

Encuesta Industrial

A. Introducción

A continuación se presenta un análisis del comportamiento de la industria manufacturera durante el año de 1975 y de sus perspectivas para 1976, con base en la información obtenida de la octava Encuesta Industrial de FEDESARROLLO. Los resultados preliminares se dieron a conocer en el número anterior de COYUNTURA ECONOMICA, Vol. VI, No. 1.

B. Metodología y características de la muestra

La unidad de muestreo, la empresa, se define como la unidad económica que, bajo una misma dirección o control, se dedica a la producción de bienes de carácter relativamente homogéneo, para los cuales se llevan registros independientes. La información que constituye la base del análisis en esta ocasión, se obtuvo de 110 empresas que respondieron la encuesta en el tiempo acordado para ello. Su producción a precios corrientes en 1974 constituyó el 23 % del total de la producción de la industria manufacturera fabril en dicho año, según el

DANE^{1/}. La muestra incluye un conjunto de empresas cuya producción conforma un alto porcentaje del total nacional en los sectores de: textiles, prendas de vestir e industrias del cuero; papel y sus productos, imprentas y editoriales; productos minerales no metálicos; industrias metálicas básicas; y productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte. Para los demás sectores, las conclusiones deben tomarse con mayor cautela (cuadro VIII.1). En general, la encuesta refleja principalmente el comportamiento de la gran industria y en menor grado el de la mediana; el 81 % de las empresas que respondieron ocupaban en 1975 más de 100 trabajadores, y el 68 % de ellas realizaron, en dicho año, ventas superiores a \$100 millones.

C. Evolución industrial durante 1975

1. Análisis global

a. Producción, ventas e inventarios

Como se aprecia en el cuadro VIII.2, el valor de la producción de la indus-

1

DANE, "Encuesta Anual Manufacturera, 1974", *Boletín Mensual de Estadística No. 293*, Bogotá, diciembre de 1975.

CUADRO VIII - 1
REPRESENTATIVIDAD Y COMPOSICION DE LA MUESTRA
(porcentajes)

Código CIU	Sector Industrial	Participación de la muestra en la producción	Distribución del valor de la producción	
			En la muestra	En la industria manufacturera ¹
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	13.6	18.6	31.9
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	34.4	27.5	18.6
33	Industrias de la madera y sus productos, incluidos muebles	15.3	0.9	1.3
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	42.2	12.0	6.7
35	Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	19.1	16.5	20.2
36	Productos minerales no metálicos	32.3	5.6	4.0
37	Industrias metálicas básicas	32.1	4.8	3.5
38	Productos metálicos, maquinaria y equipos de transporte	23.8	14.1	13.8
	Industria manufacturera fabril	23.3	100.0	100.0

Fuente: FEDESARROLLO, *Encuesta Industrial 1975*.

¹ DANE, "Encuesta Anual Manufacturera 1974", *Boletín Mensual*, No. 293, diciembre de 1975.

tria manufacturera fabril, a precios constantes, registró en 1975 una disminución de 8.6 % en comparación con el año anterior; esta cifra muestra cómo la recesión por la cual atravesó el sector industrial ha sido la más grave de los últimos años. Cabe anotar que de no haber sido por el crecimiento registrado en el sector de alimentos de 5.3 %, la baja total en el valor de la producción industrial hubiera alcanzado la cifra del 15 %.

Los sectores que resultaron más afectados fueron: sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y el carbón, de caucho y plástico; tex-

tiles, prendas de vestir e industrias del cuero; productos minerales no metálicos; y productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte; cuyas producciones a precios constantes se redujeron en 19.6 %, 15.6 %, 15.5 %, respectivamente.

Por lo demás, se observa que la reducción de la producción durante el año completo de 8.6 % excedió considerablemente a la disminución presentada en las ventas, la cual fue de sólo 3.2 %. Este resultado confirma la hipótesis planteada en números anteriores de COYUNTURA ECONOMICA, en el sentido de que la política de la industria durante el segundo se-

CUADRO VIII - 2

CIFRAS PRINCIPALES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN 1975
(variación porcentual)

