



FICHA SECTORIAL

CACAO Y CHOCOLATE

SUBGERENCIA DE ANÁLISIS DE PRODUCTOS Y
SERVICIOS



CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL

AGRICULTURA E INDUSTRIA MANUFACTURERA

CULTIVO DE CACAO.
ELABORACIÓN DE CACAO, CHOCOLATE.

Mayo 2021

Clasificación de la Actividad (I)

CÓDIGO CLASIFICACIÓN INDUSTRIAL INTERNACIONAL UNIFORME (CIIU 4.0.)

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN
A	Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca.
A01	Agricultura, Ganadería, Caza y Actividades de Servicios Conexas.
A011	Cultivo de Plantas no Perennes.
A0127	Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas.
A01270	Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas.
A012702	Cultivo de cacao.
C	Industrias Manufactureras.
C10	Elaboración de Productos Alimenticios.
C107	Elaboración de Otros Productos Alimenticios.
C1073	Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería.
C10731	Elaboración de cacao, chocolate.
C107311	Elaboración de cacao, manteca, grasa y aceite de cacao.
C107312	Elaboración de chocolate y productos de chocolate.

Fuente: CIIU 4.0

Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios
Corporación Financiera Nacional B.P.

Clasificación de la Actividad (II)

CÓDIGO ARANCELARIO NANDINA

CÓDIGO	DESCRIPCIÓN
18	Cacao y sus preparaciones
1801	Cacao en grano, entero o partido, crudo o tostado
1802	Cáscara, películas y demás desechos de cacao
1803	Pasta de cacao, incl. desgrasada
1804	Manteca, grasa y aceite de cacao
1805	Cacao en polvo sin adición de azúcar ni otro edulcorante
1806	Chocolate y demás preparaciones alimenticias que contengan cacao

Cacao y Chocolate

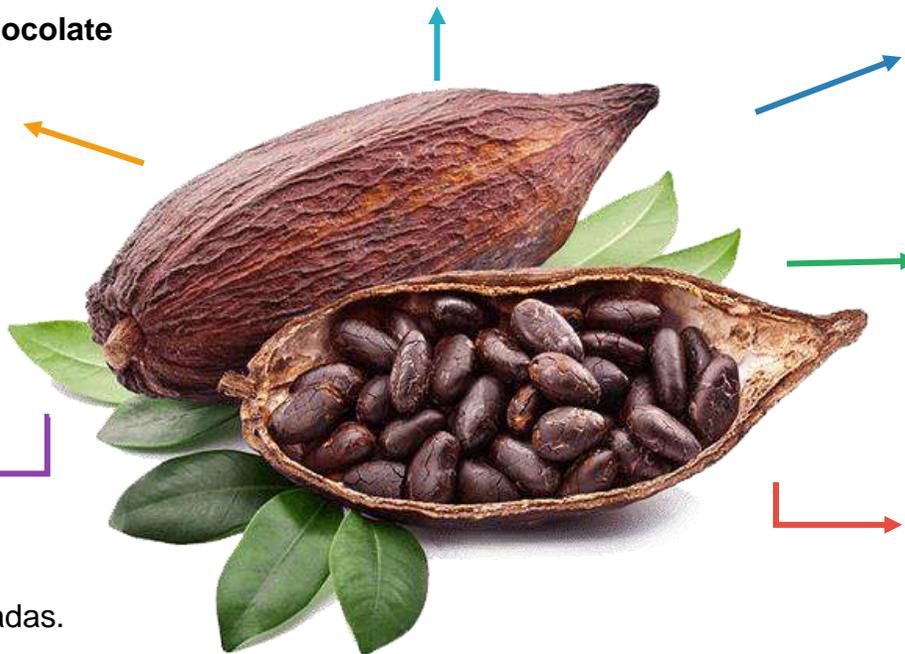
Ecuador es el cuarto productor de cacao del mundo y el primero de América (FAO).

Beneficios de su consumo de chocolate (Anecacao):

- Favorece el sistema circulatorio.
- Anticanceroso.
- Estimulador cerebral.
- Antitusígeno.
- Antidiarreico.
- Efectos afrodisiacos.

Variedades (Proecuador):

- Chocolate Negro.
- Chocolate con leche.
- Chocolate Blanco.
- Chocolate con frutas deshidratadas.
- Chocolate con frutos secos.
- Chocolate con hierbas aromáticas.
- Chocolate con especias.
- Manteca de cacao.
- Licor de cacao.
- Polvo de cacao, etc.



Ecuador es reconocido entre los chocolateros internacionales como el mejor en calidad (FAO).

Existen dos variedades de cacao en Ecuador:

- Cacao Granel o Común o CCN-51.
- Cacao Fino de Aroma, Nacional o Sabor Arriba Nacional.

Ecuador posee certificaciones internacionales, entre las cuales:



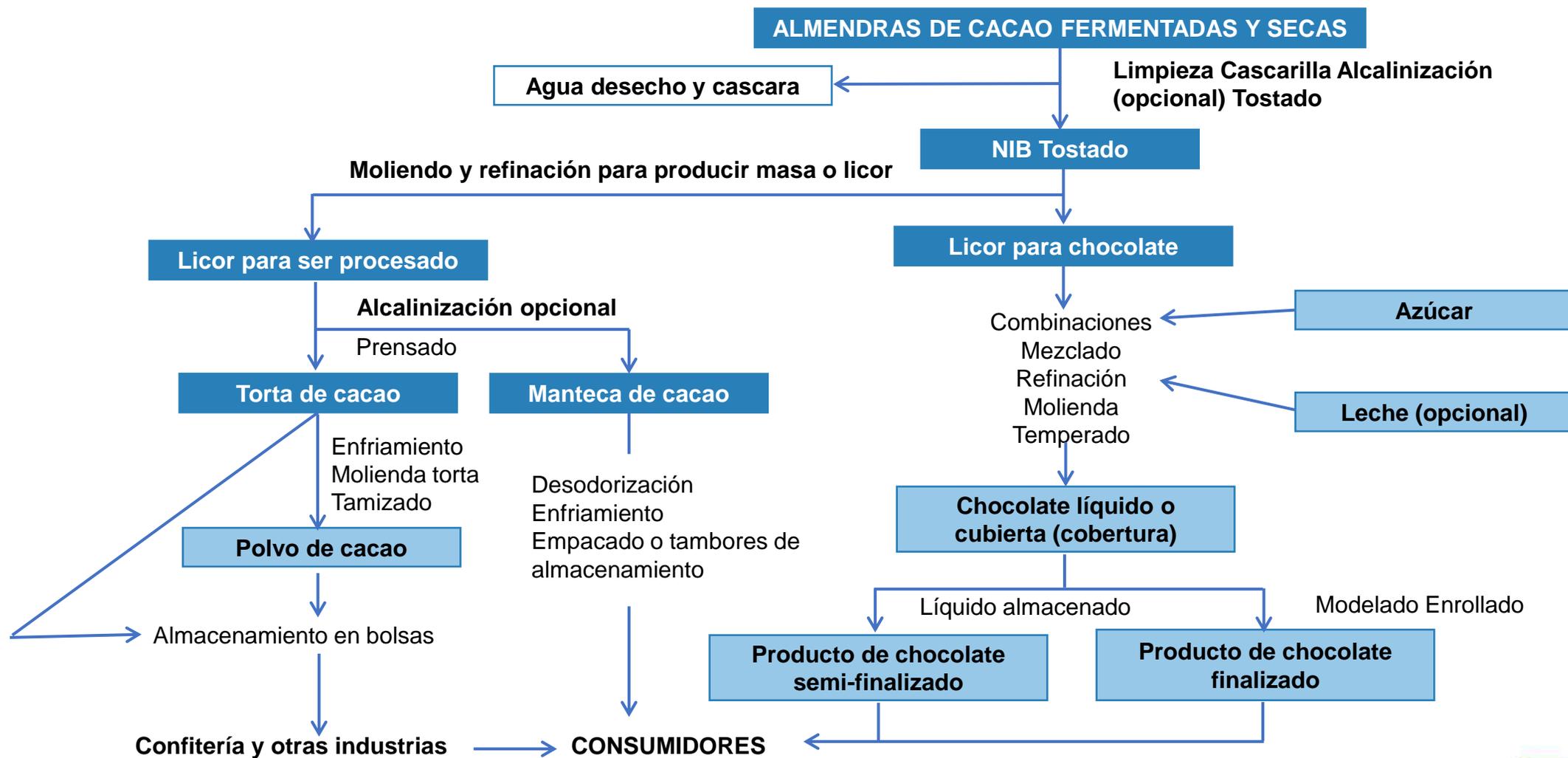
Fuente: El encanto del chocolate de origen ecuatoriano, FAO, Junio 2020.

Cacao Nacional, Anecacao.

