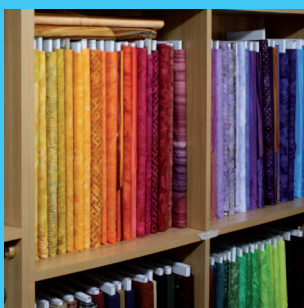


Mercados INDUSTRIALES 2013



cárnicos
lácteos
aceites
molinería
panadería
azúcar
cacao



bebidas
textiles
tejidos
prendas
papel
imprentas
químicos



abonos
pinturas
farmacéuticos
jabones
plástico
cerámicos
vidrio



cemento
minerales
hierro
metálicos
eléctricos
vehículos
autopartes



Mercados INDUSTRIALES 2013



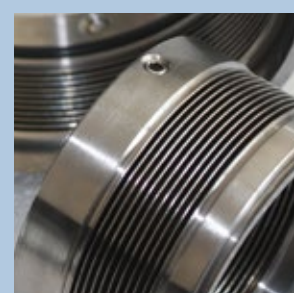
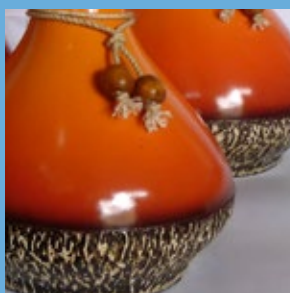
cárnicos
lácteos
aceites
molinería
panadería
azúcar
cacao



bebidas
textiles
tejidos
prendas
papel
imprentas
químicos



abonos
pinturas
farmacéuticos
jabones
plástico
cerámicos
vidrio



cemento
minerales
hierro
metálicos
eléctricos
vehículos
autopartes

ISSN 1794-2373

Mercados Industriales 2013

es una publicación de la Asociación
Nacional de Instituciones Financieras - Anif

Director: Sergio Clavijo

Subdirector: Alejandro Vera

Investigador Jefe: David Malagón

Investigadores: Alejandro Fandiño,
Álvaro Parga, Ana María Zuluaga,
Ekaterina Cuéllar, Liliana Ordóñez,
Manuel Jiménez, Margarita Cabra
y Sandra Zamora

Diagramación: Tatiana Herrera

Carátula: Tatiana Herrera

Editora: Ximena Fidalgo

Impresión:

Directora comercial y de mercadeo:

María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.
Teléfonos: 310 1500 - 310 1860
Línea gratuita: 01 800 011 9907
Fax: 217 0760 - 312 4550
Calle 70 A No.7-86

Correo electrónico: anif@anif.com.co

Página web: www.anif.co

**Este documento se finalizó
el 24 de septiembre de 2013**

Tiene carácter confidencial y exclusivo. Puede ser utilizado
sin restricciones por los abonados al servicio
de Previsión Macroeconómica y Sectorial Anif - Fedesarrollo.
Se prohíbe su reproducción con fines de publicación
o divulgación a terceros.

Nota: el presente estudio está basado en la EAM-2011
cuyos datos son preliminares y están sujetos a cambios.

Presentación

Anif tiene el gusto de presentar a sus lectores la edición más reciente del estudio *Mercados Industriales*. Este estudio de carácter anual presenta un amplio análisis de los aspectos estructurales de 29 sectores de la industria colombiana, utilizando como base la última información disponible del Dane, la Superintendencia de Sociedades y el Banco de la República.

El principal insumo para la elaboración de este estudio es la Encuesta Anual Manufacturera, mediante la cual se calcula una extensa gama de indicadores económicos que permiten identificar cambios estructurales en términos de competitividad, productividad y eficiencia de los diferentes sectores industriales. El estudio cuenta con los datos más actualizados hasta el año 2011, gracias al esfuerzo llevado a cabo por el Dane.

El primer capítulo contiene un análisis comparativo de todos los sectores incluidos en esta publicación. Para ello se analizan las variables relacionadas con la producción, el empleo, los precios, los costos, el comercio exterior y la situación financiera.

En los siguientes capítulos se presenta, para cada uno de los sectores, una descripción de las variables relacionadas con la actividad productiva. Asimismo, se evalúa la importancia relativa de las diferentes materias primas y principales productos utilizados en cada sector, la estructura de costos y la dinámica de los indicadores de estructura sectorial, entre 2000 y 2011.

Adicionalmente, se calculan algunos indicadores de competitividad del comercio internacional y se presentan varios indicadores financieros para el año 2012 contruidos con base en una muestra representativa de cada sector.

Así, mediante esta nueva edición de *Mercados Industriales*, ponemos a consideración de nuestros lectores una publicación con la información más completa y confiable de la industria de Colombia y reiteramos, una vez más, nuestro compromiso de ofrecerles un producto de alta calidad técnica y analítica.

Sergio Clavijo
Director

Contenido

Presentación	1
Introducción	3
Productos cárnicos	29
Productos lácteos	37
Aceites y grasas	45
Productos de molinería	53
Productos de panadería	61
Azúcar	69
Cacao, chocolate y productos de confitería	76
Alimentos preparados para animales	83
Bebidas	89
Hilados, tejidos y acabados textiles	97
Tejidos de punto	106
Otros productos textiles	113
Prendas de vestir	121
Papel, cartón y sus productos	134
Imprentas, editoriales y conexas	142
Sustancias químicas básicas	153
Abonos y plaguicidas	160
Pinturas, barnices y lacas	167
Farmacéuticos y medicamentos	173
Jabones y detergentes	181
Productos de plástico	189
Objetos de barro, loza y porcelana	203
Vidrio y sus productos	210
Cemento, cal y yeso	217
Otros productos minerales no metálicos	223
Hierro y acero	231
Productos metálicos	239
Aparatos y suministros eléctricos	252
Vehículos y autopartes	260