Código CIU	Sector Industrial	Producción ¹		Ventas ²						Porcentaje de utilización de la capacidad instalada ³	Empleo ⁴	Inversión ⁵
		Nominal	Real	Internas		Exportaciones		Total				
				Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real			
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	31.1	5.3	24.9	4.9	49.9	38.0	28.4	9.6	80.2	11.1	38.5
32	Textiles, prendas de vestir e industria del cuero	- 4.2	- 15.6	14.2	- 0.7	- 3.7	1.6	10.4	- 0.2	76.1	- 3.5	- 32.5
33	Industrias de la madera y sus productos, incluidos muebles	- 8.6	- 14.0	- 7.6	- 16.5	- 19.5	- 15.6	- 9.4	- 16.3	49.2	- 5.7	- 73.2
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	13.9	- 8.4	13.2	- 10.9	47.0	13.6	16.3	8.4	76.5	0.1	75.3
35	Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	- 3.4	- 19.6	- 7.2	- 24.8	0.3	14.5	- 6.2	- 19.6	68.2	4.7	- 16.5
36	Productos minerales no metálicos	12.4	- 15.6	11.0	- 18.5	84.5	7.6	14.8	- 17.1	72.7	0.6	33.6
37	Industrias metálicas básicas	17.1	1.1	15.0	- 6.4	- 78.6	- 84.5	13.1	- 8.0	81.3	1.5	- 22.8
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte	15.3	- 15.5	28.9	- 2.4	38.4	36.5	29.2	- 1.3	56.6	- 1.3	- 40.3
	Industria manufacturera fabril	12.5	- 8.6	14.9	- 5.8	18.6	14.9	15.4	- 3.2	72.8	1.5	- 1.4

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta Industrial.

¹ La variación real se calculó tomando como base el cambio en la producción en unidades físicas de productos principales, los cuales representaron el 94 % del valor total de la producción de las empresas encuestadas. La variación total para el total de la industria se calcula como un promedio de la variación sectorial, ponderado de acuerdo con la participación de cada sector en la producción industrial nacional en 1974, según DANE.

² La variación total en cada sector es un promedio ponderado de las ventas internas y exportaciones de acuerdo con la participación de cada una de ellas en el total de ventas del sector. Para el conjunto de la Industria Manufacturera se utilizó el mismo procedimiento. Cabe anotar que empleando un sistema de ponderación con base en la producción industrial del sector para el caso de las ventas internas y en los reintegros de exportación se obtienen resultados casi idénticos.

³ Según criterio del empresario. Cada empresa se pondera por su participación en la producción respectiva del sector en 1975 en la muestra.

El porcentaje de utilización de la capacidad instalada para el total de la industria es un promedio sectorial ponderado por la participación de cada sector en el total de la producción industrial nacional en 1974 según el DANE.

⁴ Cada sector se pondera por su participación en el empleo total industrial en 1974, según DANE.

⁵ La variación total para la industria es simplemente el cociente entre la suma de la inversión por sectores en 1975 con respecto a la de 1974.

mestre de 1975 se dirigiría particularmente hacia la liquidación de existencias acumuladas desde fines de 1974 (cuadro VIII.3). Al analizar el comportamiento de los inventarios de producción de bienes terminados se observa cómo hacia finales de 1974, el 36.8 % de las firmas se encontraban, a criterio de los empresarios, con exceso de inventarios; el 52.5 % con niveles normales de existencias, y sólo el 10.7 % registraba inventarios bajos. En junio de 1975, el proceso de acumulación alcanzó su máximo cuando el 51.5 % de las empresas se encontraba con inventarios altos y el 5.1 % registraba niveles bajos de existencias. En diciembre de 1975 la situación había variado considerablemente puesto que la reducción anunciada de inventarios se había llevado a cabo durante el segundo semestre de 1975. En efecto, en diciembre 31 de dicho año sólo el 31.7 % de las empresas mostraba inventarios altos, mientras que el 20.8 % presentaba ya niveles bajos de existencias.

En las condiciones anteriores, era de esperar un aumento de la capacidad ociosa y una reducción del ritmo de inversión del sector industrial, circunstancias que efectivamente se presentaron en 1975, según se detalla más adelante.

b. Capacidad utilizada e inversión

Según se desprende del cuadro III.2, la capacidad utilizada de la industria manufacturera fabril considerada en su conjunto fue, a criterio del empresario, 72.8 %. Esta cifra, no estrictamente comparable con la de encuestas anteriores, es considerablemente inferior al porcentaje de utilización de la capacidad instalada del 84.3 % en 1973, año que se caracterizó por el buen desempeño del sector industrial². Cabe destacar además que la

reducción en la utilización de capacidad no surgió como consecuencia de aumentos en el ritmo de la inversión industrial, sino de la insuficiencia de demanda.

