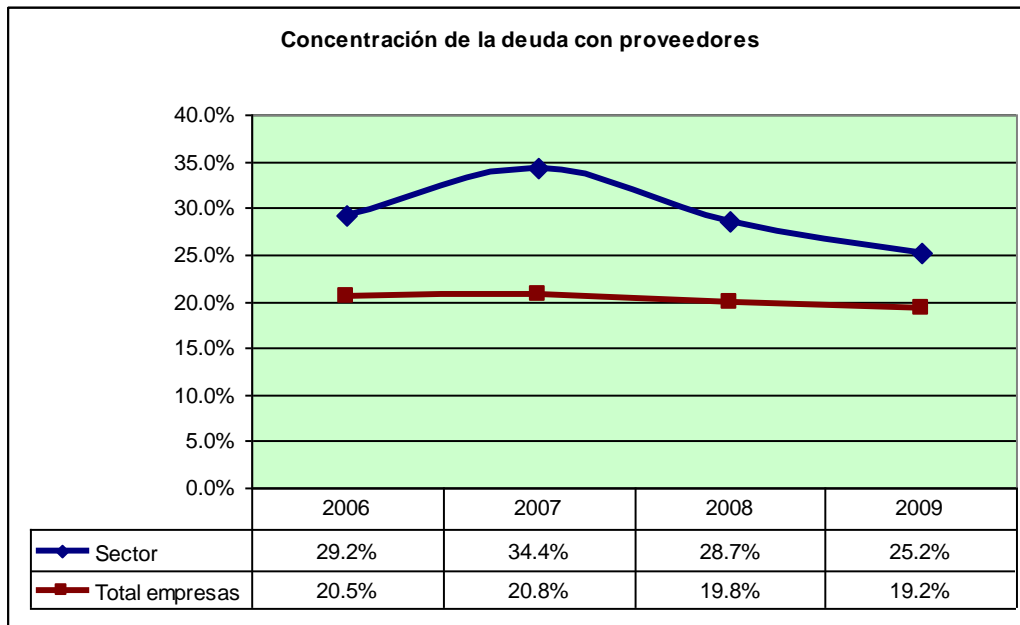
Con respecto a la concentración de la deuda en el corto plazo, se observa que este valor es alto en las Compañías del sector con cifras superiores al 90%, mientras que en el total de empresas ha oscilado entre el 60% y el 70%. La deuda de corto plazo requiere mayor liquidez para atender los pagos de manera más rápida que la de largo plazo, lo que puede afectar la disponibilidad de recursos para atender otros pagos o ampliaciones en la capacidad de las empresas.



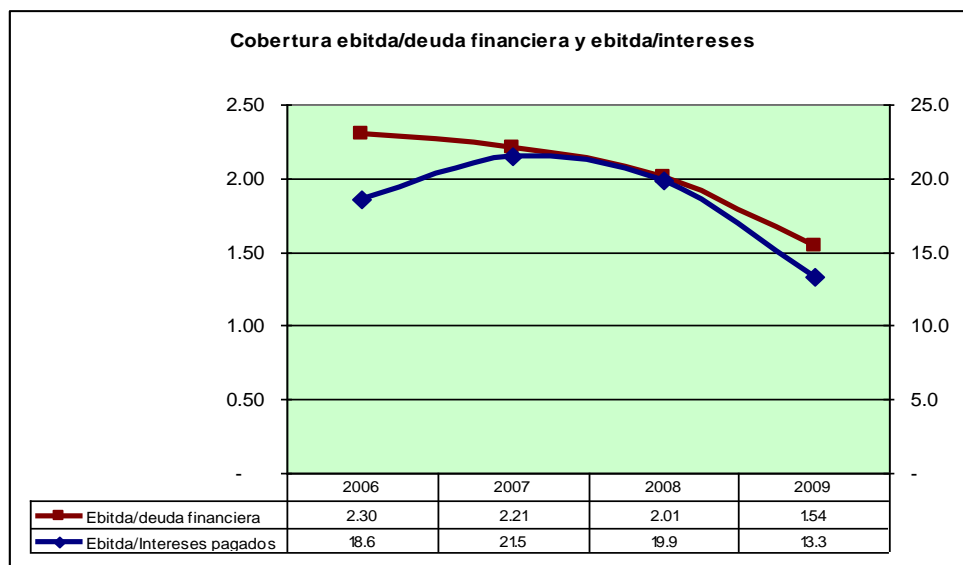
La participación de la deuda con el sector financiero en el total del pasivo registra un importante crecimiento en las empresas del sector entre los años 2007 y 2009, pasando de representar el 12.7% al 24.6% del total del pasivo. Sin embargo, es menor a la del total de empresas que en el 2009 fue de 33.8%. En este año, se redujo la brecha porque en el sector creció y en el total decreció.