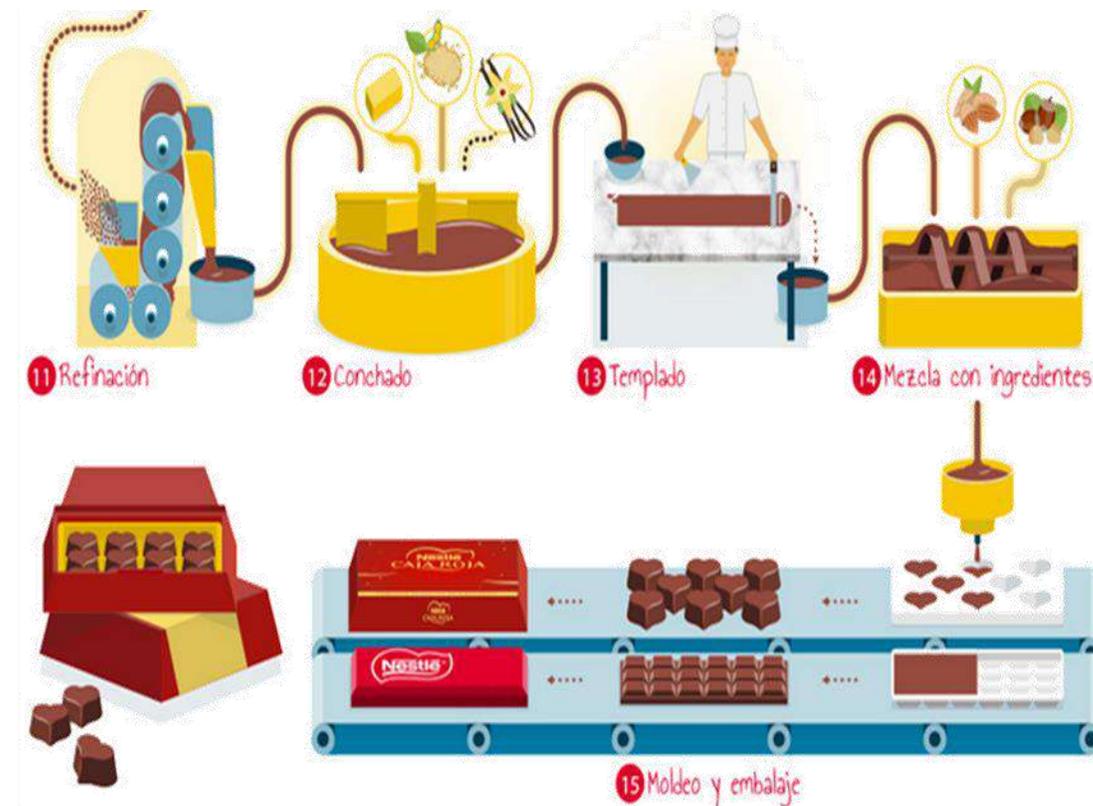
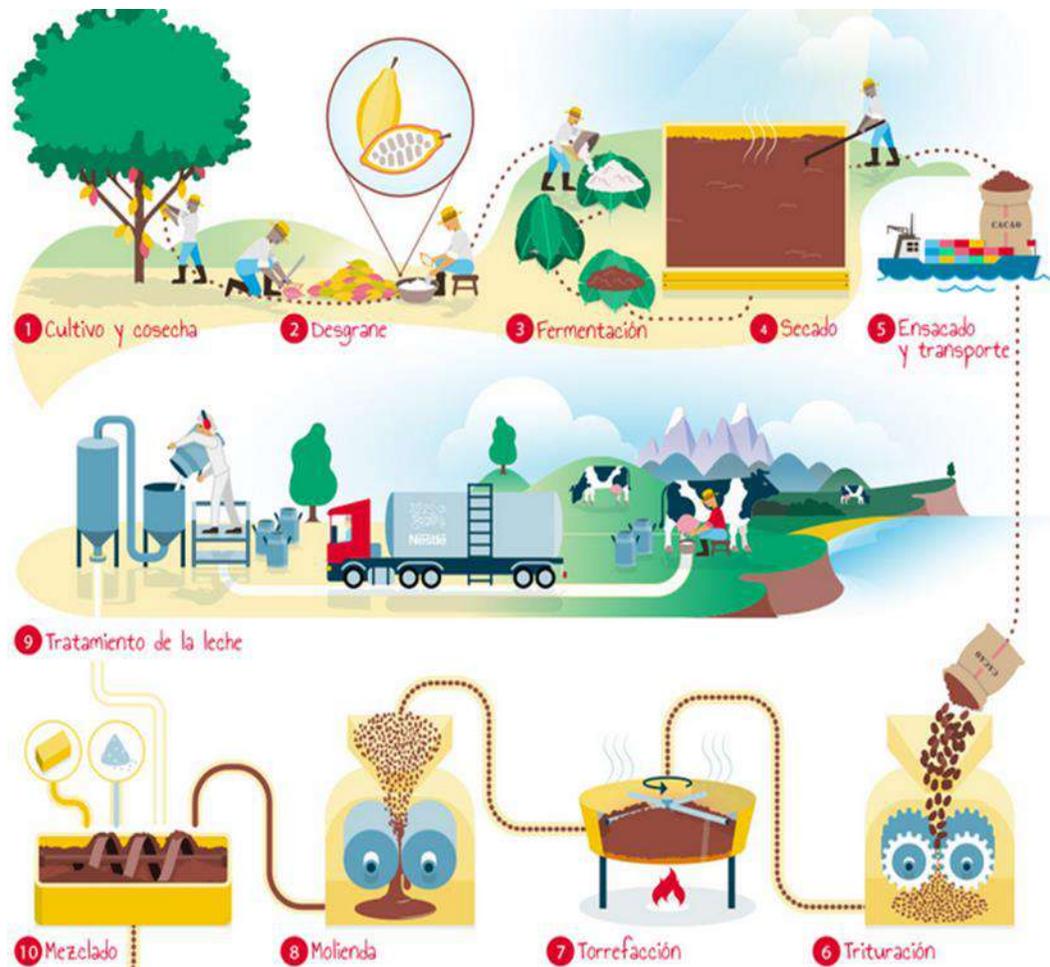
Ficha Sectorial de Proecuador, 2017.

Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios
Corporación Financiera Nacional B.P.

Estructura Productiva de la Agroindustria Cacao



Proceso de Obtención del Cacao, Chocolate





Empresas del Sector

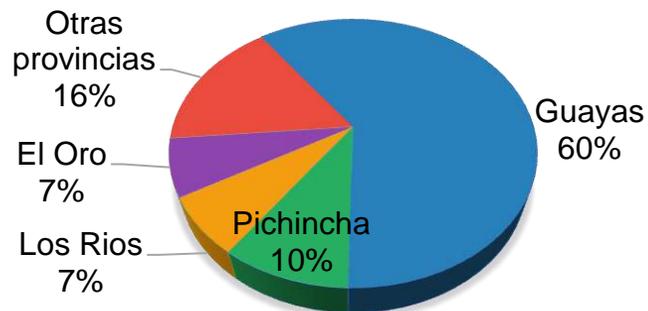
Cultivo de cacao

- En el año 2019 existieron 116 empresas que se dedicaron al cultivo de cacao, de las cuales el 60% estuvo situado en la provincia de Guayas.
- Este sector generó 980 empleos, de las cuales el 71% corresponde a las pequeñas y microempresas.

Número de Empresas y de Empleados

Cultivo de cacao	# Empresas 2019	# Empleados 2019
Grande	4	74
Mediana	4	210
Pequeña	29	315
Microempresa	79	381
Total	116	980

Empresas de Cultivo de Cacao por Provincia



Fuente: Superintendencia de Compañías
 Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios
 Corporación Financiera Nacional B.P.

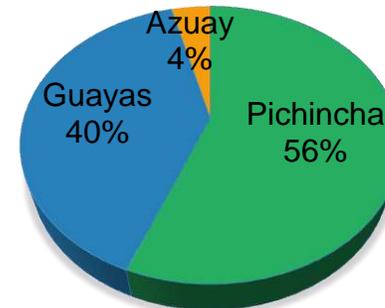
Elaboración de cacao, chocolate

- Durante el año 2019 existieron 25 empresas que se dedicaron a la elaboración de cacao/chocolate, estando el 56% radicado en la provincia de Pichincha.
- El 64% de las plazas de empleos corresponde a las grandes y medianas empresas.