Al estudiar las razones que impidieron utilizar de manera más intensiva la capacidad instalada y el comportamiento de la inversión en 1975, se observa cómo el porcentaje de empresarios que considera la limitación de equipo como la restricción básica para el aumento de producción se redujo de 15.6 % en 1974 a 12.4 %. La insuficiencia de demanda fue anotada como el factor principal de subutilización, disminuyendo considerablemente la importancia relativa, aunque no necesariamente de la incidencia absoluta, de los problemas de liquidez y de consecución de materia prima (cuadro VIII.4). Estos resultados confirman el hecho ya anotado de que la recesión económica y la disminución en la demanda interna fueron los principales responsables del comportamiento de la producción. Asimismo, el menor cuello de botella por el lado de la disponibilidad de materias primas concuerda con el fenómeno de acumulación de inventarios de las mismas y, en alguna medida, con la mayor libertad que caracteriza la política de comercio exterior. Finalmente, la menor incidencia relativa de la escasez de capital de trabajo como limitante de la expansión en la utilización podría asociarse parcialmente con la reforma financiera de 1974, la cual pudo haber inducido un aumento de la oferta de fondos disponibles.

De nuevo el sector de alimentos se constituye en excepción. A pesar de los aumentos en la inversión realizada en el sector de 24.9 % en 1974 y de 38.5 % en 1975³, la limitación al cre-

los empresarios juzgaran el porcentaje de utilización de capacidad con base en tres turnos diarios. Este último criterio fue el utilizado en la encuesta de 1973.

2 La cifra para 1975 se encuentra sobrestimada puesto que no es probable que todos

3 Véase cuadro VIII.2 y COYUNTURA ECONOMICA, Vol. V, No. 2.

CUADRO VIII - 3
NIVELES DE INVENTARIOS

Código CIU	Sector Industrial	Productos terminados									Materias primas								
		Diciembre 31/74			Junio 30/75			Diciembre 31/75			Diciembre 31/74			Junio 30/75			Diciembre 31/75		
		Altos	Normales	Bajos	Altos	Normales	Bajos	Altos	Normales	Bajos	Altos	Normales	Bajos	Altos	Normales	Bajos	Altos	Normales	Bajos
31	Productos alimenticios y tabaco ¹	1.9	91.5	6.6	13.5	84.1	2.4	11.6	65.9	22.5	20.9	70.0	9.1	12.2	75.7	12.2	12.2	79.9	8.0
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	74.9	18.8	6.4	75.5	18.2	6.4	34.3	49.8	16.0	27.1	59.6	13.3	16.9	69.2	13.9	1.0	83.4	15.6
33	Industrias de la madera y sus productos, incluidos muebles	38.1	34.2	27.7	44.9	27.4	27.7	11.4	88.6	0.0	8.6	69.9	21.5	8.6	69.9	21.5	0.0	34.7	65.3
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	20.4	65.3	14.3	20.4	65.6	14.0	20.4	65.3	14.3	57.9	34.4	7.7	58.2	34.1	7.7	17.9	74.4	7.7
35	Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	20.8	69.1	10.1	76.7	21.8	1.5	56.2	32.7	11.1	35.6	62.9	1.5	64.5	33.7	1.8	57.9	39.7	2.4
36	Productos minerales no metálicos	5.7	35.9	58.4	52.3	31.2	16.5	62.7	37.3	0.0	0.0	68.9	31.1	40.1	27.1	32.8	21.2	47.9	30.9
37	Industrias metálicas básicas	0.0	96.9	3.1	73.7	23.2	3.1	73.7	23.2	3.1	18.6	81.4	0.0	18.6	70.9	10.5	18.6	70.9	10.5
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte	65.8	29.1	5.1	41.2	56.7	2.1	8.7	30.5	60.8	41.9	9.7	48.3	43.6	56.2	0.1	4.0	78.0	17.9
	Industria manufacturera fabril	36.8	52.5	10.7	51.1	43.2	5.7	31.7	47.5	20.8	34.1	47.2	18.7	35.7	56.2	8.1	15.4	72.5	12.1

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta Industrial.

¹ No incluye bebidas.

CUADRO VIII - 4
 PROBLEMAS PARA LA UTILIZACION DE CAPACIDAD INSTALADA
 (porcentajes)

Código CIU	Sector Industrial	Pueden producir más con el equipo disponible				Causas que impiden producir más con el equipo disponible ¹									
		Si		No		1974					1975				
		1974	1975	1974	1975	A	B	C	D	E	A	B	C	D	E
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	9.1	71.0	8.1	29.0	0.2	8.1	64.6	23.0	4.1	0.2	15.1	63.4	14.6	6.7
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	94.0	89.0	6.0	11.0	0.1	1.9	57.4	39.2	1.4	0.9	15.2	63.2	17.7	3.0
33	Industrias de la madera y sus productos, incluidos muebles	100.0	100.0	0.0	0.0	9.5	25.7	27.9	27.4	9.5	0.0	39.6	13.2	42.7	4.5
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	65.7	95.0	34.3	5.0	0.3	15.9	43.6	39.9	0.3	2.8	17.9	79.3	0.0	0.0
35	Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	73.7	97.4	26.3	2.6	0.0	35.6	52.5	11.9	0.0	0.0	6.0	64.1	9.3	20.5
36	Productos minerales no metálicos	49.7	93.2	50.3	6.8	0.0	13.6	69.1	17.3	0.0	0.0	0.1	59.0	15.6	25.3
37	Industrias metálicas básicas		100.0		0.0						0.0	20.3	77.3	2.4	0.0
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte	100.8	100.0	0.0	0.0	1.0	36.5	60.4	2.1	0.0	0.0	1.5	73.2	18.8	6.5
	Industria manufacturera fabril	85.4	87.6	14.6	12.4	1.8	17.3	56.8	22.3	1.8	0.4	11.1	65.6	73.6	9.3

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta Industrial.