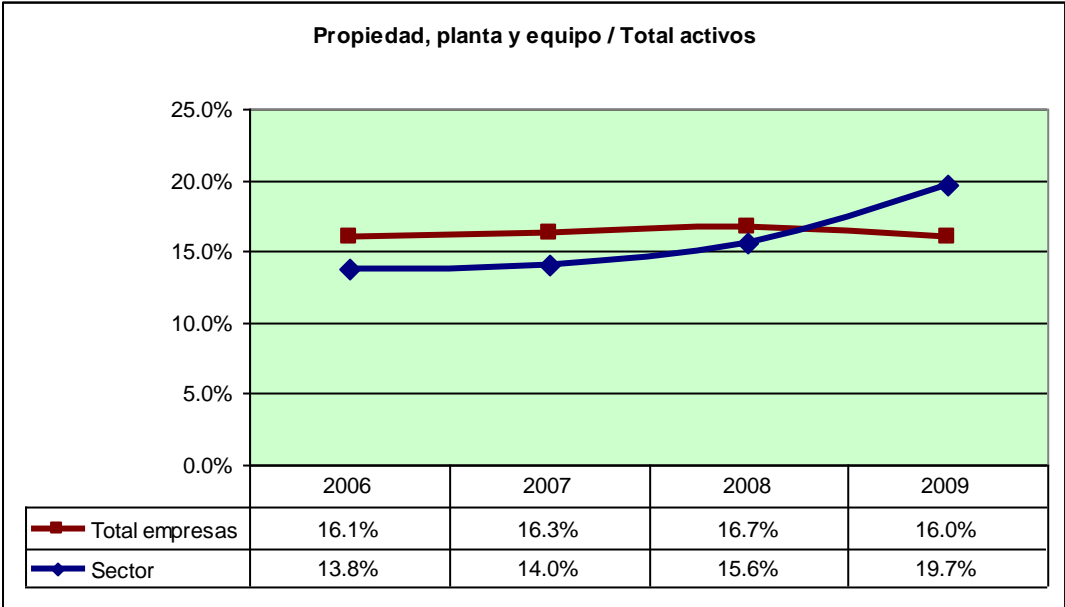
Las empresas que producen bienes o servicios conexos con el sector eléctrico se han financiado de manera importante con los proveedores, sin embargo, durante los últimos años la participación de esta fuente de financiación dentro del total del pasivo se redujo de 34.4% a 25.2%, mientras que en el total esta participación ha estado cerca del 20% durante los últimos cuatro años. La menor participación de los proveedores como fuente de financiación ha sido compensada con el incremento en la deuda con el sector financiero.