Número de Empresas y de Empleados

Elaboración de cacao, chocolate	# Empresas 2019	# Empleados 2019
Grande	3	95
Mediana	3	128
Pequeña	7	73
Microempresa	12	52
Total	25	348

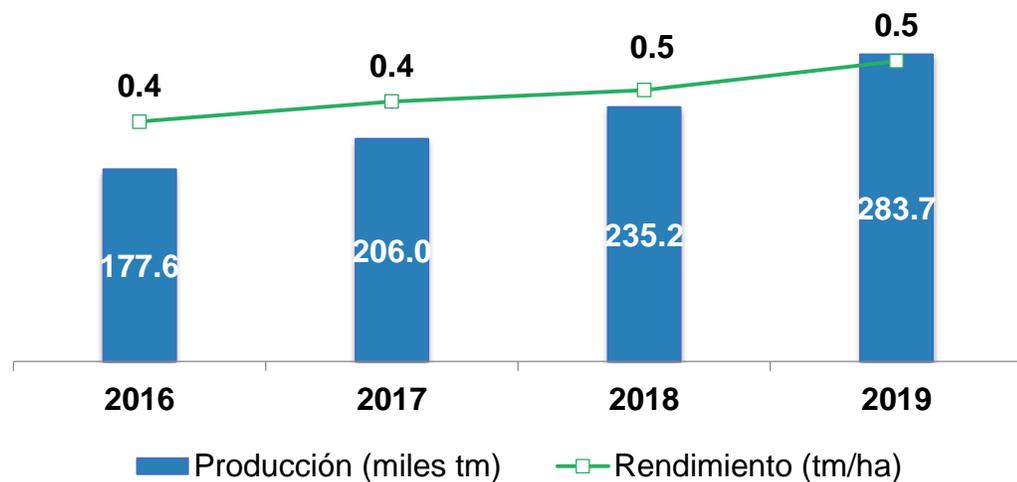
Empresas de Elaboración de cacao, chocolate por Provincia



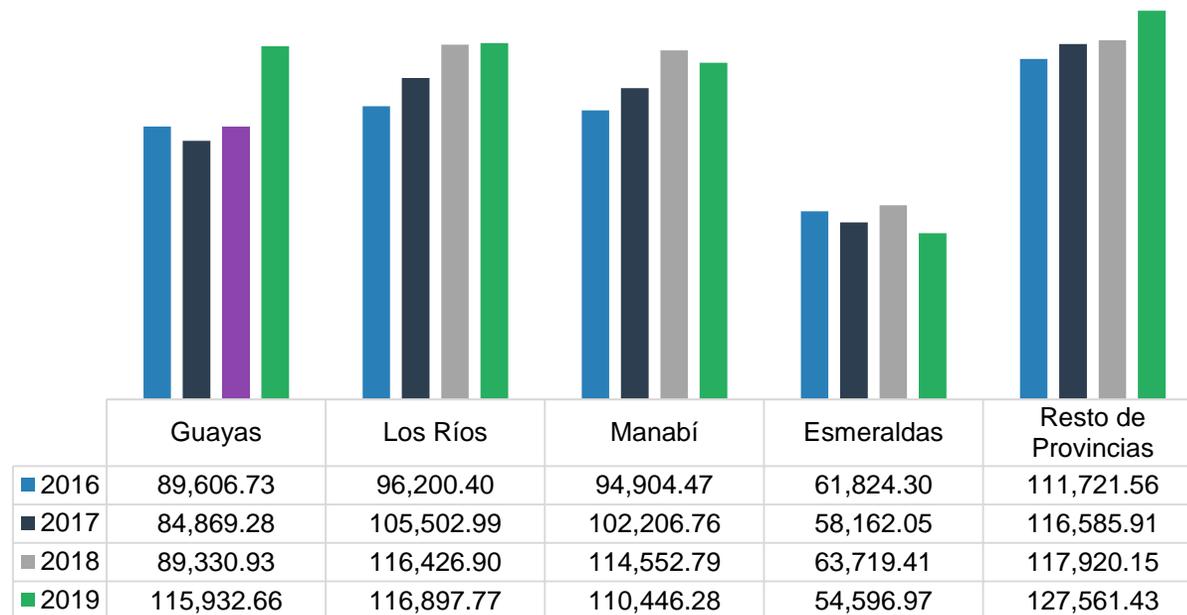


Cultivo de Cacao (I)

Producción del cultivo de cacao 2016- 2019



Superficie Cosechada (ha) por provincia



La producción y superficie cosechada muestra una tendencia creciente en el periodo analizado, existiendo para el año 2019 un crecimiento en la producción del 21% y superficie cosechada del 5% respecto a 2018.



Cultivo de Cacao (II)

Superficie, producción y rendimiento del cacao, por provincia
Año 2019

Año	Provincia	Superficie Cosechada (ha)	Producción (Tm.)	Rendimiento (Tm/ha)	Porcentaje Nacional
2019	Guayas	115,933	88,879	0.8	31%
	Los Ríos	116,898	66,969	0.6	24%
	Manabí	110,446	39,884	0.4	14%
	Esmeraldas	54,597	23,082	0.4	8%
	Resto de provincias	127,561	64,865	0.5	23%
	Total		525,435	283,680	0.5

El 55% de la producción de cacao en el año 2019 fue abarcado por las provincias de Guayas (31%) y Los Ríos (24%).

Precio Productor del Cacao

Precio Productor - Cacao CCN1 Almendra Seca (\$/Ton)



Precio Productor - Cacao Fino de Aroma Almendra Seca (\$/Ton)



Fuente: MAGAP-SINAGAP

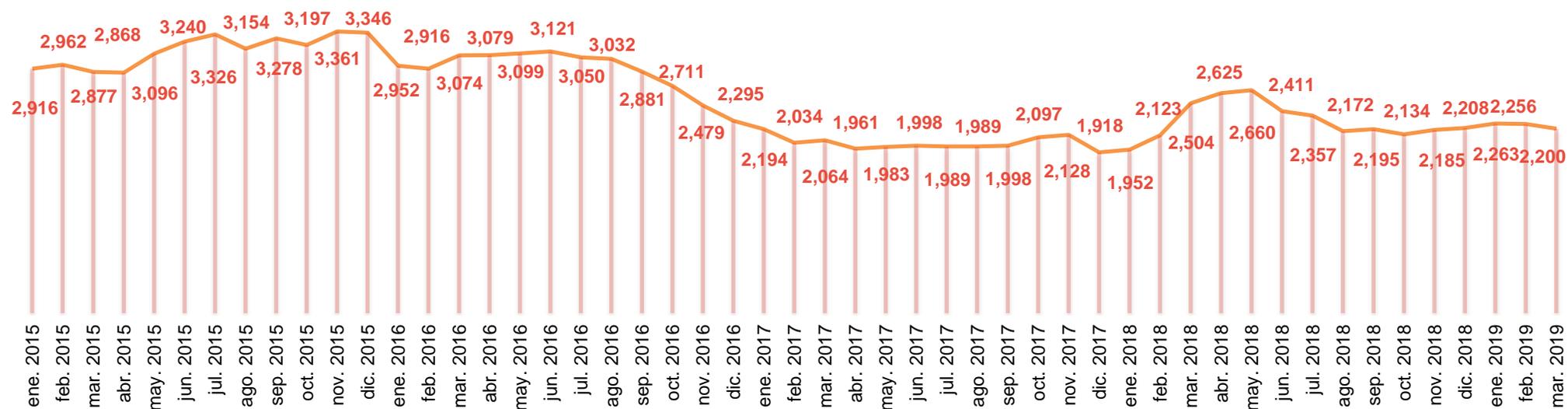
Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios

Corporación Financiera Nacional B.P.



Precio Internacional del Cacao

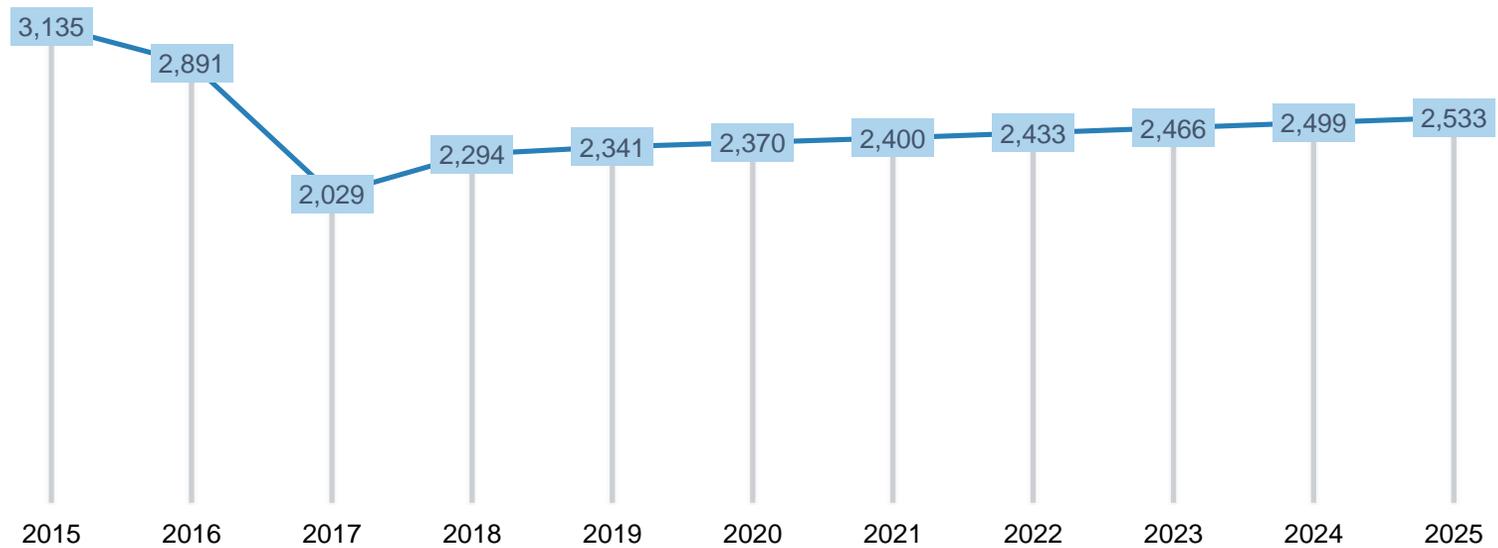
Precio Internacional - Cacao (\$/Ton)



Fuente: Commodity Markets, Banco Mundial, Abril 2021. Obtenido de <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios
Corporación Financiera Nacional B.P.