Introducción

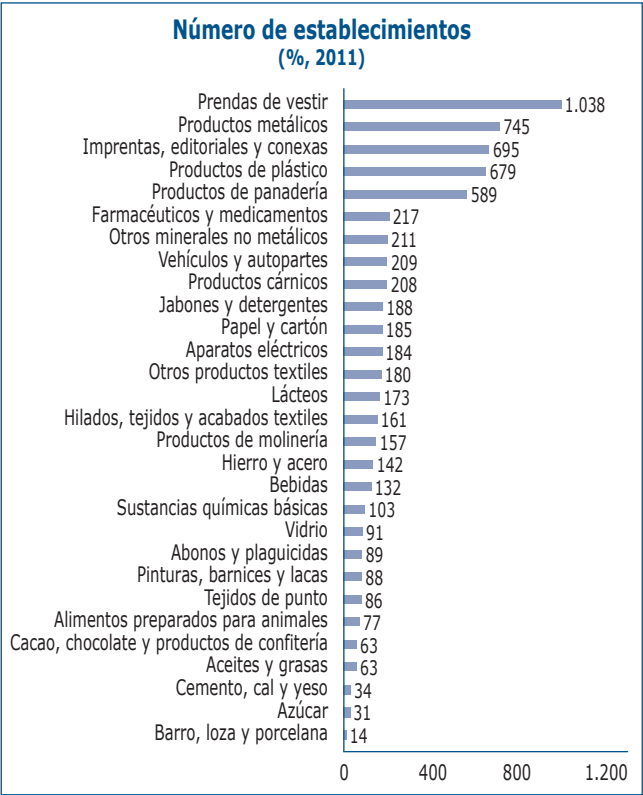
Principales variables

Número de establecimientos

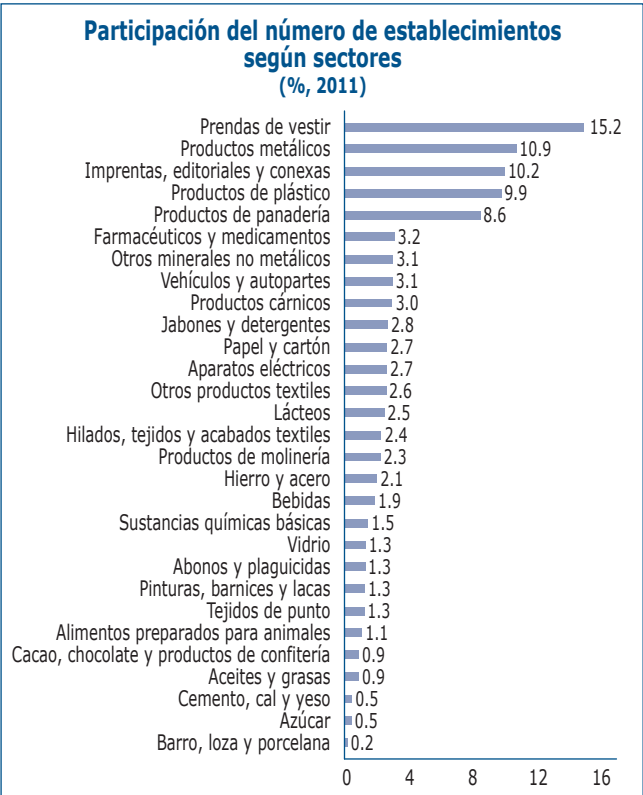
Entre 2010 y 2011 el número total de establecimientos industriales consultados por la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) disminuyó un 1.4% (811 establecimientos), al pasar de 9.946 en 2010 a 9.809 en 2011.

De los 9.809 establecimientos encuestados, 6.832 (69.7%) pertenecen a los 29 sectores analizados en el presente estudio. Nuevamente, el sector de prendas de vestir continuó siendo el de mayor representatividad con 1.038 establecimientos, pero con 30 establecimientos menos res-

pecto al año 2010. Le siguieron los sectores de productos metálicos (745), imprentas editoriales y conexas (695), productos plásticos (679) y productos de panadería (589). En todos estos sectores se presentó una disminución en el número de establecimientos entre 2010 y 2011. Por otra parte, los sectores con menor representatividad en la Encuesta fueron: barro y porcelana (14); azúcar (31); cemento, cal y yeso (34); aceites y grasas (63) y confitería (63). El número de establecimientos de estos sectores no llegaron a representar el 1% del total.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Producción bruta

Según los resultados de la EAM 2011, a pesar de la disminución del número de establecimientos incluidos en el estudio, la producción bruta se incrementó en \$8.8 billones, lo que representa un crecimiento del 9.7% real anual, al pasar de \$90.8 billones a \$99.6 billones constantes de 2006. De los sectores incluidos en el estudio, la mayor participación en el valor producido se dio en el sector de bebidas con el 8.7%, seguido por productos plásticos (6.1%); productos cárnicos (5.5%); papel, cartón y sus productos (5.2%), y vehículos y autopartes (4.8%). Por su parte, los sectores que tuvieron la menor participación en la producción bruta

fueron objetos de barro, loza y porcelana, con un 0.6%; otros productos textiles (0.9%); pinturas barnices y lacas (1.0%) y tejidos de punto (1.2%).

Los sectores que presentaron los mayores incrementos en su producción bruta entre 2010 y 2011 fueron: sustancias químicas básicas (36.6%); otros minerales no metálicos (24.4%), y cemento, cal y yeso (23.9%). Por su parte, los menores aumentos se presentaron en otros productos textiles (0.4%); imprentas y editoriales (-1.0%) y hierro y acero (-1.8%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Personal ocupado

Los resultados de la EAM 2011 señalan que la industria manufacturera ocupó un total de 527.440 trabajadores en 2011 frente a los 517.520 en 2010, registrando un crecimiento del 19.2%. Nuevamente el sector que más trabajadores empleó fue el de prendas de vestir con 64.049 personas ocupadas, un 12.1% del total. En orden de importancia le siguieron: productos plásticos, con un 9.4%; productos metálicos, con un 7.2%, e imprentas, editoriales y conexas, con un 6.5%. Los sectores con las menores participaciones en el empleo generado fueron: barro, loza y porcelana, con un 0.7%; pinturas, barnices y lacas, con un 0.8%; cemento, cal y yeso, con un 0.8%, y abonos y plaguicidas, con un 0.9%.

Por su parte, los sectores que presentaron el mayor crecimiento en el número de trabajadores contratados entre los años 2010 y 2011 fueron: cemento, cal y yeso, con un crecimiento del 5.4%; otros productos textiles, con un 4.8%, y tejidos de punto, con un 4.6%. En cambio, los sectores que presentaron las mayores disminuciones en el número de trabajadores empleados fueron: vehículos, cayendo en un -12.5%, vidrio (-9.4%) y sustancias químicas básicas (-9.1).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

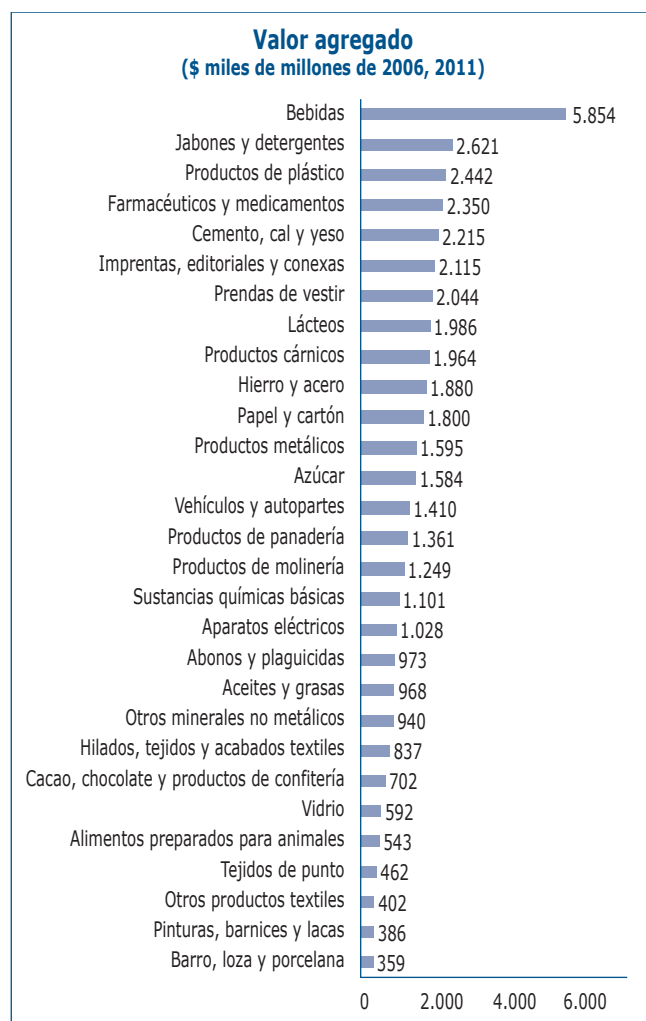
Valor agregado

En línea con el aumento de la producción bruta de los establecimientos incluidos en la muestra, el valor agregado también presentó un incremento entre los años 2010 y 2011. En efecto, el valor agregado generado en 2010 fue de \$41.1 billones, y éste creció a \$43.8 billones en 2011, presentando así un aumento del 6.6% real.