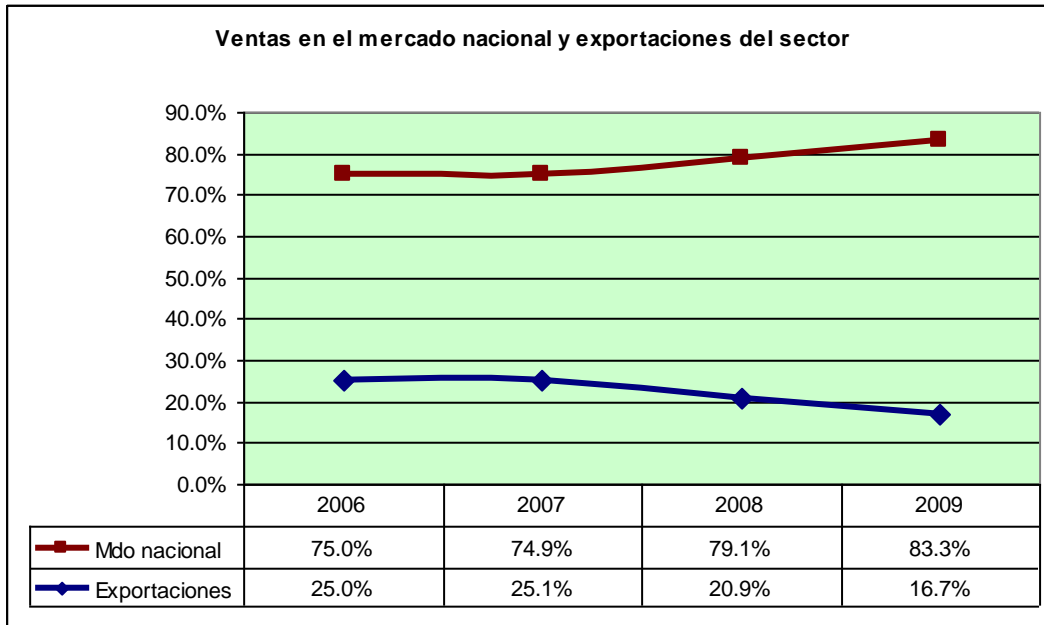
En relación con la cobertura de ebitda con respecto a la deuda financiera y al pago de intereses, las cifras muestran que las empresas del sector generan el suficiente ebitda para atender tanto el pago de intereses como de principal de las obligaciones financieras. Sin embargo, este indicador de cobertura se ha reducido durante los últimos tres años, pero esta reducción no coloca en riesgo el pago de la deuda financiera porque el indicador sigue siendo alto si se compara con el de otros sectores.



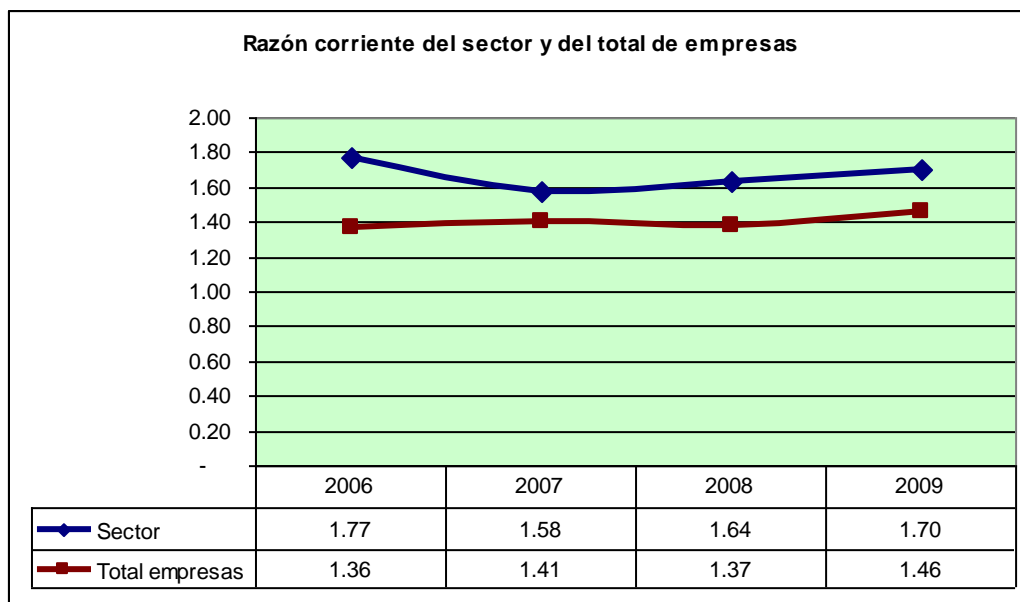
Un indicador que muestra la solidez de las empresas es la tangibilidad de los activos que relaciona el valor de la propiedad, planta y equipo con el total de activos. Entre los años 2006 y 2009, este indicador para las empresas del sector ha crecido de 13.8% a 19.7%. Esta relación en el total de empresas ha permanecido casi constante alrededor del 16% para el total de empresas. Este indicador corrobora el incremento en la propiedad, planta y equipo de las empresas del sector que ha sido mayor al de otros sectores.