Pronóstico del Precio del Cacao

Precio Pronosticados del Cacao por Tonelada (\$)



Fuente: Commodity Markets, Banco Mundial, Abril 2021. Obtenido de <https://www.worldbank.org/en/research/commodity-markets>
Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios
Corporación Financiera Nacional B.P.



PIB del Sector

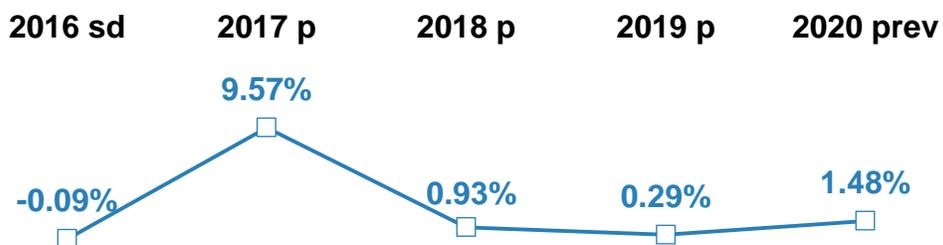
Cultivo de cacao

- El cultivo de banano, café y cacao en el 2019 registró \$1,424 MM de VAB con una participación de 1.98% sobre el PIB total. Para 2020 se estima un crecimiento del 1.48% respecto al año inmediatamente anterior.

Valor Agregado Bruto (VAB) del sector de cultivo de cacao

Año	Cultivo de banano, café y cacao (MM \$ de 2007)	PIB Total (MM \$ de 2007)	Participación PIB
2016 sd	1,284.34	69,314.07	1.85%
2017 p	1,407.30	70,955.69	1.98%
2018 p	1,420.35	71,870.52	1.98%
2019 p	1,424.45	71,879.22	1.98%
2020 prev	1,445.53	65,535.30	2.21%

Crecimiento interanual del sector de cultivo de banano, café y cacao



Nota: sd: semi-definitivo; p: provisional; prev: previsión

Fuente: Banco Central del Ecuador

Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios
Corporación Financiera Nacional B.P.

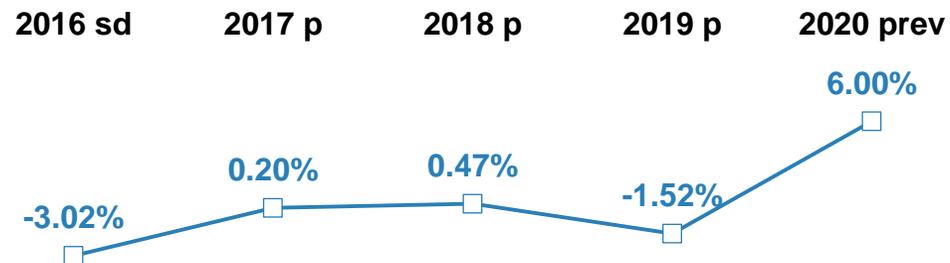
Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería

- La elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería en el 2019 tuvo \$ 92.95 MM de VAB, con una participación del 0.13% sobre el PIB total. Para 2020 se proyecta un crecimiento del 6% respecto al año inmediatamente anterior.

Valor Agregado Bruto (VAB) del sector de elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería

Año	Elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería (MM \$ de 2007)	PIB Total (MM \$ de 2007)	Participación PIB
2016 sd	93.76	69,314.07	0.14%
2017 p	93.94	70,955.69	0.13%
2018 p	94.39	71,870.52	0.13%
2019 p	92.95	71,879.22	0.13%
2020 prev	98.53	65,535.30	0.15%

Crecimiento interanual de elaboración de cacao, chocolate productos de confitería



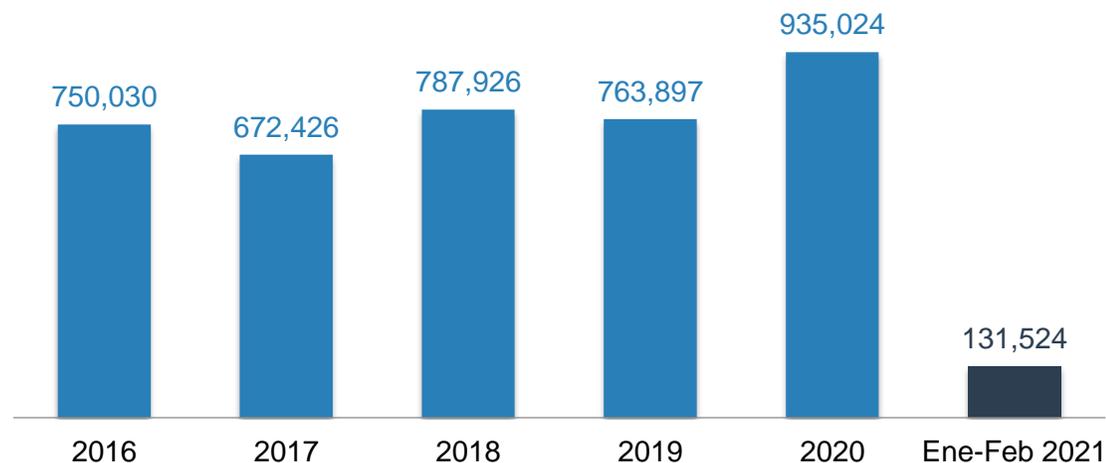


Exportaciones (I)

Exportaciones

Año	TON (Miles)	FOB (Miles \$)	Costo promedio por tonelada en dólares
2016	253.02	750,030.16	2,964.33
2017	308.27	672,425.93	2,181.31
2018	321.91	787,926.18	2,447.64
2019	297.07	763,896.89	2,571.42
2020	353.90	935,023.63	2,642.08
Ene-Feb 2021	48.97	131,524.38	2,685.88

Exportaciones Nacionales FOB (Miles \$)



El sector del cacao en el año 2020 exportó \$935 MM FOB, valor superior en 22% en relación al año inmediatamente anterior.

A Febrero de 2021 las exportaciones suman \$131 MM FOB, equivalentes al 14% del total exportado en el año 2020.

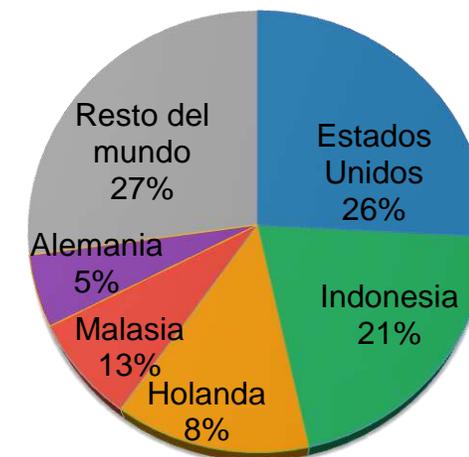


Exportaciones (II)

Exportaciones FOB en Miles \$

Área Económica Destino	2016	2017	2018	2019	2020	Ene-Feb 2021
Estados Unidos	181,526.14	128,792.82	133,076.72	140,853.95	241,737.84	45,446.97
Indonesia	46,376.94	85,979.28	128,248.07	168,810.69	193,122.23	13,505.60
Países Bajos (Holanda)	96,960.09	87,761.37	91,355.17	109,521.89	71,413.30	10,661.05
Malasia	68,654.72	86,785.61	109,631.78	72,331.46	124,987.15	3,988.01
México	66,242.63	51,819.67	56,001.46	60,084.09	38,113.22	6,237.51
Alemania	49,317.92	41,598.35	47,809.48	44,681.28	49,612.18	8,515.27
Resto del mundo	240,951.73	189,688.83	221,803.51	167,613.53	216,037.71	43,169.97
Total	750,030.16	672,425.93	787,926.18	763,896.89	935,023.63	131,524.38

Participación de los países de destino de las Exportaciones 2020



Durante el periodo analizado, con excepción del año 2019, las exportaciones estuvieron dirigidas principalmente Estados Unidos.