Dentro de esta muestra, nuevamente el sector que más valor agregado generó dentro de los 29 sectores analizados fue el de bebidas, el cual representó el 13.4% del total del valor agregado. En su orden le siguieron: jabones y deter-

gentes (6.0%); productos de plástico (5.6%) y farmacéuticos y medicamentos (5.4%). Los sectores que no alcanzaron una participación superior al 1% en el valor agregado fueron: barro, loza y porcelana (0.8%); pinturas, barnices y lacas (0.9%) y otros productos textiles (0.9%), continuando con las mismas participaciones observadas desde 2008.

Entre 2010 y 2011 los sectores con mayores incrementos en el valor agregado producido fueron: sustancias químicas básicas, con un crecimiento real del 33.5%; cemento, cal y yeso (31.3%) y cárnicos (22.6%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Concentración regional del valor agregado

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2011, por tercer año consecutivo en 5 de los 29 sectores analizados más del 60% de la generación del valor agregado se concentró en un solo departamento. Nuevamente el sector de azúcar fue el más concentrado geográficamente, produciendo el 70% del valor agregado del sector en el Valle del Cauca. A este sector le siguen: tejidos de punto, donde el 69% del valor agregado fue producido en Bogotá, y el sector de pinturas, barnices y lacas, con el 61.7% del valor agregado generado en Bogotá.

Por su parte, los sectores menos concentrados geográficamente en un solo departamento fueron: papel y cartón, donde el 23.7% del valor agregado fue originado en Antioquia; cemento, cal y yeso, donde el 21.2% del valor agregado se originó en Antioquia, y molinería, con el 20.3% del valor agregado producido en Antioquia.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Relaciones de costo

Materias primas consumidas/Ventas

En la EAM 2011 se encontró que, para los 29 sectores analizados, el costo de la materia prima representó el 48.3% de las ventas, aumentando 0.8pp respecto al nivel alcanzado en 2010. Este indicador fluctuó entre un 19.8% y un 86.5%. Los sectores con el mayor costo de la materia prima como proporción de sus ventas fueron: alimentos preparados para animales (86.5%); productos de molinería (73.3%) y vehículos y autopartes (67.0%). En contraste, los sectores que presentaron los más bajos niveles en este indicador fueron cemento, cal y yeso (19.8%); barro loza y porcelana (20.1%) y bebidas (26.3%).

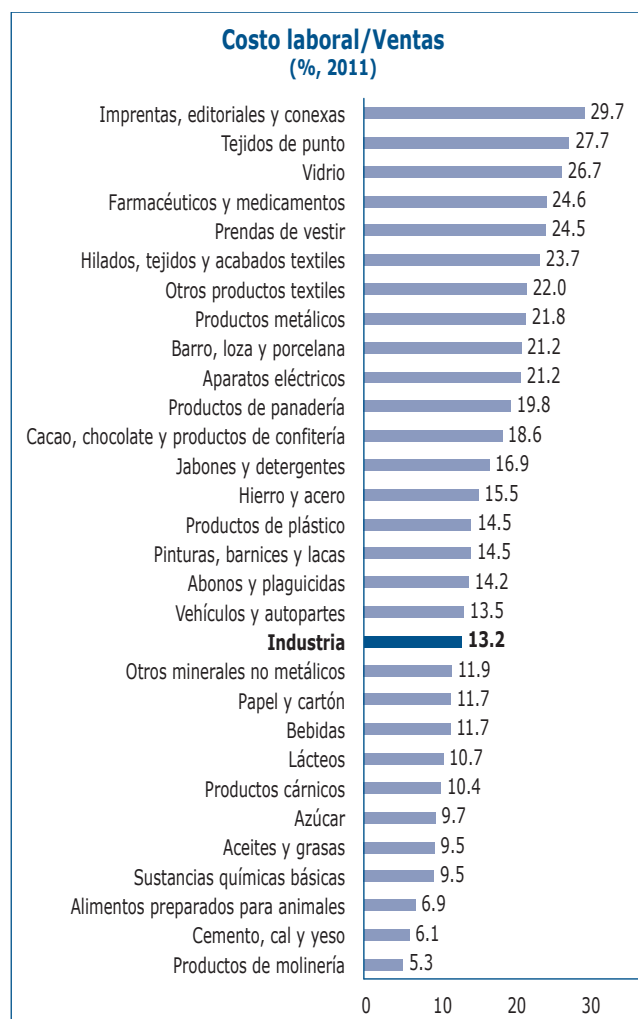


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Costo laboral/Ventas

Este indicador mide la participación de las cargas laborales (salarios más prestaciones) sobre el valor de las ventas. Mientras mayor sea este indicador, menor será el margen operacional. Para el promedio de los 29 sectores analizados, se encontró que los costos laborales representaron el 13.2% del valor de las ventas, una disminución de 1.2pp respecto al valor observado en 2010.