Las exportaciones de las empresas del sector han caído durante los últimos tres años, pasando de representar el 25.1% de las ventas en el año 2007 a 16.7% en el 2009. Es importante resaltar la participación importante de las exportaciones dentro de las ventas de las empresas del sector.



Con respecto al indicador de liquidez representado en este caso por la razón corriente, se observa un mayor valor para las empresas del sector que para el total de empresas. En el año 2009 fue de 1.7 veces para el primer grupo y de 1.46 veces para el segundo. Este comportamiento fue similar durante los últimos cuatro años.



Enseguida se presenta un resumen de los principales indicadores de rentabilidad, endeudamiento, cobertura y liquidez entre los años 2006 y 2009. Es importante destacar el incremento en el ROA en los dos últimos años, en la concentración del pasivo en obligaciones financieras, el aumento en la propiedad, planta y equipo con respecto al activo total y el incremento en las ventas en el mercado nacional. Así mismo se destaca la reducción en el ROE y en el margen neto en el año 2009, en la concentración de la deuda con proveedores, en la cobertura del ebitda sobre obligaciones financieras e intereses y la reducción en los ingresos generados por las exportaciones.

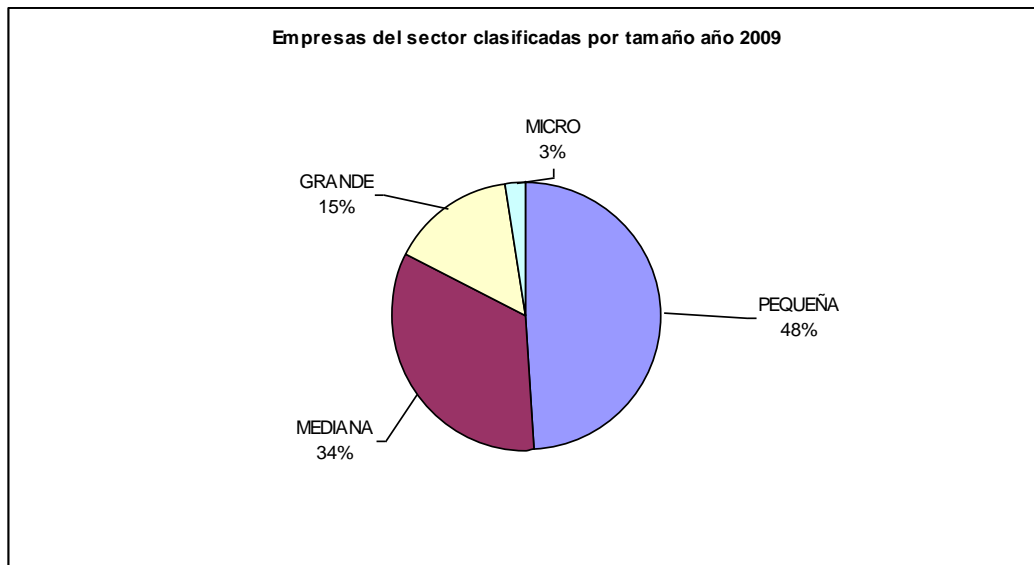
Cuadro No. 2.- Resumen de los principales indicadores financieros

INDICADORES	2,006	2,007	2,008	2,009
RENTABILIDAD				
Rentb del patrimonio, ROE	13.4%	14.5%	18.1%	13.7%
ROA	10.5%	11.0%	15.3%	14.2%
Ebitda/activos	13.5%	13.6%	17.3%	16.8%
Margen Ebitda	11.2%	10.8%	15.1%	14.3%
Margen bruto	23.4%	23.7%	29.2%	29.0%
Margen operacional	8.6%	8.7%	13.3%	12.1%
Margen neto	5.9%	5.9%	8.5%	6.5%
ENDEUDAMIENTO				
Concent. End. Corto plazo	88.2%	97.0%	97.0%	92.1%
Razón de endeudamiento	46.3%	48.4%	46.3%	44.5%
Concent. End. Financiero	12.7%	12.7%	18.6%	24.6%
Concent. End. Proveedores	29.2%	34.4%	28.7%	25.2%
SOLIDEZ				
Ebitda/deuda financiera	2.3	2.2	2.0	1.5
Ebitda/Intereses pagados	18.6	21.5	19.9	13.3
Intereses/deuda financiera	12.4%	10.3%	10.1%	11.6%
Prop. PE/Activo	13.8%	14.0%	15.6%	19.7%
Inventarios/activo total	23.2%	23.9%	25.3%	23.0%
Rotación de activos	1.2	1.3	1.1	1.2
Deuda/patrimonio	0.86	0.94	0.86	0.80
Rotación deudores	2.96	2.95	2.88	2.95
Exportaciones	25.0%	25.1%	20.9%	16.7%
Mdo nacional	75.0%	74.9%	79.1%	83.3%
Costo mano de obra directa / No. Empleados	9,102	10,231	9,696	13,384
Ebitda / pasivo corriente	33.1%	29.0%	38.6%	41.1%
LIQUIDEZ				
Razón corriente	1.77	1.58	1.64	1.70