A: Insuficiencia de personal y dificultades para aumentarlo.

B: Dificultades para conseguir materias primas.

C: Problemas de demanda o precios.

D: Problemas de liquidez o capital de trabajo

E: Otras causas.

¹ En esta ocasión se pro-ratearon los problemas con el fin de determinar la importancia relativa de cada uno de ellos y hacerlos comparables con los de 1973, así en cada sector el porcentaje de cada uno de los problemas indica su orden de importancia. La variación total es un promedio de las variaciones sectoriales ponderado de acuerdo con la participación de cada sector en la producción industrial nacional en 1974, según DANE. Adicionalmente conviene anotar que para 1974 el sector 36 y 37 conformaron un solo sector.

cimiento de la producción se atribuye a deficiencias en la oferta; el 29 % de los empresarios anotaba las restricciones de equipo como el factor limitante de la producción, no obstante el aumento en la utilización de capacidad instalada⁴. Este hecho permite identificar al sector de alimentos como un sector en expansión.

Otros sectores que registraron un aumento en la inversión fueron el de papel e imprentas y editoriales, y el de minerales no metálicos. Estos sectores, sin embargo, redujeron el porcentaje de utilización de capacidad; el aumento de inversión es probablemente reflejo de condiciones y expectativas que prevalecían con anterioridad a la recesión de 1975 dados los retardos que existen entre las decisiones y la realización de la inversión.

c. Empleo

La generación de empleo en la gran industria fue, como era de esperarse, bastante reducida. De acuerdo con la información de la encuesta, el empleo total se incrementó en 1.5 %, o sea un incremento inferior al de la población (2.8 %) y, muy probablemente también al de la fuerza laboral. Debe tenerse en cuenta además que el aumento del empleo se debió al crecimiento del sector de alimentos y está estrechamente asociado con el comportamiento satisfactorio de la industria del azúcar.

d. Precios e insumos

Al comparar las estructuras de precios de venta y los costos de produc-

ción (cuadro VIII.5) se observa un incremento en los precios de los insumos durante 1975 superior al de los precios de venta, lo cual podría haber llevado a una reducción en los márgenes de utilidades de las empresas.

Por una parte, los salarios se incrementaron en 19.6 % para empleados y en 22.2 % para obreros, lo que implica un incremento en los salarios reales de 3.9 % y de 1.8 %, respectivamente. Por otra, las materias primas de origen importado registraron aumentos de precios del orden de 17.3 % y las de origen nacional de 19.2 %, siendo estas alzas sustancialmente inferiores a las de 1974, que fueron de 45.2 % y 42.3 %, respectivamente⁵. Sin embargo, debe anotarse que buena parte de las materias primas utilizadas en la producción de 1975 fueron adquiridas a precios de 1974, como lo confirma la situación de inventarios y la menor demanda por importaciones durante el año pasado. En estas circunstancias, los aumentos reales de costos para las empresas fueron superiores a los indicados, aunque no se tradujeron en presiones sobre los precios de venta, como había ocurrido en años anteriores, dada la menor demanda tanto externa como interna.

Adicionalmente, al estudiar los cambios en la composición de las fuentes de financiación de la inversión (cuadro VIII.6), se nota un aumento significativo en la utilización del crédito bancario y del crédito externo, mientras que la financiación interna perdió importancia relativa frente al conjunto de fuentes; este hecho, unido a los cambios en las tasas de interés que encarecieron indudablemente el costo de financiación y a la mayor tasa impositiva, contribuyó a incrementar los costos de producción de las empresas.

En síntesis, parece muy probable que el conjunto de los aumentos en

⁴ No debe olvidarse que las cifras no son estrictamente comparables, pero las diferencias entre los porcentajes de utilización, 86.8 % en 1973, 52.3 % en 1974 y 80.5 % en el año anterior, permiten concluir un aumento en la utilización de capacidad instalada en dicho sector durante 1975; véase COYUNTURA ECONOMICA, *op. cit.* y ENCUESTA INDUSTRIAL, separata, junio 1973.