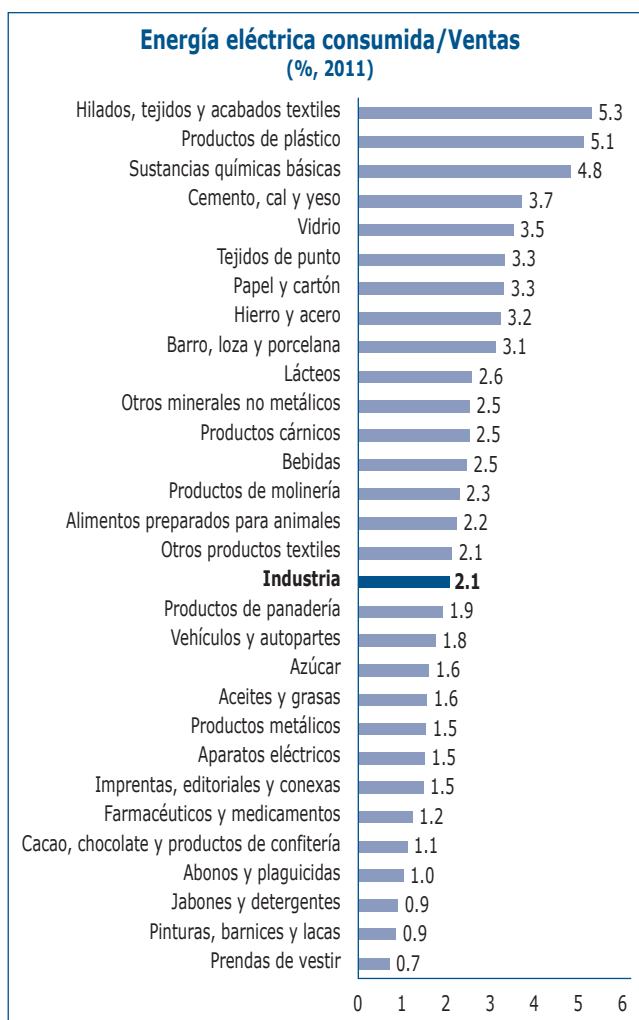
El valor de este indicador fluctuó entre un 5.3% y un 29.7%. Los sectores con los mayores niveles de costos laborales respecto a sus ventas fueron: imprentas, editoriales y conexas (29.7%); tejidos de punto (27.7%); vidrio (26.7%) y farmacéuticos y medicamentos (24.6%). Estos sectores son los que a su vez cuentan con los costos laborales unitarios más altos de la industria manufacturera. Por su parte, nuevamente los sectores dedicados a la producción de alimentos presentaron unos costos laborales sobre ventas por debajo de la media, destacándose: productos de molinería (5.3%), cemento, cal y yeso (6.1%) y alimentos preparados para animales (6.9%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Energía eléctrica consumida/Ventas

Este indicador mide el peso relativo del costo de la energía eléctrica consumida por cada uno de los sectores sobre el valor de sus ventas. Entre mayor sea el valor de este indicador, menor será el margen operacional, toda vez que los costos como proporción del ingreso se verán incrementados. Para los 29 sectores analizados en el estudio se encontró que esta relación promedió un 2.1% en 2011, oscilando entre un 0.7% y un 5.3%. Los sectores de cemento, cal y yeso; sustancias químicas básicas; productos de plástico, e hilados, tejidos y acabados textiles reportaron valores entre un 3.7% y un 5.3%. En contraste, los sectores de jabones y detergentes (0.9%); pinturas, barnices y lacas (0.9%) y prendas de vestir (0.7%) presentaron valores de energía eléctrica consumida respecto a las ventas particularmente bajos.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Precios

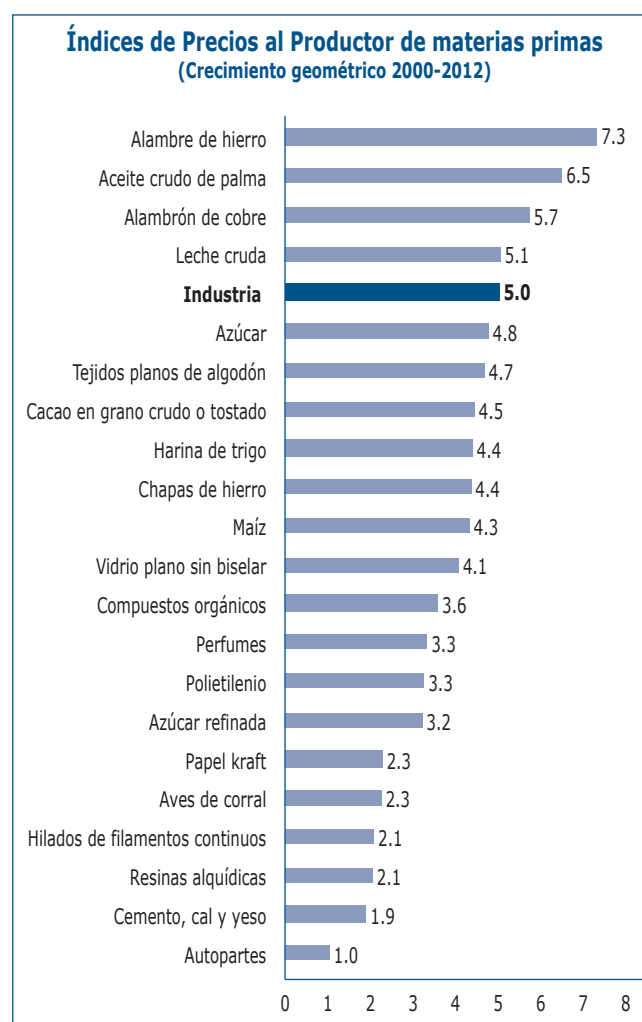
En el período 2000-2012, el crecimiento geométrico de los precios percibidos por la industria fue del 5.0%, incrementándose marginalmente frente al registro observado en el período 2000-2011 (4.9%), reflejando así la estabilidad de los precios de los productos industriales. Los sectores que experimentaron los incrementos más dinámicos en sus precios fueron: productos de molinería (6.3%); productos de panadería (6.2%) y bebidas (6.2%). Entre tanto, ningún sector presentó variaciones negativas en el crecimiento geométrico de sus niveles de precios en el período 2000-2012.

En lo que se refiere a los precios de las materias primas, el insumo que presentó el mayor incremento en el promedio

de su precio geométrico, entre 2000 y 2012, fue el alambre de hierro (7.3%). Se destacaron también los aumentos en los precios del aceite crudo de palma, cuyo crecimiento geométrico fue del 6.5%; el alambre de cobre (5.7%) y la leche cruda (5.1%). Los precios de las materias primas de la industria, en promedio, se incrementaron en un 5.0% en 2012, ligeramente por encima respecto del crecimiento promedio observado en 2011. Ninguna materia prima presentó una caída en el promedio geométrico de sus precios en el período 2000-2012. Los sectores que mostraron los incrementos más moderados dentro de los insumos más utilizados por la industria manufacturera fueron: autopartes (1.0%); cemento, cal y yeso (1.9%) y resinas alquídicas (2.1%).



Fuente: Dane.



Fuente: Dane.

Indicadores de estructura sectorial

Competitividad del costo laboral

CCL = (Valor agregado/Costo laboral)

Esta medida de competitividad está dada por el valor agregado creado por cada \$1.000 invertidos en el pago de sueldos y salarios del personal. En otras palabras, indica qué tan competitivo es el sector en términos del costo laboral. Un valor bajo señala un alto costo laboral que no es utilizado en la generación de valor agregado. Según los datos de la muestra analizada, los sectores de la industria que mostraron la mayor competitividad en el costo laboral fueron los de cemento, cal y yeso (\$10.400 por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones); bebidas (\$7.700); sustancias químicas básicas (\$4.900) y productos de molinería (\$4.500). Los sectores dedicados a la producción de textiles fueron nuevamente los que peor lo hicieron en cuanto al costo laboral: tejidos de punto (\$1.500); hilados, tejidos y acabados textiles (\$1.700); otros productos textiles (\$1.800) y prendas de vestir (\$1.900).