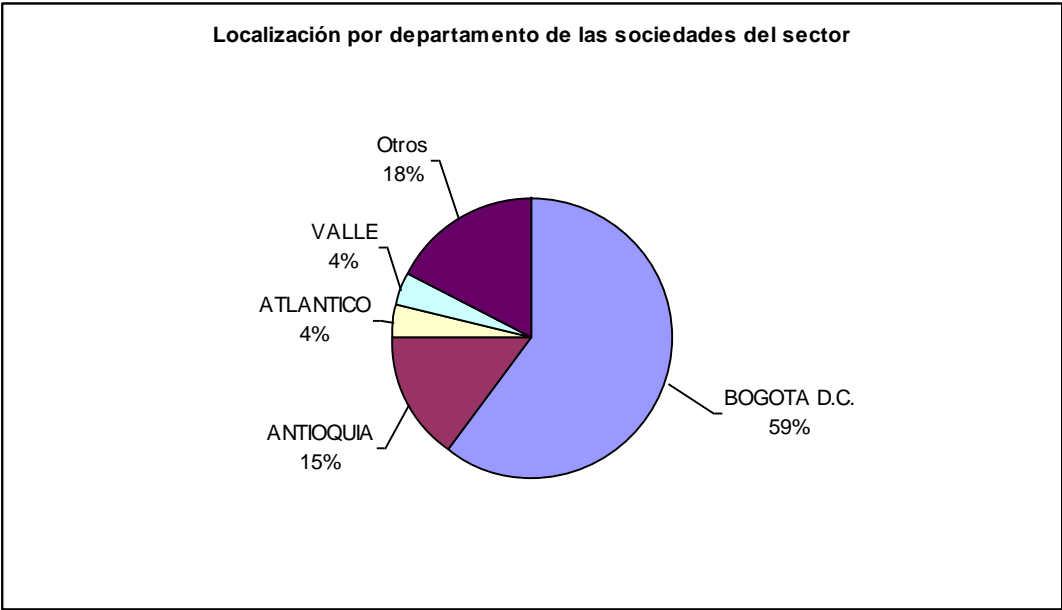
Fuente: SIGS y cálculos Supersociedades

3.- Clasificación de las sociedades que conforman la producción de bienes y servicios conexos al sector eléctrico