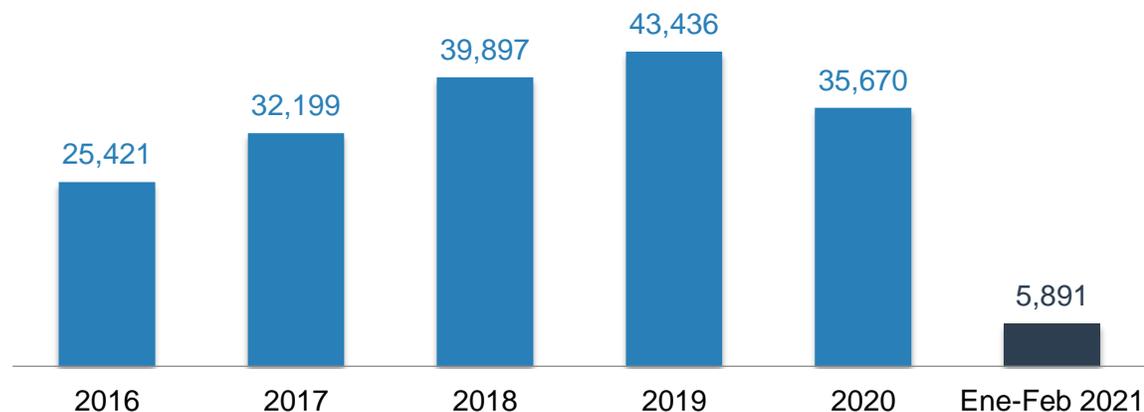


Importaciones (I)

Importaciones

Año	TON (Miles)	FOB (Miles \$)	Costo promedio por tonelada en dólares
2016	5.61	25,420.55	4,528.07
2017	7.09	32,198.92	4,543.06
2018	8.55	39,897.26	4,668.30
2019	9.22	43,435.72	4,712.46
2020	7.68	35,670.28	4,642.62
Ene-Feb 2021	1.23	5,890.83	4,801.93

Importaciones Nacionales FOB (Miles \$)



En el periodo comprendido de 2016 a 2019, las importaciones presentaron una tendencia creciente. Para 2020 se observó un escenario diferente, siendo las importaciones de \$35 MM, inferior en 18% respecto al año inmediatamente anterior.

A Febrero de 2021 las importaciones suman \$5 MM FOB, equivalentes al 17% del total importado en el año 2020.



Importaciones (II)

Importaciones FOB en Miles \$

Área Económica Destino	2016	2017	2018	2019	2020	Ene-Feb 2021
Colombia	8,034.04	11,829.13	12,309.25	13,727.99	11,721.87	2,165.37
Estados Unidos	4,293.53	4,850.27	6,319.79	7,154.23	6,734.61	829.99
Brasil	2,189.75	2,334.31	4,339.36	5,936.37	4,146.56	800.54
Perú	3,692.84	3,559.88	3,473.37	4,246.84	3,325.46	423.98
Chile	1,580.08	2,883.90	3,726.30	4,181.91	2,553.33	417.67
Italia	2,056.64	1,822.86	2,483.84	2,403.94	1,909.36	200.62
Resto del mundo	3,573.68	4,918.57	7,245.34	5,784.43	5,279.09	1,052.67
Total	25,420.55	32,198.92	39,897.26	43,435.72	35,670.28	5,890.83

Participación de los países de origen de las Importaciones 2020

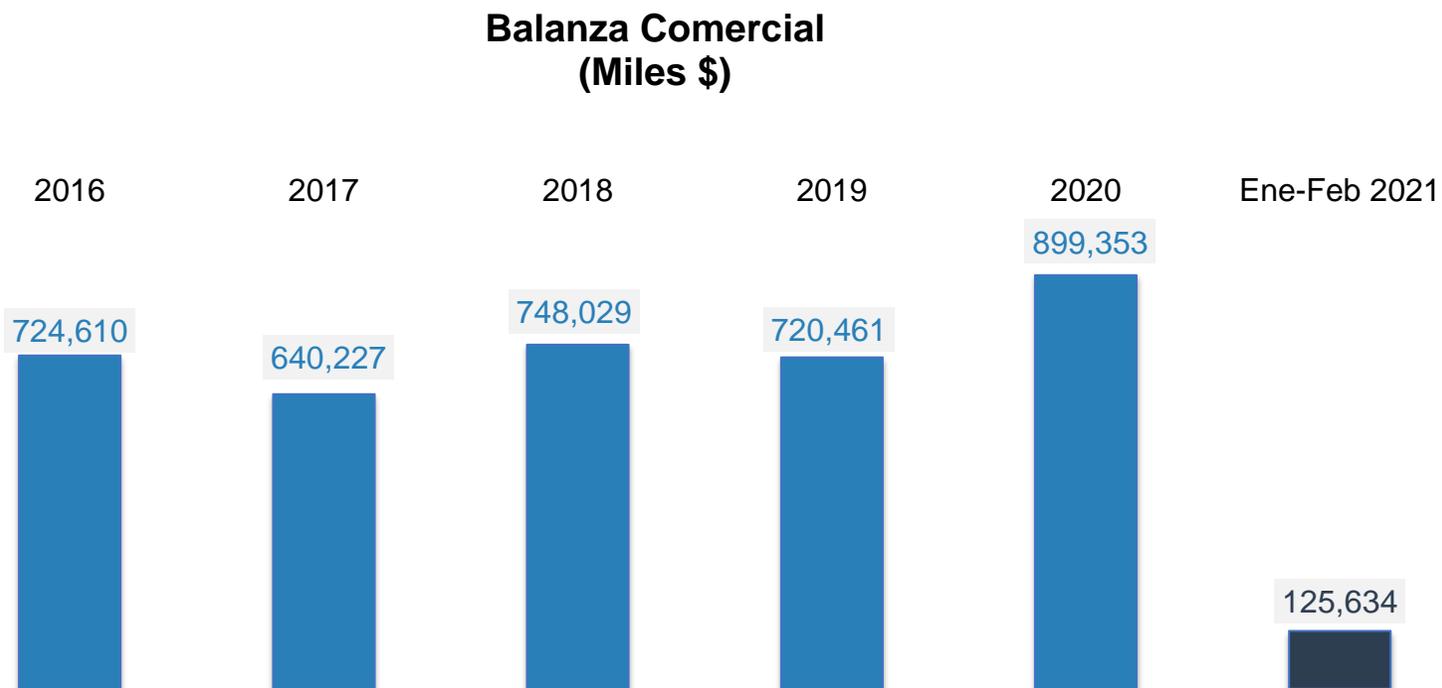


Colombia con una participación del 33% en promedio entre 2016 y 2020 ocupa el primer lugar de origen de las importaciones.



Balanza Comercial

Ecuador al ser un país cacaotero, la importación de este producto es en una menor cuantía, por lo que presenta una balanza con superávit (\$899 MM en el año 2020).

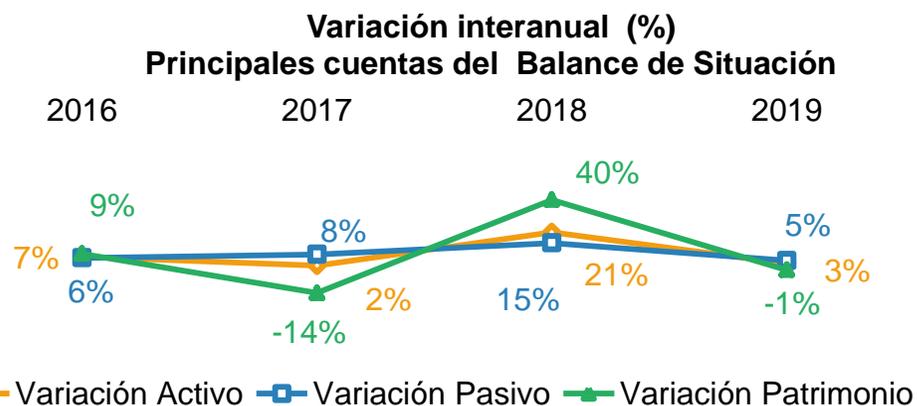


Balance de Situación

Cultivo de cacao

- El ratio de endeudamiento de activo entre 2016 y 2019 se ubicó entre el 71% y 75%, dando indicios que el sector depende de sus acreedores al no estar ubicado en los niveles óptimos (40%-60%).