⁵ Véase COYUNTURA ECONOMICA, *op. cit.*

CUADRO VIII - 5
 VARIACIONES DE PRECIOS Y COSTOS DE INSUMOS DURANTE 1975
 (porcentajes)

Código CIU	Sector Industrial	Precios de venta ¹		Materias primas ²		Salarios ³		
		Internos	Exportaciones	Nacionales	Importadas	Total	Empleados	Obreros
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	16.1	- 55.5	23.4	18.2	22.7	20.9	24.7
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	7.6	0.4	14.4	12.1	14.0	15.8	14.5
33	Industrias de la madera y sus productos, incluidos muebles	14.3	7.6	22.3	13.7	22.0	17.9	18.1
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	18.0	17.5	23.5	20.8	22.9	23.1	22.3
35	Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	10.8	- 7.9	21.2	3.7	11.7	18.5	28.1
36	Productos minerales no metálicos	18.1	37.0	17.7	61.3	34.9	20.2	19.1
37	Industrias metálicas básicas	30.9	- 30.0	21.7	42.1	28.4	26.2	26.1
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte	19.8	13.4	9.6	16.3	14.1	22.6	29.1
	Industria manufacturera fabril	14.7	- 9.8	19.2	17.3	18.6	19.6	22.2

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta Industrial

¹ La variación total es un promedio ponderado de acuerdo con la participación de las ventas internas y las exportaciones de cada sector en el total de la muestra.

² La variación a nivel de empresa se pondera por la participación de sus compras internas y externas en el total de compras del sector. La variación para el conjunto de la industria manufacturera fabril es un promedio de las variaciones sectoriales ponderado por la participación en las compras de materias primas de cada sector en la muestra.

³ Cada sector se pondera por su participación en el empleo total industrial en 1974, según DANE.

costos haya superado efectivamente a los cambios en los precios de venta, los cuales fueron de 14.7 % en el mercado interno y de -9.8 % en los mercados de exportación. El menor margen de utilidades puede traducirse, dependiendo de la política de dividendos de las sociedades anónimas, en una reducción de las ganancias retenidas, lo cual como se comenta posteriormente, puede incidir sobre los niveles de inversión prospectados para 1976.

2. Análisis sectorial

A continuación se identifican algunas de las causas que incidieron en la actividad de los principales sectores industriales.

a. Alimentos

Como se anotó anteriormente, la excepción al comportamiento industrial lo constituyó el sector de alimen-

tos, cuya producción a precios constantes se aumentó en 5.3 %. Diversos factores contribuyeron a explicar esta situación. En primer lugar, el crecimiento de la producción agrícola generó excedentes que garantizaron un adecuado suministro de materias primas. En segundo término, la favorable evolución del azúcar en el mercado internacional incidió en el aumento de las exportaciones del sector de alimentos. Adicionalmente, los productos incluidos en este sector se caracterizan por menores elasticidades ingreso en relación a los demás productos del sector industrial, lo cual implica que fueran menos afectados por la baja general en la demanda agregada^{6/}. Por último, los cambios en la estructura del impuesto a la ventas alteraron la demanda por alimentos en menor grado que la de otros sectores industriales.

⁶ Para una discusión detallada del comportamiento de los alimentos y su relación con el ingreso véase el Informe Especial "El Consumo entre las Familias Urbanas de Colombia" de esta entrega.

CUADRO VIII - 6
FUENTE DE LOS RECURSOS DE LA INVERSION REALIZADA EN 1974-1975

Código CIU	Sector Industrial	Crédito bancos comerciales		Crédito fometo		Emisión de acciones		Emisión de bonos		Crédito de utilidades		Crédito externo		Crédito ex- trabancario		Otros recursos	
		1974	1975	74	75	74	75	74	75	74	75	74	75	74	75	74	75
		31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	14.7	24.3	41.0	20.4	12.8	15.7	0.0	0.0	16.6	16.6	2.9	6.4	2.3	2.9
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	8.8	14.7	53.5	11.5	1.9	1.7	0.0	0.0	11.3	16.8	5.6	47.6	0.0	5.8	18.9	2.0
33	Industrias de la madera y sus productos, incluidos muebles	5.0	33.7	64.7	3.4	0.0	22.9	0.0	0.0	17.9	16.8	8.7	11.2	0.0	6.9	3.8	5.1
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	11.1	12.6	60.9	37.7	0.0	0.0	0.0	2.2	28.0	21.7	0.0	23.7	0.0	0.0	0.0	4.2
35	Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	7.5	5.2	19.4	31.5	0.1	7.6	0.0	0.0	63.8	50.7	0.2	0.1	1.0	1.1	8.0	1.6
36	Productos minerales no metálicos	18.4	22.6	26.0	28.3	1.0	1.2	0.0	0.0	46.2	31.6	4.0	7.8	2.8	0.7	1.6	7.7
37	Industrias metálicas básicas	0.2	0.6	1.3	3.2	0.0	0.0	0.0	0.0	66.0	83.3	32.5	12.8	0.0	0.0	0.0	0.0
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte	1.9	20.9	11.2	5.0	0.2	0.0	0.0	0.0	38.8	11.4	47.9	56.1	0.0	0.0	0.0	6.5
	Industria manufacturera fabril ¹	8.5	15.0	34.0	21.7	2.6	4.9	0.0	0.3	34.6	30.1	12.0	20.4	0.7	1.9	7.5	5.7

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta Industrial.