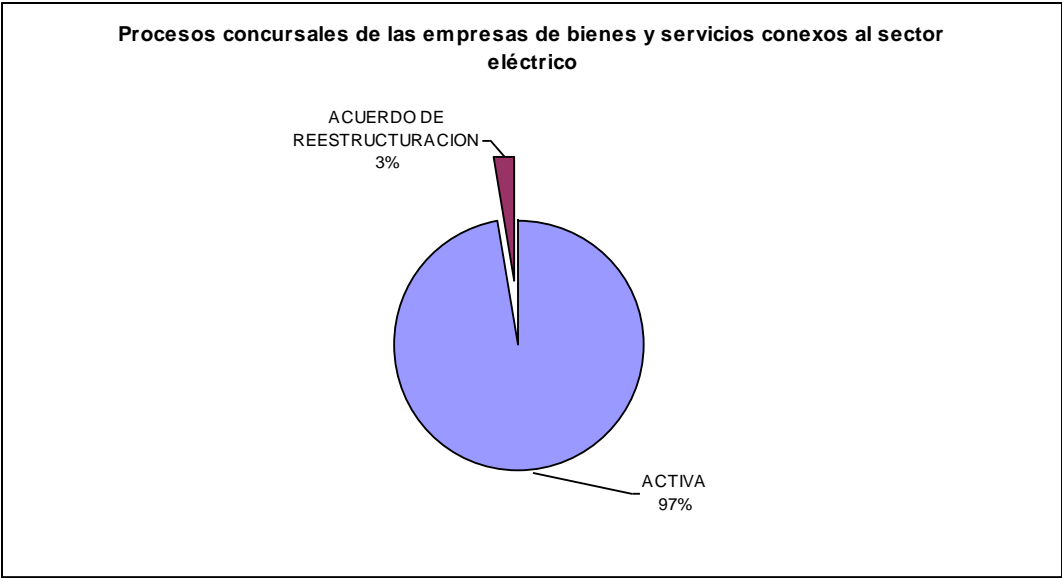
De acuerdo con la Ley 905 de 2004 que establece los parámetros para clasificar las empresas según su tamaño y que en este caso se basa en el valor de los activos, se puede determinar que el 48%, casi la mitad de las Compañías son pequeñas, seguidas de las medianas con el 34%, las grandes con el 15% y las microempresas solo representan el 3% de las 80 de la muestra total que fue incluida para este sector en el año 2009.



La mayoría de las empresas de este sector, parecido a los demás, el 59% están localizadas en Bogotá o en los municipios adyacentes. El 15% se encuentran en el departamento de Antioquia, zona donde existen las mayores generadoras de energía hidráulica y donde debe existir un alto potencial para que las empresas que producen bienes o prestan servicios conexos con la energía se instalen y desarrollen sus actividades. En los departamentos de Atlántico y Valle está el 4% y en el resto del país el 18%.



De las 80 empresas del sector, solo 2 están adelantando un acuerdo de reestructuración, lo que equivale al 3%. El 97% de las Compañías no tienen procesos concursales, lo que indica el buen estado general de las empresas de este sector.



Otra clasificación que se puede establecer es el nivel de supervisión que tiene las sociedades con respecto a esta entidad. El 81% se encuentran en inspección, es decir, el nivel más bajo de supervisión y el 19% están en estado de vigilancia. No existe ninguna empresa en estado de Control por parte de la Superintendencia de Sociedades.

Por otra parte el 51% de las Compañías del sector son sociedades limitadas, el 43% anónima, el 5% Sociedades Anónimas Simplificadas, SAS, y el 1% corresponde a una sucursal extranjera.

4.- Probabilidad de riesgo de insolvencia

Enseguida se presentan los resultados del modelo de alerta temprana para predecir el riesgo de insolvencia, el cual muestra la probabilidad de que una empresa pueda entrar a un proceso de reorganización o de liquidación judicial.

Para el cálculo del modelo, se tuvieron en cuenta los indicadores financieros que se calcularon a partir de la información que ha sido remitida por cada una de las empresas del sector.

El resultado del modelo de riesgo de insolvencia, que se obtuvo por medio de la aplicación de una regresión logística binaria es el siguiente:

La función Z para este sector, es como sigue:

$$Z = -1.013 - 0.218X_1 + 0.056X_2 + 0.024X_3 - 0.006X_4 - 2.364X_5 - 0.01X_6 - 0.003X_7$$

Donde:

X_1 = Razón Corriente en T-2

X_2 = Endeudamiento con el sector financiero en T-3

X_3 = Participación gasto de nómina sobre ventas en T-2

X_4 = Variación de los Ingresos Operacionales en T-2

X_5 = Índice de liquidez inmediata en T-2

X_6 = Margen antes de Impuestos en T-2

X_7 = Rotación de Deudores Clientes en T-2

Una vez calculada la función Z, se procedió a estimar la función de probabilidad, para cada una de las sociedades de la muestra, mediante la función:

$$Prob(Y_i = 1) = \frac{1}{1 + e^{-(Z)}}$$

Las variables que explican la insolvencia son Razón Corriente, Participación gasto de nómina sobre ventas, Variación de los Ingresos Operacionales, Índice de liquidez inmediata, Margen antes de Impuestos y Rotación de Deudores Clientes en T-2, es decir dos años antes y Endeudamiento con el sector financiero en T-3, o sea tres años antes de entrar a un proceso de insolvencia.