Entre 2010 y 2011, 17 de los 29 sectores industriales analizados presentaron un aumento en el valor agregado producido por cada peso invertido en costos laborales, frente a 11 que lo hicieron en 2010. Sin embargo, la competitividad del costo laboral de la industria se mantuvo estable en \$2.900 por cada \$1.000 invertidos en costos laborales. Los tres sectores que presentaron el mayor incremento en la competitividad del costo laboral entre los años 2010 y 2011 fueron: cemento, cal y yeso (29.4%); sustancias químicas básicas (27.5%) y cárnicos (16.4%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Productividad laboral

PL= (Valor agregado/Número de trabajadores)

Este indicador refleja el monto de la riqueza creada por el sector, relacionándola con el número de trabajadores empleados. Esto es, cuánto valor aporta al proceso productivo cada trabajador contratado. Según las cifras de 2011, la industria manufacturera colombiana generó un valor agregado de 82.9 millones por trabajador. Los sectores con la mayor productividad laboral fueron nuevamente: cemento, cal y yeso con \$526 millones constantes de 2006 por trabajador; bebidas (\$337 millones); y abonos y plaguicidas (\$200 millones). Por su parte, las industrias del sector textil han sido las más rezagadas en este indicador, aunque lograron algunos avances durante 2011: prendas de vestir (\$31 millones); hilados, tejidos y acabados textiles (\$35 millones) y otros productos textiles (\$36 millones).

Entre 2010 y 2011, 22 de los 29 sectores analizados mejoraron sus niveles de productividad laboral. Los sectores que presentaron mayores avances en este indicador fueron: cemento, cal y yeso, con una mejora del 38.4%; cárnicos (23.2%) y aceites y grasas (21.3%). En contraste, los sectores de hierro y acero, y alimentos preparados para animales presentaron decrecimientos del -23.6% y el -16.2% respectivamente.

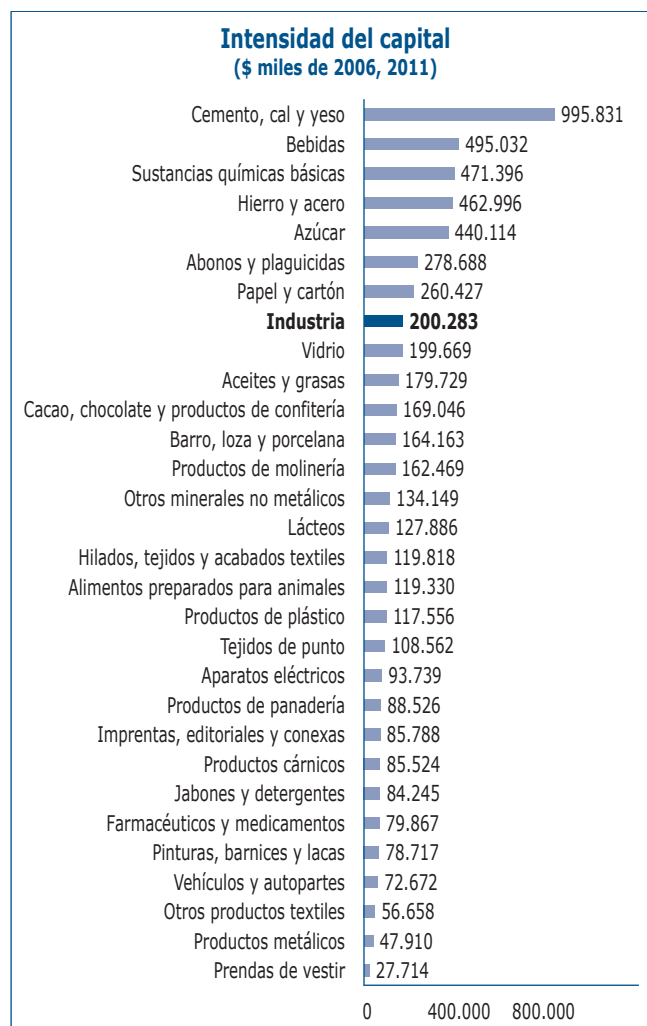


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Intensidad del capital

IC= (Valor activos fijos/Personal permanente remunerado)

El indicador de intensidad del capital se calcula como el cociente entre el valor de los activos fijos (deflactado por el IPP del sector) y el personal permanentemente ocupado. Un mayor registro en esta variable indica que la cantidad de capital que tiene un sector por cada trabajador permanente es más grande. Los resultados de la EAM en 2011 muestran que la intensidad de capital de los 29 sectores industriales analizados fue de \$200.3 millones. El sector industrial que concentra la mayor intensidad de capital es el de cemento, cal y yeso, donde el valor de los activos fijos por empleado permanente es de \$995.8 millones. Le siguen los sectores de bebidas con \$495 millones y sustancias químicas básicas con \$471.4 millones. Los dos sectores más rezagados en términos de esta variable son: prendas de vestir, con \$27.7 millones, y productos metálicos, con \$47.9 millones.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares. v sujetas a cambios.

Eficiencia en procesos

$$EP = (\text{Valor agregado} / \text{Consumo intermedio}) * 100$$

Este indicador muestra cuánto valor agregado se genera por cada unidad de consumo intermedio. Valores por encima de 100 para esta variable indican que el valor agregado generado en el sector supera el consumo intermedio del mismo. Según la EAM 2011, el promedio para los sectores analizados fue del 78.4%. Asimismo, de los 29 sectores, 8 registran valores superiores a 100. Los sectores de la industria que registran los mayores valores del indicador de eficiencia en procesos fueron los de cemento, cal y yeso (261.4%); bebidas (209%) y farmacéuticos y medicamentos (188.6%). Como ocurrió en los últimos tres años, el sector más rezagado en este indicador fue el de alimentos preparados para animales (18.6%), le siguieron productos de molinería (37.9%) y vehículos y autopartes (41.2%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Contenido de valor agregado

$$\text{CVA} = (\text{Valor agregado} / \text{Producción bruta}) * 100$$

El indicador de contenido de valor agregado se define como la participación del valor agregado en la producción industrial bruta. Un valor cercano a 100 indica que una elevada cantidad de la producción bruta fue transformada en valor agregado. En línea con el indicador de eficiencia en los procesos, los sectores que presentaron el mayor contenido de valor agregado fueron: cemento, cal y yeso (72.3%); bebidas (67.6%); farmacéuticos y medicamentos (65.4%) y objetos de barro, loza y porcelana (63.7%). Igualmente, los sectores más rezagados respecto a su eficiencia en los procesos fueron también los de peor desempeño en el contenido de valor agregado: alimentos preparados para animales (15.7%) y productos de molinería (27.5%).