Cuentas (MM \$)	2016	2017	2018	2019
Activo	98.92	100.54	121.71	125.35
Pasivo	70.00	75.75	87.00	90.96
Patrimonio	28.92	24.79	34.71	34.40

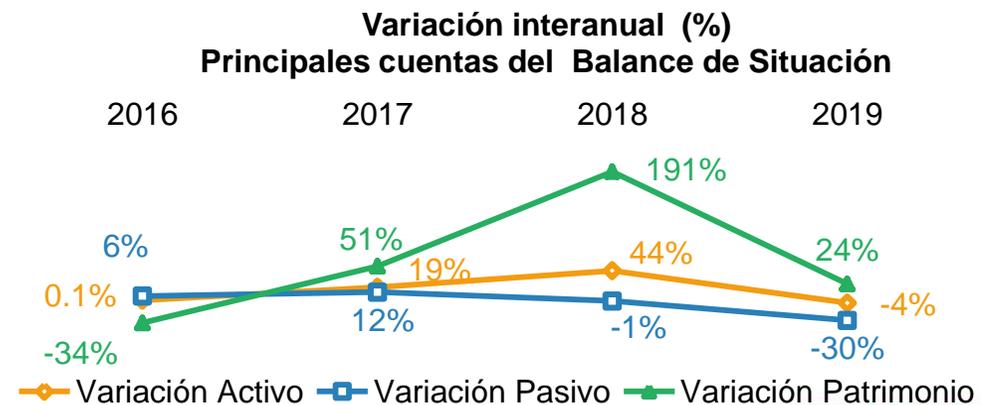


Fuente: Servicio de Rentas Internas-Formulario 101
 Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios
 Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaboración de cacao, chocolate

- Entre 2016 y 2017 este sector reportó un ratio de endeudamiento de activo por encima del nivel óptimo (40%-60%) indicando la dependencia a los acreedores. Para 2018 se situó dentro del rango recomendado. En tanto para 2019 se ubicó por debajo del nivel óptimo, dando indicios que cuenta con recursos propios elevados.

Cuentas (MM \$)	2016	2017	2018	2019
Activo	54.44	64.98	93.61	89.86
Pasivo	44.31	49.71	49.14	34.50
Patrimonio	10.13	15.27	44.47	55.37

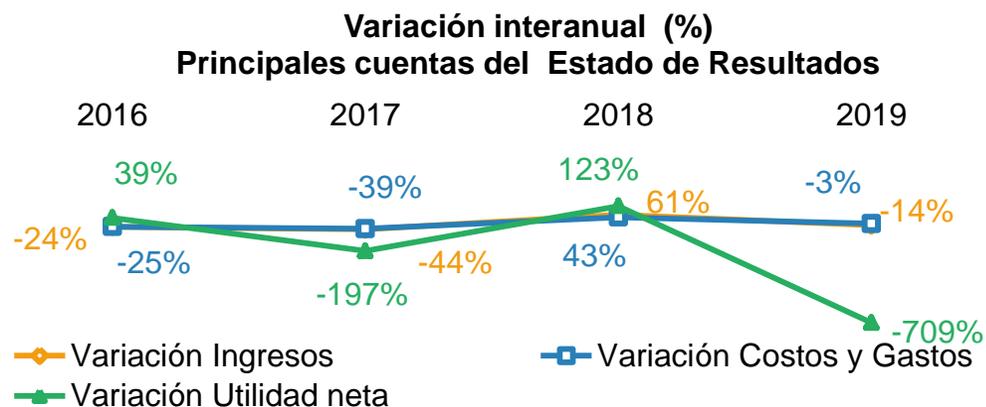


Estado de Resultados

Cultivo de cacao

- A pesar que el sector en el año 2018 obtuvo utilidad, dando indicios de mejoría, en el año siguiente (2019) reportó nuevamente pérdida.

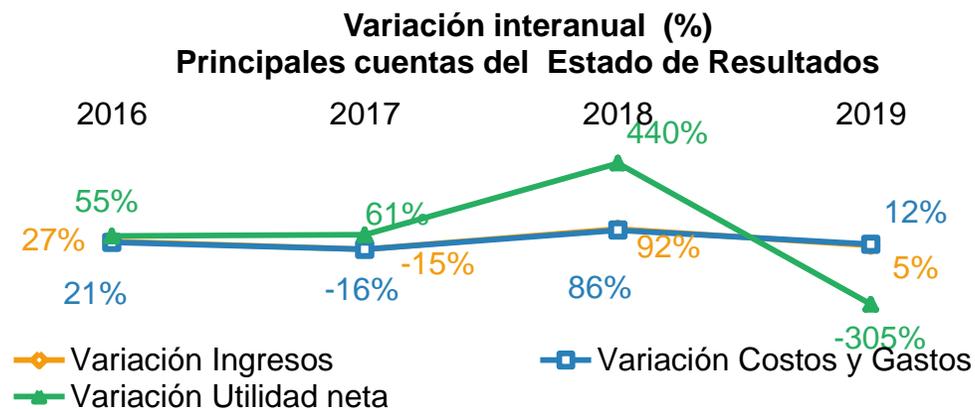
Cuentas (MM \$)	2016	2017	2018	2019
Ingresos	60.79	34.24	55.08	47.53
Costos y Gastos	62.00	37.82	54.25	52.57
Utilidad neta	-1.20	-3.58	0.83	-5.04



Elaboración de cacao, chocolate

- Después de la utilidad registrada en el año 2018, el sector volvió a registrar pérdida en el 2019.

Cuentas (MM \$)	2016	2017	2018	2019
Ingresos	46.55	39.80	76.37	80.56
Costos y Gastos	47.72	40.24	74.84	83.69
Utilidad neta	-1.17	-0.45	1.53	-3.13

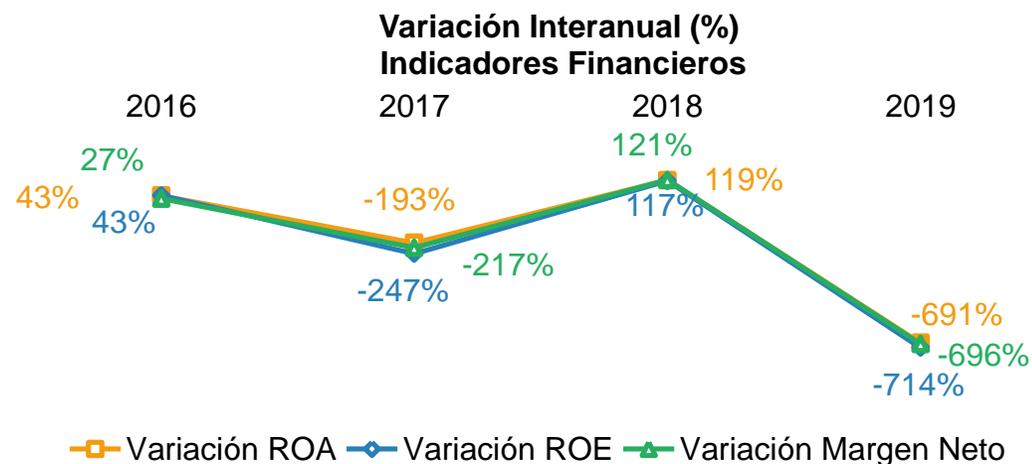


Indicadores Financieros (I)

Cultivo de cacao

Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	2018	2019
ROA	-1.22%	-3.56%	0.68%	-4.02%
ROE	-4.16%	-14.44%	2.38%	-14.65%
Margen Neto	-0.56%	-1.78%	0.37%	-2.23%



Respecto al análisis de los indicadores financieros en el 2019, ROA, ROE y Margen Neto se encontró lo siguiente:

- **Retorno de la Inversión(ROA):** En el 2019, por cada \$100 de Activos se generaron \$4.02 de Pérdida Neta.
- **Rentabilidad Financiera (ROE):** En el 2019, por cada \$100 invertido por los accionistas, la empresa generó \$14.65 de Pérdida Neta.
- **El Margen Neto:** En el 2019, por cada \$100 de Ventas quedó para los propietarios \$2.23 de Pérdida Neta.

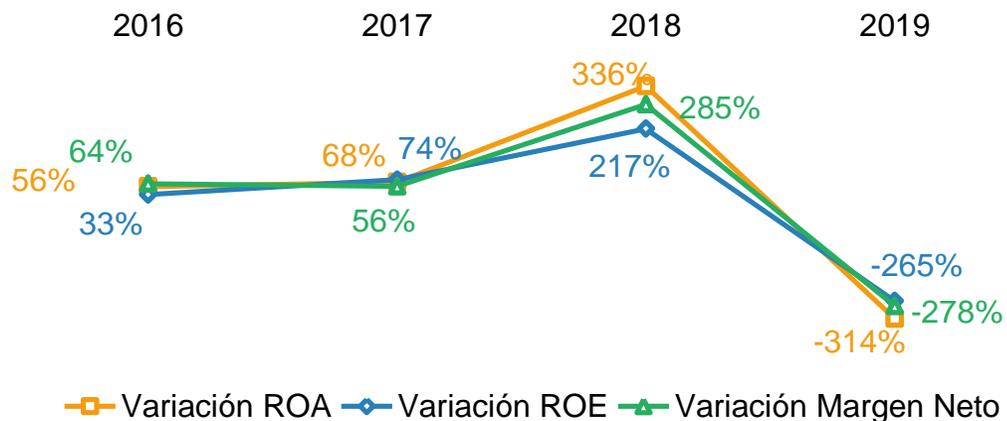
Indicadores Financieros (II)