Los resultados muestran que gran parte de las variables explicativas corresponden a liquidez y otras a la solidez de las compañías.

Es importante aclarar que el modelo predice la insolvencia para dos años adelante; es decir, con los datos del 2008, se pronostica el 2010 y con los de 2009, se pronostica el riesgo de 2011.

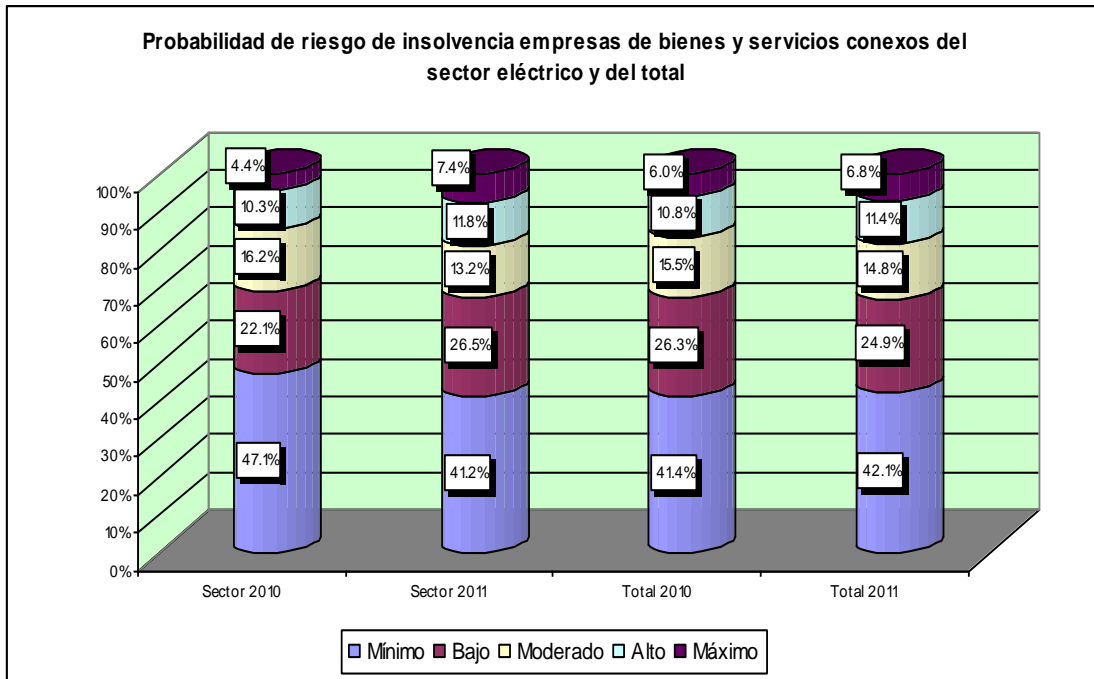
Los niveles de riesgo agrupan la probabilidad de insolvencia que oscila entre el 0% y el 100%, donde a mayor valor, mayor riesgo de insolvencia y viceversa.

Los niveles tenidos en cuenta son los siguientes:

Nivel de Riesgo	Rango de Probabilidad
Máximo	81% - 100%
Elevado	61% - 80%
Moderado	41% - 60%
Bajo	21% - 40%
Mínimo	0% - 20%

Tomando como referencia una muestra de 68 empresas para las cuales se puede calcular la probabilidad de insolvencia en el año 2009, con la que se pronostica lo que podría suceder en 2011, encontramos que la proporción de empresas que estaba en riesgo máximo (81% a 100%), en el sector es de 7.4%, levemente superior al del total de empresas que remitieron estados financieros que es de 6.8%.

En el segundo nivel (61% a 80%) se encuentran el 11.8% mientras que en el total está el 11.4% de las sociedades. En el nivel mínimo la tendencia es parecida, es decir, es mayor la proporción en las empresas tanto en el total de la muestra total con el 42.1% como en el sector con el 41.2%.



La proporción en los niveles moderado y bajo también es similar en el total de empresas y en las Compañías del sector. Comparando la probabilidad de riesgo para los años 2010 y 2011, se observa que en el sector, en el nivel máximo, se presenta un aumento de 4.4% a 7.4%, mientras que en el total también aumentó de 6.0% a 6.8%.