¹ Cada sector fue ponderado de acuerdo con su participación en el total de la inversión según la muestra.

b. Textiles

La producción del sector a precios corrientes registró una disminución de 4.2% y en términos reales de 15.6% ; sus ventas presentaron un crecimiento nominal de 10.4% y una disminución real de 0.2% . Este comportamiento se originó primordialmente en la situación del mercado internacional durante el primer semestre de 1975, ya que el anterior dinamismo de las exportaciones se había constituido en la fuente primordial de expansión del sector. En dicho período las exportaciones disminuyeron en 40% , y simultáneamente se redujeron las ventas internas, factores que llevaron a una acumulación no deseada de inventarios y que a su vez, condujeron a una baja en los niveles de producción y al despido de trabajadores.

A partir del segundo semestre del año, el sector textil inicia su recuperación debido a los síntomas de reactivación de los mercados externos y de la actividad económica interna, como resultado de los mayores ingresos cafeteros^{7/}. A pesar de que las exportaciones realizadas en el segundo semestre fueron suficientes para compensar la baja del primer semestre, el precio internacional de los textiles se encontraba todavía muy por debajo de los niveles de fines de 1973 y principios de 1974, por lo que en términos nominales se presentó una reducción de 3.7% en las exportaciones del sector. Con todo, el crecimiento real de las ventas durante 1975 fue del orden de 1.6% .

7

La presidencia de Coltejer en su informe a los accionistas afirma que las ventas internacionales durante el segundo semestre de 1975 excedieron en 60% a las del primer semestre y en 36% a las del segundo semestre de 1974. Asimismo, anunció un aumento del 100% en las exportaciones en el segundo semestre de 1975 con relación al primer semestre y las situó a un nivel muy cercano a las registradas durante el primer semestre de 1974, período en el cual se registraron las más altas exportaciones en la historia de la empresa.

c. Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo, cal, carbón, productos de caucho y plástico

La disminución de la producción de este sector a precios constantes (19.6%) fue la más acentuada de todo el sector industrial. Diversos factores parecen explicar este comportamiento. En efecto durante el año de 1974 se registró un incremento muy significativo en los precios de sus materias primas, particularmente en aquellas de origen importado (87%)^{8/}. Este fenómeno, unido a la incertidumbre asociada con el cambio de gobierno aceleró la compra de materias primas durante el año, lo cual incrementó los costos de producción del sector. Este aumento de costos se tradujo en incrementos significativos de precios de venta interna en 1974, aumentos del orden del 51% , que pudieron haber disminuido la demanda en 1975 y generado una acumulación de inventarios de productos terminados. Como se observa en el cuadro VIII.3, en junio de 1975 el sector de químicos y farmacéuticos se distinguía por el mayor nivel de inventarios acumulados, tanto de materias primas como de productos terminados.

d. Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte

Su producción a precios constantes disminuyó en 15.5% y sus ventas totales a precios constantes se redujeron en 1.3% . La insuficiencia de la demanda interna incidió adversamente sobre la producción y el porcentaje de capacidad utilizada del sector descendió a un 57% . Es así como el 92.2% de las empresas encuestadas consideraron la insuficiencia de demanda como el factor limitante a la utilización de capacidad.

Tal insuficiencia, en el caso de productos metálicos y maquinaria, puede explicarse en buena parte por el com-

8

Véase COYUNTURA ECONOMICA, *op. cit.* cuadro III.11.

portamiento general de la industria, ya que este sector se constituye básicamente en un proveedor de bienes de capital. En cuanto a la industria automotriz, es posible que la disminución de sus ventas haya obedecido a su característica aparentemente elástica con respecto al ingreso; de otra parte, el impacto del impuesto a las ventas parecería algo menor, si la elasticidad precio no fuese muy alta, como sugiere la aparente recuperación de las ventas durante 1976, a pesar de la política de precios de las ensambladoras. Finalmente, no deben olvidarse las confrontaciones de carácter laboral que experimentó la industria automotriz, las cuales incidieron sobre los niveles de producción y evitaron probablemente una acumulación de inventarios.