Elaboración de cacao, chocolate

Indicadores Financieros

Indicador	2016	2017	2018	2019
ROA	-2.14%	-0.69%	1.63%	-3.48%
ROE	-11.50%	-2.94%	3.43%	-5.65%
Margen Neto	-2.39%	-1.05%	1.95%	-3.47%

Variación Interanual (%) Indicadores Financieros



Respecto al análisis de los indicadores financieros en el 2019, ROA, ROE y Margen Neto se encontró lo siguiente:

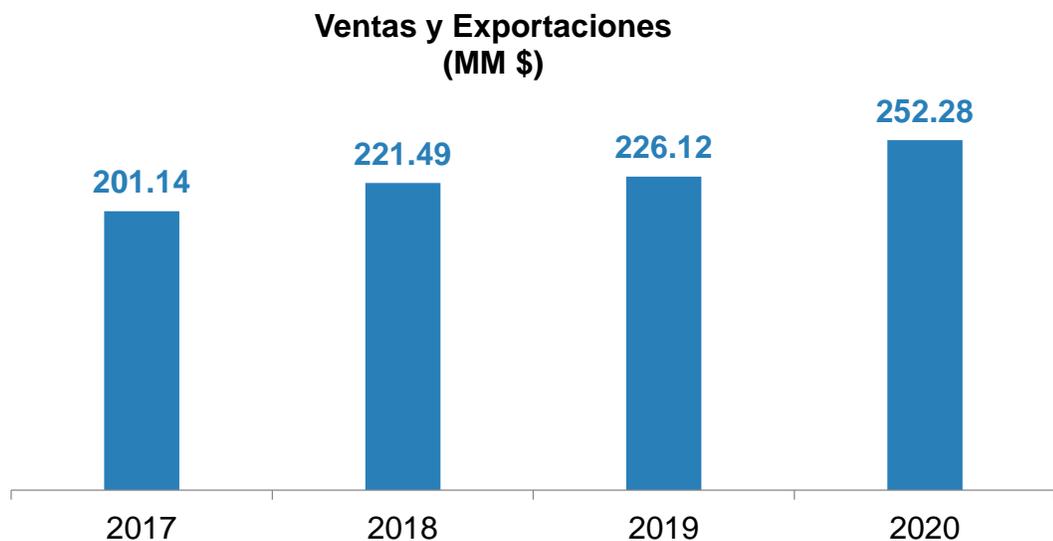
- **Retorno de la Inversión(ROA):** En el 2019, por cada \$100 de Activos se generaron \$3.48 de Pérdida Neta.
- **Rentabilidad Financiera (ROE):** En el 2019, por cada \$100 invertido por los accionistas, la empresa generó \$5.65 de Pérdida Neta.
- **El Margen Neto:** En el 2019, por cada \$100 de Ventas quedó para los propietarios \$3.47 de Pérdida Neta.



Ventas y Exportaciones

Cultivo de cacao

- Las ventas y exportaciones del sector se han ido incrementado paulatinamente, existiendo para el año 2020 un alza del 12% respecto al año inmediatamente anterior.



Elaboración de cacao, chocolate

- El sector muestra una tendencia creciente en las ventas y exportaciones, registrándose para el año 2020 un aumento del 12% en comparación el año inmediatamente anterior.

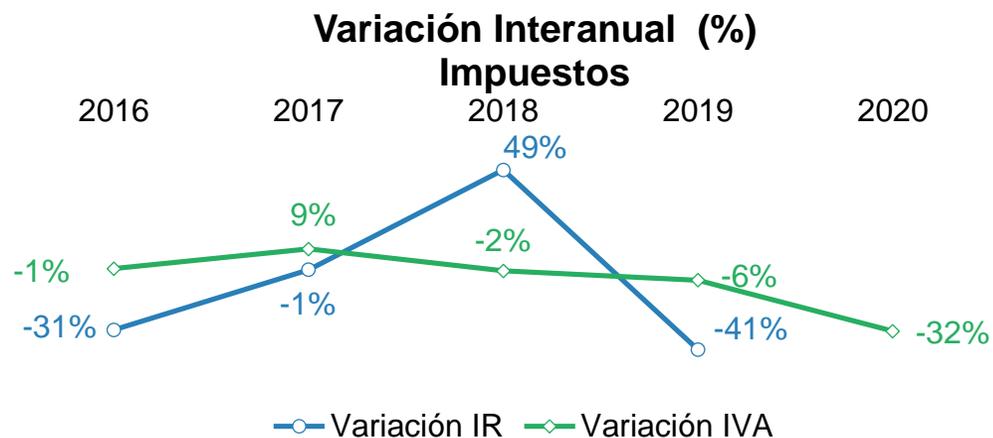


Impuestos

Cultivo de cacao

- El IR recaudado en el 2019 disminuyó en 41% respecto al año 2018, después del crecimiento del 49% experimentado en el periodo anterior.
- El IVA recaudado en el 2020 se redujo en un 32% en comparación al año 2019.

Impuestos (MM \$)	2016	2017	2018	2019	2020
IR causado	0.12	0.12	0.18	0.10	-
IVA causado	0.76	0.84	0.82	0.77	0.52
Total	0.89	0.96	1.00	0.87	0.52

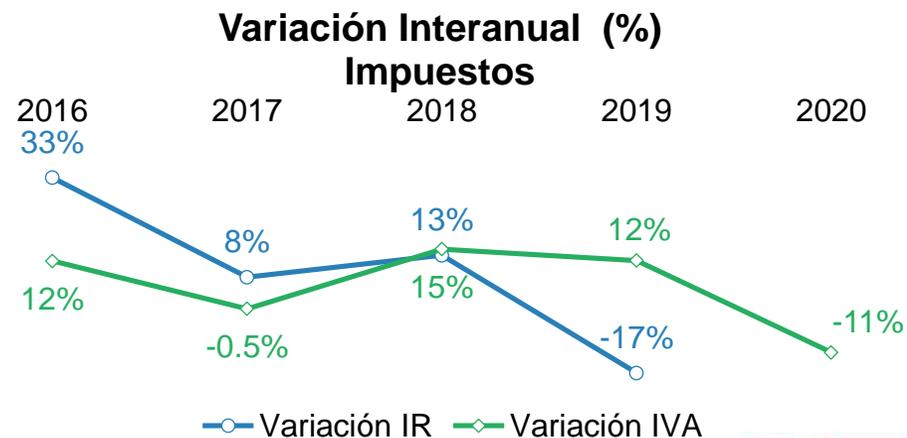


Fuente: Servicio de Rentas Internas-Formulario 101 y 104
 Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios
 Corporación Financiera Nacional B.P.

Elaboración de cacao, chocolate

- El IR recaudado en el 2019 se redujo en 17% respecto al año 2018, después del alza del 13% experimentado en el periodo anterior.
- El IVA recaudado en el 2020 cayó en un 11% en comparación al año 2019.

Impuestos (MM \$)	2016	2017	2018	2019	2020
IR causado	0.45	0.48	0.54	0.45	-
IVA causado	1.14	1.13	1.30	1.45	1.28
Total	1.58	1.61	1.84	1.90	1.28





Volumen de Crédito

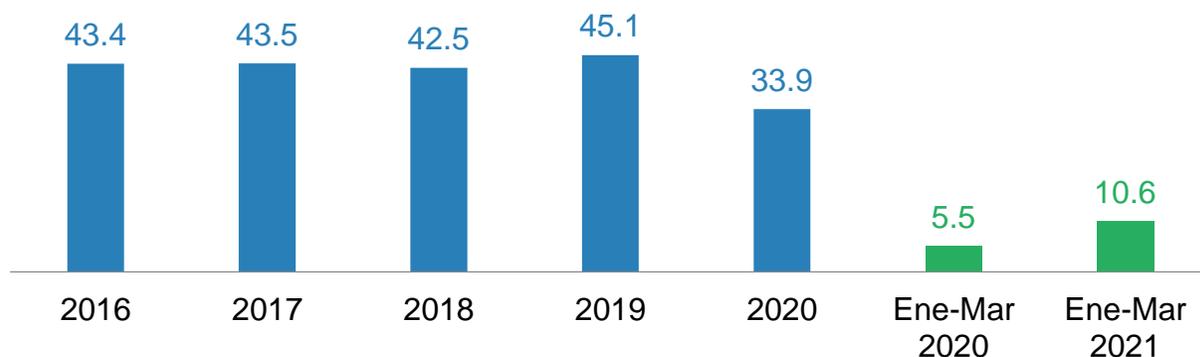
Cultivo de cacao

El volumen de crédito destinado al sector de cultivo de cacao en el año 2020 fue de \$33.90 MM, inferior en 25% respecto al año inmediato anterior, de los cuales el 54% provino de las Instituciones Financieras Públicas.

