

## Análisis de los Indicadores Financieros de las Empresas Corporativas

Se ha evaluado la solidez de las empresas no financieras analizando la evolución de sus principales ratios financieros de solvencia, eficiencia y rentabilidad durante los años 2001-2007.

### Metodología

Los indicadores financieros se han obtenido de la base de datos proporcionada por el sistema de información Economatica, que reporta los estados financieros de las empresas que poseen valores mobiliarios inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores.

Las empresas se han agrupado en tres sectores económicos: industrial, agrario y minero. A su vez, el sector industrial se ha dividido en cuatro sub-sectores: alimentos y bebidas, construcción y bienes de capital, textil, y otros.

Los indicadores financieros empleados fueron:

Pasivos / Patrimonio Neto  
Pasivos / Ventas  
Gastos Administrativos / Ventas  
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

### Sector Industrial

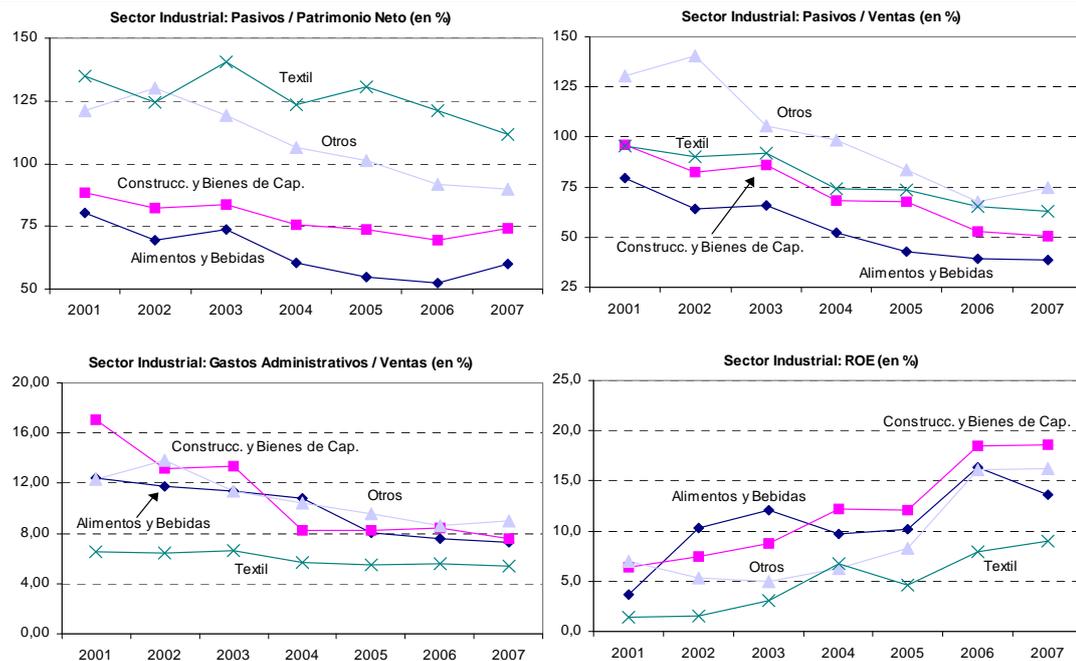
El ratio de apalancamiento (Pasivos / Patrimonio Neto) evidenció una disminución para los cuatro sub-sectores económicos analizados hasta el año 2006. El notable crecimiento de los niveles de ventas (ingresos operacionales) de este sector ha permitido una significativa reducción del ratio Pasivos / Ventas y un incremento del ROE.

Las empresas pertenecientes al sub-sector alimentos y bebidas son las que muestran los menores niveles de endeudamiento, mientras que las empresas del sub-sector construcción y bienes de capital son las que presentan mayor rentabilidad (ROE por encima de 18% en los años 2006 y 2007).

Los gastos administrativos como porcentaje de las ventas se ubican entre 5% y 10% para los cuatro sub-sectores a partir del año 2005. En particular, resalta el descenso de este indicador para el sub-sector construcción y bienes de capital.

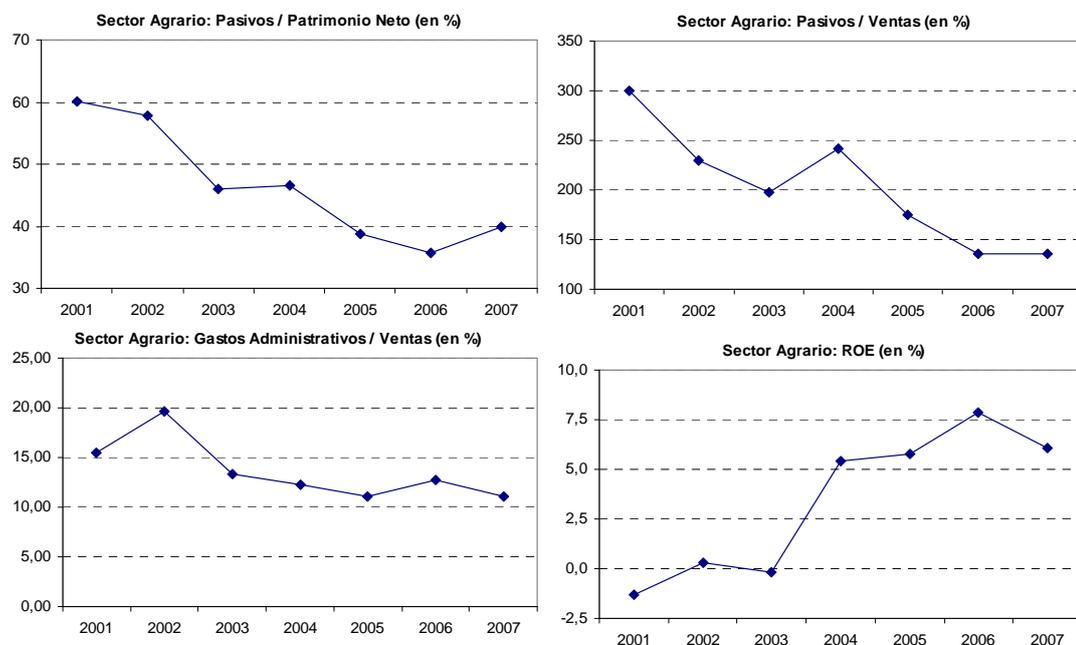
# REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