5.- Conclusiones

- El mercado de la energía está directamente relacionado con el crecimiento en la producción de bienes y servicios. En el año 2009 la producción de energía, gas y agua creció 1.2%, levemente superior al crecimiento del PIB que fue de 0.4%. La variación en el consumo de energía es un indicador utilizado para medir el comportamiento de la producción de bienes y servicios. Las empresas relacionadas con la producción de bienes o servicios conexos con la energía eléctrica también están directamente relacionadas con el desempeño de las generadoras, distribuidoras y comercializadoras.
- Las 80 empresas que pertenecen al sector y que son supervisadas por Supersociedades, generaron ingresos en el año 2009 por valor de \$984.760 millones, utilidad neta por \$50.337 millones, tenían activos por valor de \$1.1 billones, pasivos por \$455.532 millones y patrimonio por \$576.900 millones.
- Los ingresos operacionales o ventas durante el año 2009 registraron un decrecimiento nominal de -1.9%, menor a la caída de -0.01% del total de empresas que reportaron estados financieros a esta entidad en ese año. Las ventas del sector crecieron por encima de las del total de empresas durante los dos años anteriores, con una tendencia decreciente similar al comportamiento del total de empresas que reportaron información financiera y al desempeño de la economía nacional.
- Las utilidades netas de las empresas del sector y del total decrecieron en el año 2009. Las del sector cayeron -24.9% y las del total -4.1%. En los años anteriores esta variable había registrado crecimientos importantes con un mayor valor en el 2008 con cerca del 60% para el sector.
- El valor de los activos totales de las empresas del sector se redujo -3.9% en el año 2009, mientras que el del total de empresas aumentó 10.8%. Durante los años 2007 y 2008 los activos en ambos casos se incrementaron en tasas importantes. En el total de empresas el crecimiento fue cercano al 10% en cada año y las empresas del sector del 17.4% y 22.8%.
- Las empresas del sector han registrado márgenes de rentabilidad superiores a los del total de empresas que remitieron estados financieros. En el año 2009 el ROE de las empresas del sector fue de 13.7%, mientras que las del total fue de 6.9%. Durante los años anteriores, esta tendencia

fue similar, lo que indica que la operación del negocio de estas Compañías ha generado una importante rentabilidad para sus accionistas.

- Con respecto a la estructura de capital, representada por la deuda y el capital de los accionistas, se observa que las empresas del sector tienen mayor deuda, 44.5% frente a 34.1% del total de empresas. Esta tendencia ha sido constante durante los últimos cuatro años, es decir, ha sido mayor para el primer grupo que para el segundo. Sin embargo, el nivel de deuda es moderado y no se puede considerar alto si se compara con el de otros sectores.
- La participación de la deuda con el sector financiero en el total del pasivo registra un importante crecimiento en las empresas del sector entre los años 2007 y 2009, pasando de representar el 12.7% al 24.6% del total del pasivo. Sin embargo, es menor a la del total de empresas que en el 2009 fue de 33.8%. En este año, se redujo la brecha porque en el sector creció y en el total decreció.
- En relación con la cobertura de ebitda con respecto a la deuda financiera y al pago de intereses, las cifras muestran que las empresas del sector generan el suficiente ebitda para atender tanto el pago de intereses como de principal de las obligaciones financieras. Sin embargo, este indicador de cobertura se ha reducido durante los últimos tres años, pero esta reducción no coloca en riesgo el pago de la deuda financiera porque el indicador sigue siendo alto si se compara con el de otros sectores.
- Las exportaciones de las empresas del sector han caído durante los últimos tres años, pasando de representar el 25.1% de las ventas en el año 2007 a 16.7% en el 2009. Es importante resaltar la participación importante de las exportaciones dentro de las ventas de las empresas del sector.
- Tomando como referencia una muestra de 68 empresas para las cuales se puede calcular la probabilidad de insolvencia en el año 2009, con la que se pronostica lo que podría suceder en 2011, encontramos que la proporción de empresas que estaba en riesgo máximo (81% a 100%), en el sector es de 7.4%, levemente superior al del total de empresas que remitieron estados financieros que es de 6.8%.