De los 29 sectores analizados, 18 presentaron variaciones anuales promedio negativas en el indicador de contenido de valor agregado entre los años 2010 y 2011. Sin embargo, entre los sectores que presentaron mejoras en este indicador se destacan las industrias de productos cárnicos y los tejidos de punto.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Índice de temporalidad

$$IT = (\text{Personal permanente} / \text{Personal temporal})$$

El índice de temporalidad relaciona el número de empleados permanentes con el de los empleados temporales. Un registro de esta variable por encima de la unidad indica que el personal ocupado de manera temporal es inferior al ocupado de manera permanente. Para los 29 sectores industriales analizados, el índice de temporalidad en 2011 fue de 1.4, lo que quiere decir que la mayor parte del empleo industrial colombiano se caracteriza por ser permanente. Los sectores con el mayor índice de temporalidad fueron los de cemento, cal y yeso, con 7.8, y barro, loza y porcelana, con 6.4 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal respectivamente. Mientras que los sectores asociados con la industria textil reportaron índices de temporalidad por debajo de la unidad. Con ello, fueron al mismo tiempo los peor ranqueados en cuanto a la productividad laboral y a la competitividad del costo laboral.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Costo laboral unitario

$$\text{CLU} = (\text{Costo laboral} / \text{Total producido})$$

Este indicador refleja la proporción del costo laboral en el total producido, es decir, refleja el costo acarreado por el sector para remunerar el trabajo equivalente a la producción de cada trabajador. Un alto índice señala un alto costo laboral que puede originarse en la subutilización de la capacidad laboral o en una mezcla de escasez de trabajadores calificados y no calificados, o en un elevado incremento de los costos laborales por un largo período de tiempo. Entre menor sea el indicador, hay mejor aprovechamiento del costo laboral y su incidencia dentro del valor agregado es menor. La dinámica de este indicador evidencia, en términos generales, si el sector productivo está incurriendo en mayores o menores costos laborales por cada unidad de producción, lo cual se traduce en pérdidas o ganancias relativas en la competitividad.

En 2011, el CLU de la industria se ubicó en un 12.7%, una mejora respecto al 14% alcanzado en 2010. Los sectores que muestran un alto costo laboral con relación a la producción son en su orden: productos de confitería (36.9%); farmacéuticos y medicamentos (23.9%); imprentas, editoriales y conexas (22%) y tejidos de punto (21.9%). En contraste, los sectores con una relación baja fueron en su orden: productos de molinería (5.1%); alimentos preparados para animales (5.2%) y cemento, cal y yeso (5.9%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Variables externas

Materia prima importada/Materia prima total

En esta sección es importante tener en cuenta que una alta participación del componente importado en los costos de la materia prima podría implicar sectores muy expuestos a las fluctuaciones de los mercados externos. Sin embargo, esta conclusión es válida únicamente en la medida en que no sea fácil sustituir materia prima importada por materia prima de origen nacional en respuesta a variaciones en los precios relativos o en la tasa de cambio. En otras palabras, esta sensibilidad depende de la existencia de la oferta doméstica requerida para satisfacer los requerimientos de la industria nacional. En la industria existe un grupo de sectores que tienen la opción de elegir entre consumir materia prima de origen nacional o importado, lo cual les permite desplazarse hacia un mayor consumo de materia prima importada cuando el peso se revalúa o cuando los precios internacionales están bajos y simplemente volver a consumir la materia prima nacional cuando estas condiciones dejan de ser favorables.

Para el año 2011, los datos de la EAM muestran que el peso promedio de la materia prima importada dentro de la materia prima consumida por la industria manufacturera colombiana fue del 25.2%, levemente superior al 23% observado en 2010, lo que puede ser el resultado de la estabilización de la tasa de cambio en valores bajos. En los sectores de azúcar; productos cárnicos; productos lácteos; cemento, cal y yeso, y otros minerales no metálicos, el porcentaje es inferior al 10%. En cambio, en el sector de vehículos y autopartes el indicador se ubicó en un 59.5%. Otros sectores que presentaron indicadores por encima del promedio industrial fueron: alimentos preparados para animales (57.1%) y abonos y plaguicidas (53.1%).

Costo materia prima importada/Costo total materia prima (% 2011)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Comercio exterior

Exportaciones

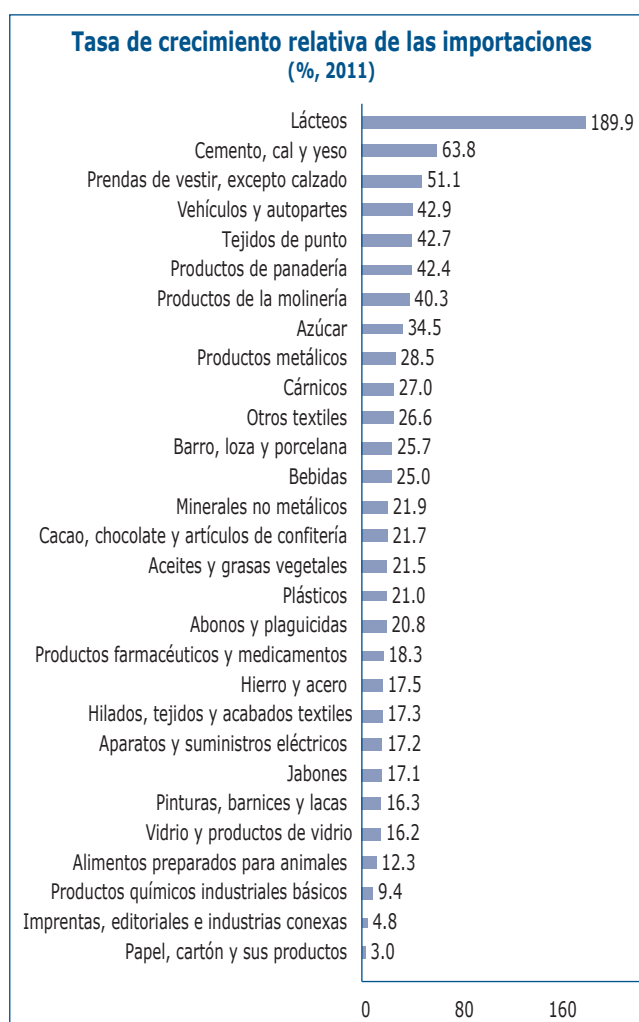
De acuerdo con las cifras del Dane, para el período entre 2010 y 2012, 24 de los 29 sectores analizados presentaron variaciones positivas en la tasa de crecimiento relativa de sus exportaciones. Con esto, la tasa de crecimiento promedio relativa de las exportaciones de la industria en el período analizado fue del 8.3% anual. Los sectores que vieron aumentar en mayor proporción sus envíos al exterior fueron: cárnicos (81.5%); aceites, vegetales y grasas (36.8%) y vehículos y autopartes (28.2%). Entre tanto, los sectores que presentaron las mayores caídas en su tasa de crecimiento relativa exportadora fueron: cemento, cal y yeso (-40.8%); productos lácteos (-33.8%) y fabricación de pinturas, barnices y lacas (-28.1%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones