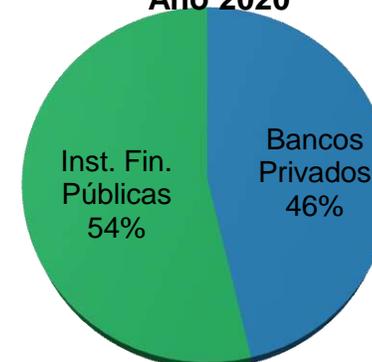
Evolución Volumen de Crédito por Subsistema

Subsistema (MM \$)	2016	2017	2018	2019	2020	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2021
Bancos Privados	11.34	11.00	13.08	14.10	15.70	1.86	4.40
Inst. Fin. Públicas	29.77	32.47	29.41	31.03	18.19	3.61	6.22
Sociedades Financieras	2.26	-	-	-	-	-	-
Total	43.37	43.47	42.49	45.14	33.90	5.47	10.62

Evolución Volumen de Crédito (MM \$)



Participación del Volumen de Crédito Por Subsistema Año 2020





Volumen de Crédito

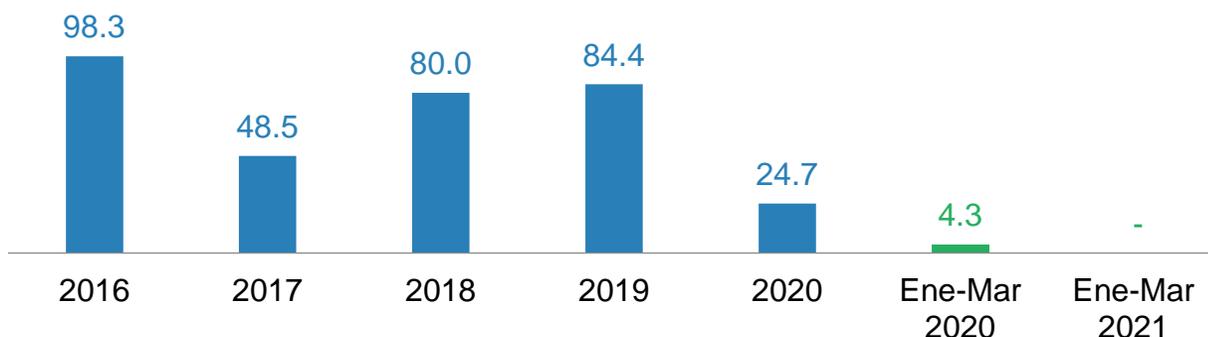
Elaboración de cacao, chocolate

El volumen de crédito destinado al sector de elaboración de cacao, chocolate cacao en el año 2020 fue de \$24.70 MM, inferior en 71% respecto al año inmediato anterior, de los cuales el 98% provino de la Banca Privada.

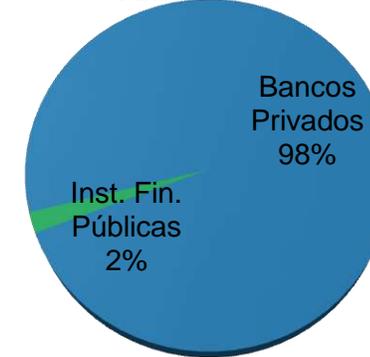
Evolución Volumen de Crédito por Subsistema

Subsistema (MM \$)	2016	2017	2018	2019	2020	Ene-Mar 2020	Ene-Mar 2021
Bancos Privados	96.23	41.77	76.42	83.85	24.23	4.29	1.02
Inst. Fin. Públicas	2.12	6.77	3.61	0.54	0.47	0.03	0.03
Sociedades Financieras	0.00	-	-	-	-	-	-
Total	98.35	48.54	80.03	84.39	24.70	4.32	1.05

Evolución Volumen de Crédito (MM \$)



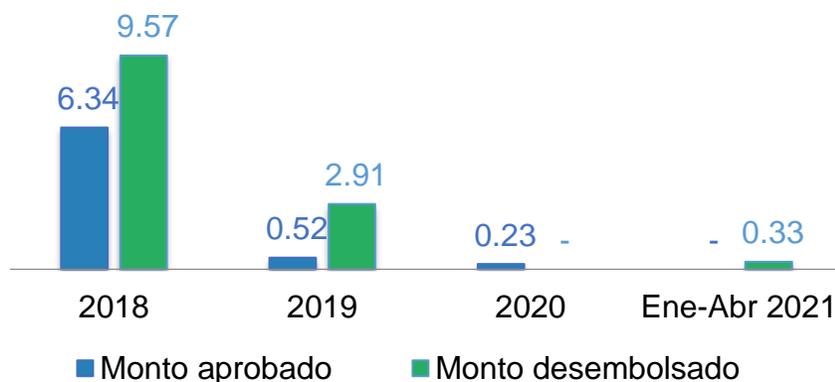
Participación del Volumen de Crédito Por Subsistema Año 2020



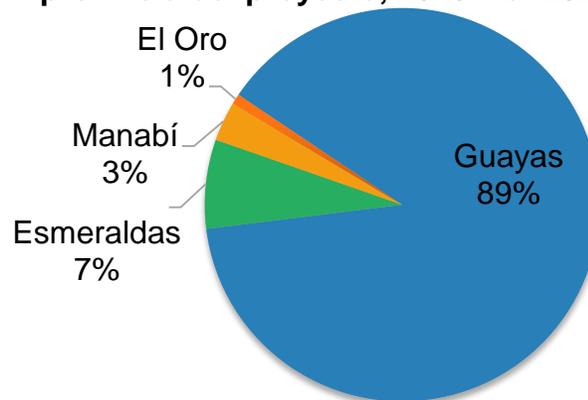
Crédito: Gestión CFN B.P.

La CFN B.P. desde 2018 hasta abril 2021 aprobó créditos por un monto total de \$7.08 MM, dirigidos principalmente a las provincias de Guayas (89%) . El 86% del monto correspondió al subsegmento Corporativo (57%) y Empresarial (29%).

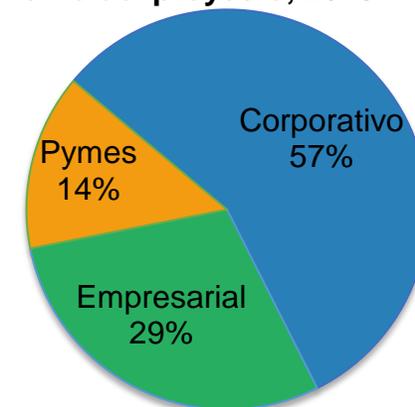
Gestión interna de CFN B.P.
MM \$\$



Participación del monto aprobado por provincia del proyecto, 2018-Abr 2021



Participación del monto aprobado por subsegmento del proyecto, 2018-Abr 2021



Cartera de Crédito Bruta de CFN B.P. ¹

Modalidad	Cartera Vigente MM\$	Cartera Improductiva MM \$	Cartera Total MM \$	# Op	Morosidad	Contribución a la morosidad del sector
Primer Piso	5.13	8.13	13.26	479	61.3%	45.2%
Novación	1.43	1.74	3.17	6	54.8%	9.7%
Reestructuraciones	1.37	0.18	1.55	3	11.3%	1.0%
Total	7.94	10.05	17.99	488	55.9%	55.9%

Nota. (1) Se excluye operaciones de segundo piso y castigadas

Fuente: Estadísticas Institucionales (Gerencia de Gestión Estratégica al cierre de abril 2021 y Cartera de Crédito al 25 de mayo de 2021)

Elaborado por: Subgerencia de Análisis de Productos y Servicios

Corporación Financiera Nacional B.P.



Conclusiones

- En 2019, el 55% de la producción total del cacao estuvo concentrada en Guayas y Los Ríos.
- En Abril de 2021, el precio del productor del cacao CCN1 Almendra Seca (\$/Ton) fue de \$893.37 y del Cacao Fino De Aroma Almendra Seca (\$/Ton) fue de \$930.69, superiores en 29% y 10% respecto a abril 2020.
- Las exportaciones de cacao en el año 2020 crecieron en 22%, después del descenso experimentado en el 2019 del 3% respecto al año inmediatamente anterior. Por su parte las importaciones en el 2020 cayeron en 18% en relación al 2019.
- En ambos sectores del cacao (cultivo y elaboración de cacao y chocolate) las ventas registradas en 2020 fueron superiores en 12% respecto al periodo anterior.
- A pesar que los sectores analizados en el año 2018 obtuvieron utilidad, se evidenció para el año 2019 nuevamente pérdida.
- El apoyo financiero dado al sector de cultivo de cacao en el año 2020 disminuyó en 25% y en el sector de fabricación de chocolate/cacao decreció en 71% en relación al 2019. En general, el 68% del total del volumen crediticio dado al sector cacaotero en 2020 fue dado por la banca privada, siendo las industrias cacaoteras las más beneficiadas.
- Por su parte, la CFN B.P. de 2018 a 2021 ha aprobado al sector la suma de \$7.08 MM, siendo el 89% de los créditos aprobados de la provincia de Guayas y el 57% perteneciente al subsegmento Corporativo.

Gracias