e. Productos minerales no metálicos

El valor de la producción del sector de productos minerales no metálicos registró un aumento a precios corrientes de 12.4 % pero un descenso de 15.6 % en términos reales. Esta baja de la producción está asociada con la de la actividad edificadora, especialmente acentuada durante el segundo semestre de 1975. Sin embargo, hacia fines del año el gobierno obtuvo contratos para la exportación de cemento gris, cuyos precios internacionales registraron aumentos considerables en 1975, lo cual mitigó un tanto la situación de demanda interna, evitándose así un mayor descenso en la producción. A pesar de los problemas laborales que se presentaron en la industria del cemento y la baja en la producción, el empleo generado registró un crecimiento del 0.6 % .

D. Perspectivas de la industria para 1976

Los empresarios se muestran optimistas respecto al desenvolvimiento de la actividad industrial durante el año en curso y prevén un crecimiento real

en el valor de la producción de la industria manufacturera fabril del 17.2 % . Los aumentos prospectados se basan en las expectativas de ventas, ya que se estiman incrementos de éstas en el mercado interno y de las exportaciones del orden del 16.9 % y 28.2 % en términos reales, respectivamente (cuadro VIII.7).

Sin embargo, deben tomarse con cautela las previsiones de los empresarios, al considerar que no se ha presentado en los últimos 25 años una tasa de crecimiento de la industria de tal magnitud. Además, el aumento de producción está limitado por el margen de utilización de la capacidad instalada y por la nueva inversión. En la medida en la cual el reducido ritmo de inversión industrial en 1975 apenas haya permitido compensar la depreciación, los aumentos de producción sólo alcanzarían el 15.2 % anual.

Es probable, en cambio, que los estimativos de ventas en el mercado interno sí se puedan lograr, debido a que el volumen de los ingresos cafeteros está contribuyendo a elevar la demanda agregada. En el mercado externo, por el contrario, las expectativas de ventas parecen menos realistas, a juzgar por el comportamiento de los registros de exportación durante los cuatro primeros meses del año⁹ /.

De otra parte, la contribución de la industria manufacturera fabril a la generación de empleo será muy reducida durante 1976, ya que los empresarios prevén un aumento del empleo de sólo 2.9 % . Asimismo, se proyecta una reducción en el ritmo de inversión del 1.2 % en términos nominales. Estas cifras sugieren, entonces, que los aumentos de producción se planean básicamente a través de una utilización más intensiva de los factores de producción disponibles y reflejan que durante 1975 no solamente se man-

⁹ Véase el capítulo sobre el Sector Externo.

CUADRO VIII - 7
 PERSPECTIVAS DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA PARA 1976
 (variación porcentual)

Código CIU	Sector Industrial	Producción ¹		Ventas ²				Total		Empleo ³	Inversión ⁴
		Nominal	Real	Internas		Exportaciones		Nominal	Real		
				Nominal	Real	Nominal	Real				
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	10.4	7.9	25.7	10.9	- 27.7	4.7	15.4	9.7	2.9	- 1.4
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	55.5	20.3	40.4	14.9	52.3	16.2	42.5	15.1	2.7	- 50.9
33	Industrias de la madera y sus productos, incluidos muebles	74.0	61.2	39.3	27.8	267.9	127.1	71.3	41.7	8.6	24.2
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	35.3	14.2	36.8	14.2	24.6	8.9	35.4	13.4	1.1	18.7
35	Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	26.3	17.9	40.6	28.5	33.6	31.6	39.6	28.9	2.6	12.5
36	Productos minerales no metálicos	42.3	21.2	41.8	15.8	134.5	196.4	49.6	30.8	1.0	44.4
37	Industrias metálicas básicas	11.8	7.3	4.7	1.4	561.8	400.0 ⁵	4.4	2.6	0.4	- 59.5
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte	62.1	32.0	51.0	21.1	47.5	29.9	50.9	21.4	4.3	73.6
	Industria manufacturera fabril	33.0	17.2	35.8	16.9	25.2	28.5	34.5	18.3	2.9	- 1.2

Fuente: FEDESARROLLO, Encuesta Industrial.

¹ Cada sector se pondera por su participación en el valor de la producción industrial nacional en 1974, según DANE.

² Las ventas totales para cada sector constituyen un promedio ponderado de acuerdo con la distribución de las ventas según destino en la muestra. La variación total de las ventas en la industria manufacturera es un promedio de las variaciones totales de las ventas domésticas y las exportaciones de acuerdo con la participación de cada una de ellas en la muestra. El total de la variación de las ventas internas es un promedio de sus variaciones sectoriales, ponderado por la participación del sector en la producción de la industria manufacturera nacional en 1974, según DANE. Para el caso de las exportaciones se utilizó el mismo método siendo el factor de ponderación la participación de cada sector en el total de las exportaciones de manufacturas en 1975, según Reintegros.