En el período 2010-2012, la tasa de crecimiento relativa de las importaciones aumentó en los 29 sectores analizados. Así, el crecimiento promedio de este indicador fue del 30.9% anual. El sector de productos lácteos continuó siendo el de mayor crecimiento en este indicador con un 189.9%. De igual forma, se destacan los crecimientos de los sectores de cemento, cal y yeso (63.8%); prendas de vestir (51.1%) y vehículos y autopartes (42.9%). Por su parte, los sectores con menor crecimiento relativo de sus importaciones fueron: papel y cartón (3.0%) e imprentas y editoriales (4.8%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Tasa de Apertura Exportadora (TAE)

$$\text{TAE} = (\text{Exportaciones} / \text{Producción}) \times 100$$

Este indicador muestra el porcentaje de la producción del sector que se vende en los mercados externos. En 2012, de los 23 sectores para los cuales se tiene información para este indicador, sólo 1 exportó más del 50% de su producción, mientras que 4 exportaron más del 40%. Igualmente, el promedio de la producción exportada por la industria fue del 20.8% en 2012, disminuyendo en 5 puntos porcentuales respecto a 2011. Dentro de estos sectores se destacan: otros textiles (53.3%); barro, loza y porcelana (49.5%) y vidrio y sus productos (45.6%). Por su parte, los sectores relacionados con la industria de alimentos, como los productos lácteos, bebidas, productos de molinería, productos de panadería y cárnicos, fueron los que menos bienes industriales enviaron al exterior, exportando menos del 10% de su producción en 2012.



Fuente: Dane.

Tasa de Penetración de Importaciones (TPI)

$$\text{TPI} = (\text{Importaciones} / \text{Consumo aparente}) \times 100$$

Este indicador muestra qué porcentaje del consumo interno es abastecido con compras externas. Durante 2012, de los 23 sectores para los cuales se dispone información, 6 presentaron valores superiores al 50%, un sector más que en 2011. Por su parte, el promedio de compras externas para el total de la industria aumentó en 2.3 puntos porcentuales, pasando del 32.5% en 2011 al 34.8% en 2012. Los sectores que presentaron la mayor Tasa de Penetración de Importaciones fueron: vehículos y autopartes (71.8%); productos químicos básicos (69.1%) y otros textiles (68.4%). En contraste, nuevamente los sectores asociados con la industria alimenticia fueron los que presentaron el menor nivel de compras externas, destacándose: bebidas (5.0%); productos lácteos (4.3%) y productos de panadería (3.8%).



Fuente: Dane.

Balanza Comercial Relativa (BCR)

$$BCR = \frac{\text{Exportaciones} - \text{importaciones}}{\text{Exportaciones} + \text{importaciones}}$$

Esta relación mide la vocación o fortaleza exportadora o importadora de cada sector y varía entre 1 y -1. Si el valor es cercano a 1, se dice que el sector tiene una vocación exportadora, si es cercano a -1, se dice que tiene vocación importadora. Un indicador cercano a 0 señala que el valor de las exportaciones fue similar al de las importaciones o que el país está consumiendo la misma cantidad que produce. En 2012, el sector industrial colombiano continuó con vocación importadora. Del total de los 21 sectores para los que se tiene información, 16 presentaron una Balanza Comercial Relativa negativa y ninguno presentó un valor cercano a la unidad o vocación exportadora. Entre los sectores para los cuales la Balanza Comercial Relativa fue ligeramente positiva se encuentran: azúcar (0.4) y objetos de barro, loza y porcelana (0.2). Dentro del grupo de los sectores que mostraron una mayor vocación importadora (BCR negativa) se encuentran los sectores de productos lácteos (-0.9); vehículos y autopartes (-0.8) e hilados, tejidos y acabados textiles (-0.7).



Fuente: Dane.

Situación financiera

Margen operacional

El margen operacional se define como la razón entre la utilidad operacional y el ingreso operacional.

En 2012, según datos de la Superintendencia de Sociedades, los sectores dedicados a la producción de bebidas (17.5%); cemento, cal y yeso (13.5%); farmacéuticos y medicamentos (13.4%) y vidrio (13.2%) se destacaron por tener los mayores márgenes operacionales. En cambio, las industrias con el menor margen operacional fueron aparatos eléctricos (-0.1%); papel y cartón (1.8%) y hierro y acero (2.3%).



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo se mide como la razón entre la utilidad operacional y el total de activos, y muestra cuánta utilidad genera la actividad productiva de la empresa frente a las inversiones realizadas.

Durante 2012, los sectores con la mayor rentabilidad del activo fueron: bebidas, con el 12.3%; jabones y detergentes, con el 8.8%, y lácteos, con el 7.5%. Los sectores con la menor rentabilidad del activo fueron hierro y acero (-1.8%); aparatos eléctricos (-0.2%) e hilados, tejidos y acabados textiles (0.4%).

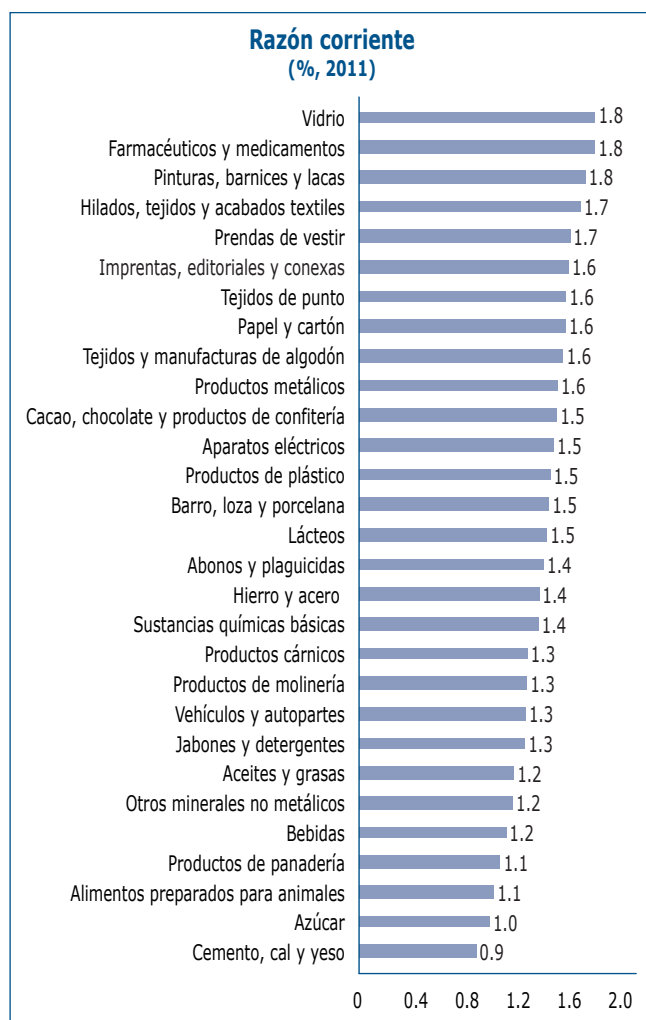


Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Razón corriente

Este indicador se calcula como el activo corriente sobre el pasivo corriente e indica cuál es la capacidad del sector para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. En 2012, los sectores que tuvieron un mayor respaldo de sus deudas de corto plazo con recursos corrientes fueron: vidrio (1.8 veces); farmacéuticos y medicamentos (1.8 veces) y pinturas, barnices y lacas (1.8 veces).