## Junio de 2008



### Sector Agrario

La reestructuración patrimonial de las compañías azúcares así como el ingreso de nuevos inversionistas (por ejemplo, el Grupo Gloria en la empresa Casagrande) ha permitido mejorar los indicadores de solvencia, en particular el ratio Pasivos / Ventas. A partir del 2004, se ha evidenciado también una mejora de la rentabilidad. El ROE del sector pasó de niveles negativos en los años 2001-2003 a ubicarse por encima del 5% en los años 2004-2007. Por otro lado, si bien los gastos administrativos como porcentaje de las ventas han descendido de los niveles mostrados en el 2001-2002, éstos todavía se ubican por encima del 10%.



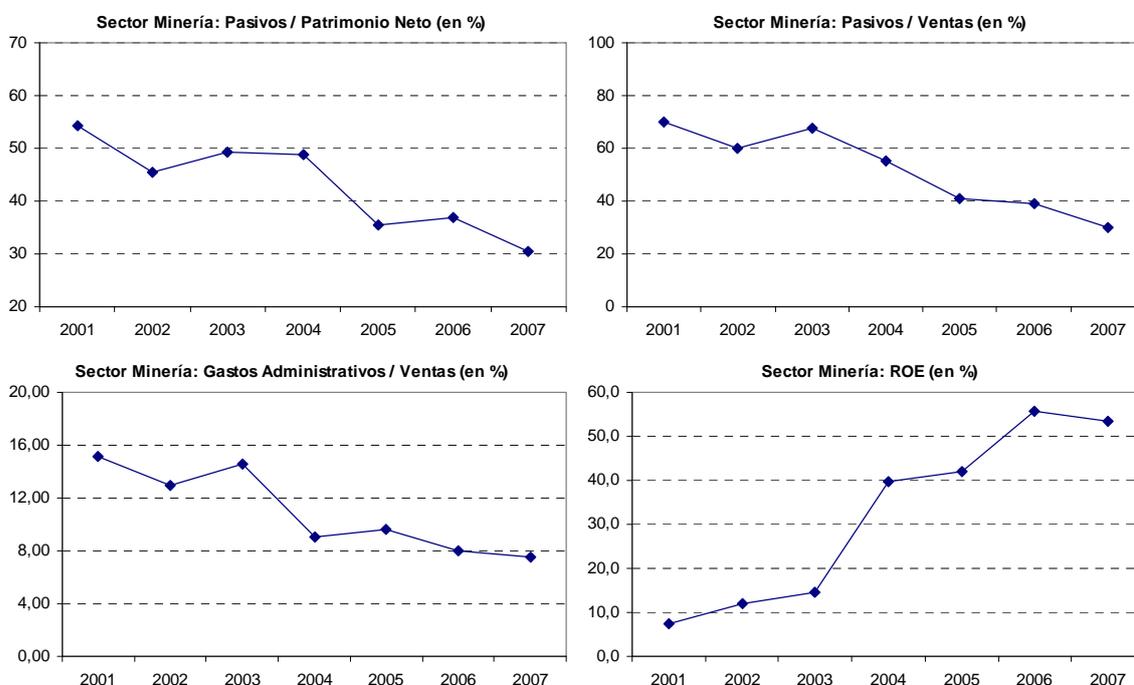
# REPORTE DE ESTABILIDAD FINANCIERA

Junio de 2008

## Sector Minero

El ciclo alcista en las cotizaciones de los metales (oro, cobre, zinc, plomo, plata, estaño) entre los años 2004-2007 ha llevado a una mejora generalizada en los indicadores financieros de las compañías mineras, principalmente en la generación de flujos de caja y de utilidades. El ROE del sector minero se ubicó por encima del 40% a partir del 2004, e incluso por encima del 50% en los años 2006 y 2007. De este modo, el sector minero es el que muestra los mayores niveles de rentabilidad de los tres sectores analizados. Por su parte, los gastos administrativos como porcentaje de las ventas disminuyeron de 15% en el 2001 a un nivel inferior al 8% en el 2007.

Cabe mencionar que un alza en el precio de los metales tiene un impacto directo en los ingresos brutos de las empresas mineras y, por lo tanto, un incremento en mayor proporción de sus utilidades dado que los costos usualmente no varían. Asimismo, los mayores flujos de caja recibidos permiten a las empresas mineras incrementar su programa de inversiones, sus niveles de reserva y su producción.



## Conclusión

En general, se aprecia una mejora significativa en los indicadores financieros de las empresas evaluadas, lo que se evidencia en mejores ratios de apalancamiento, solvencia, capacidad de endeudamiento, eficiencia y rentabilidad. Esta mejora guarda relación con el crecimiento económico experimentado por el país en los últimos 6 años y con los mayores precios de los metales, que han impactado positivamente en los resultados financieros de las empresas mineras. Estos factores han impulsado las ventas y utilidades de las empresas. Asimismo, la capitalización de estas utilidades ha permitido una mejora en los ratios de solvencia, al incrementarse el patrimonio neto.