³ Cada sector se pondera por su participación en el empleo total industrial en 1974, según DANE.

⁴ La variación en el sector industrial es simplemente el cociente entre la suma de la inversión por sectores en 1976 con respecto a la de 1975.

⁵ Las exportaciones de este sector corresponden a las de la única empresa que suministró información.

tuvo un excedente de bienes de capital sino también de mano de obra.

Las expectativas de aumento en los precios de venta interna, 15.2 % , resultan muy similares a la meta de inflación gubernamental para 1976 (cuadro VIII.8). Esta identidad puede reflejar el éxito del gobierno en el manejo de las expectativas de inflación, factor de promordial importancia en el contexto de una política de estabilización. No obstante lo anterior, es previsible que el aumento en precios para 1976 resulte superior a lo esperado. De una parte, durante los cinco primeros meses del año el aumento de los bienes de origen industrial, según el índice de precios al por mayor, alcanzó 10.3 % , y el índice al consumidor empleado muestra un

crecimiento de 12.9 % en el rubro de misceláneos en el primer semestre; y de otra, como se comenta en el capítulo de Moneda y Crédito, la situación monetaria en el presente año posiblemente impedirá el logro de la meta oficial.

En lo referente a los salarios, se observa que los aumentos previstos para 1976 de 20.3 % para empleados y 22.4 % para obreros, son sólo ligeramente superiores a las variaciones de 1975. Esto puede deberse a que en diversas convenciones colectivas de trabajo se llega a acuerdos de carácter bienal.

Finalmente, se hace necesario reflexionar sobre el comportamiento previsto en la inversión del sector indus-

CUADRO VIII - 8
EXPECTATIVAS DE AUMENTOS DE PRECIOS Y SALARIOS PARA 1976
(porcentajes)

Código CIU	Sector Industrial	Precios de venta ¹		Salarios ²	
		Ventas internas	Exportaciones	Empleados	Obreros
31	Productos alimenticios, bebidas y tabaco	16.6	4.2	20.7	20.3
32	Textiles, prendas de vestir e industrias del cuero	14.4	14.2	18.7	21.7
33	Industrias de la madera y sus productos, incluidos muebles	15.1	20.8	20.2	19.9
34	Papel y sus productos, imprentas y editoriales	15.8	16.2	22.0	24.9
35	Sustancias y productos químicos, derivados del petróleo y del carbón, de caucho y plásticos	12.4	- 3.7	17.3	20.7
36	Productos minerales no metálicos	20.5	2.1	24.6	23.7
37	Industrias metálicas básicas	9.2	10.0	20.9	22.3
38	Productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte	16.8	16.8	22.1	26.6
	Industria manufacturera fabril	15.2	6.5	20.3	22.4

Fuente. FEDESARROLLO, Encuesta Industrial.

¹ La variación total es un promedio ponderado de acuerdo con la participación de las ventas internas y las exportaciones de cada sector en el total de la muestra.

² Cada sector se pondera por su participación en el empleo total industrial en 1974, según DANE.

trial, la cual muestra una disminución del 1.2 % . De confirmarse dicha expectativa se completaría un período de dos años de desaceleración en el aumento de la inversión. No es fácil precisar la explicación de tal fenómeno, especialmente en un año en el cual las previsiones sobre producción y ventas son optimistas. Ello puede deberse a la tendencia de las ventas desde el segundo semestre de 1974 y a la reducción en las fuentes de financiación interna como consecuencia del menor margen de utilidades a que se hizo referencia anteriormente.

Al analizar los aumentos de producción se aprecia que precisamente los únicos dos sectores que registraron aumentos en su producción durante 1975 (productos alimenticios, bebidas y tabaco; e industrias metálicas básicas) son los que prospectan un menor crecimiento de la producción

y además, son los que esperan un menor crecimiento de las ventas. En el caso de industrias metálicas básicas se busca probablemente evitar una acumulación de inventarios, dada la baja registrada en las ventas del año anterior; en el caso de alimentos, el crecimiento prospectado de la producción de 7.3 % , parece apenas suficiente para satisfacer la demanda originada en el crecimiento de la población y del ingreso *per-cápita*.

Como se deduce del cuadro VIII.3, la inversión muestra un comportamiento muy disímil entre sectores, ya que mientras los sectores de textiles, prendas de vestir e industrias del cuero, planean reducciones en el ritmo de inversión del orden de 51 % y 60 % , respectivamente, el sector de productos metálicos, maquinaria y equipo de transporte, prospecta aumentos del orden de 74 % .