Por su parte, los sectores productores de cemento, cal y yeso (0.9 veces); azúcar (1 veces) y alimentos preparados para animales (1.1 veces) fueron los que mostraron una menor capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo con recursos corrientes.



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento se define como la relación entre el total de pasivos y el total de activos del sector; por tanto, muestra qué proporción del valor de los bienes del sector ha sido financiada con recursos externos. Por cuarto año consecutivo, el sector de tejidos de punto mostró la razón de endeudamiento más alta, con el 60%, aunque disminuyó respecto al 63% alcanzado en 2011. Le siguieron los sectores de aparatos eléctricos, y hierro y acero, con razones de endeudamiento del 58.2% y el 55.4% respectivamente.

Por su parte, los sectores con las más bajas razones de endeudamiento fueron los dedicados a la producción de cemento, cal y yeso, con un 22.5%; azúcar, con un 24.2%, y bebidas, con un 25.5%.

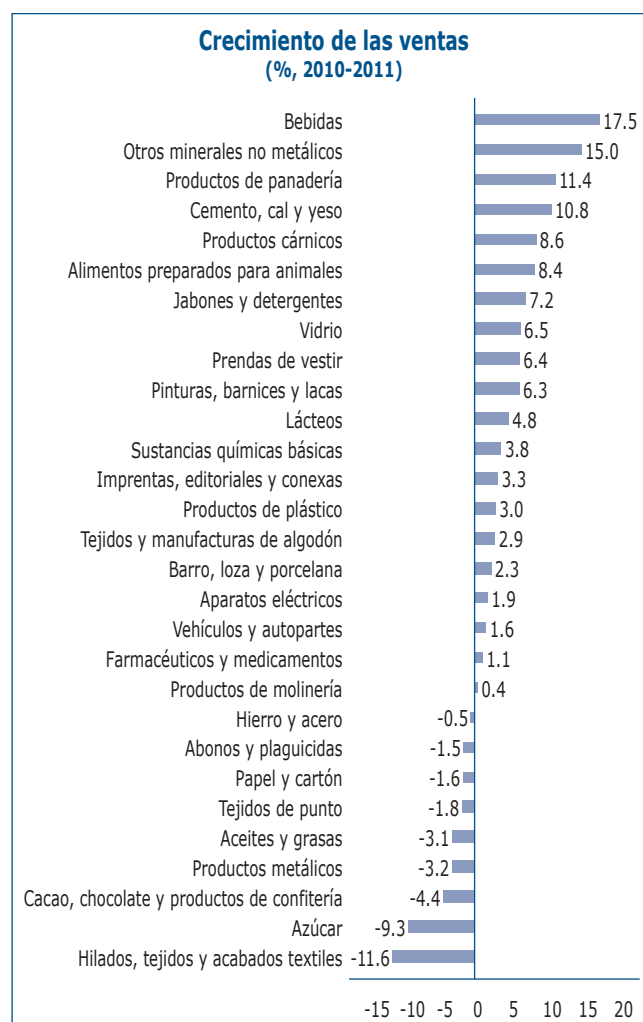


Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Crecimiento de las ventas

Entre 2011 y 2012, según la Superintendencia de Sociedades, las tasas de crecimiento de las ventas de los diferentes sectores fluctuaron en valores entre un -11.6% y un 17.5%. Los sectores con las mayores tasas de crecimiento en sus ventas fueron: bebidas (17.5%) y otros minerales no metálicos (15%).

Por su parte, entre los 9 sectores que mostraron caídas en sus ventas durante 2012 se destacaron hilados, tejidos y acabados textiles, con un -11.6%, y azúcar, con un -9.3%.



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros del total general		
Indicador	2011	2012
Rentabilidad		
Margen operacional (%)	7.0	7.4
Margen de utilidad neta (%)	4.3	4.3
Rentabilidad del activo (%)	4.3	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.3	7.6
Eficiencia		
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	50.8	51.4
Rotación CxP (días)	48.6	47.3
Capital de trabajo/Activo (%)	13.0	12.6
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%)	41.2	42.1
Apalancamiento financiero (%)	17.2	17.2
Deuda neta (%)	17.0	17.0

Nota: se contó con información financiera de 2.554 empresas.

La información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

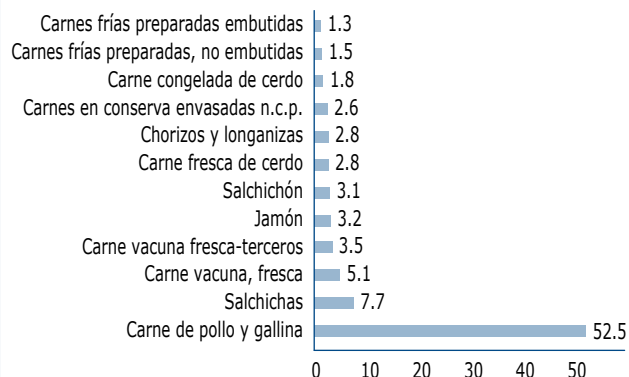
Fuentes: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Productos cárnicos

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, realizada a 208 establecimientos del sector, reportó que la producción de la industria cárnica del país se incrementó en un 14.1% anual a \$5.5 billones (precios de 2006) en 2011. Pese a ello, ésta siguió representando un 5%-5.5% de la producción industrial. También, continuó estando muy poco diversificada, pues la carne de pollo y gallina continuó siendo el producto más ofrecido al público (con un 52.5% del total), seguida muy de lejos por las salchichas (7.7%) y la carne vacuna (de res) (5.1%).

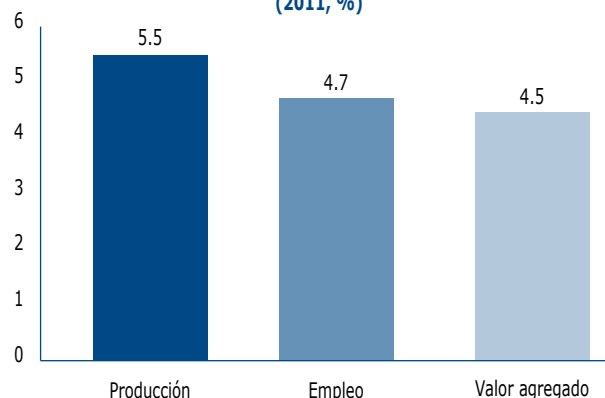
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector también repuntó en 2011. Éste lo hizo en un 22.6% anual a casi \$2 billones, lo cual indica que la productividad de los establecimientos encuestados aumentó en el último año, al haberse incrementado mucho más el valor agregado que la producción bruta. Pese a esto, la participación del sector en el valor agregado industrial sólo aumentó en 0.6pp al 4.5% entre 2010-2011. También, su producción se concentró mucho más en Antioquia en el último año (con el 30.7% del total), mientras que perdió importancia en Bo-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos cárnicos (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

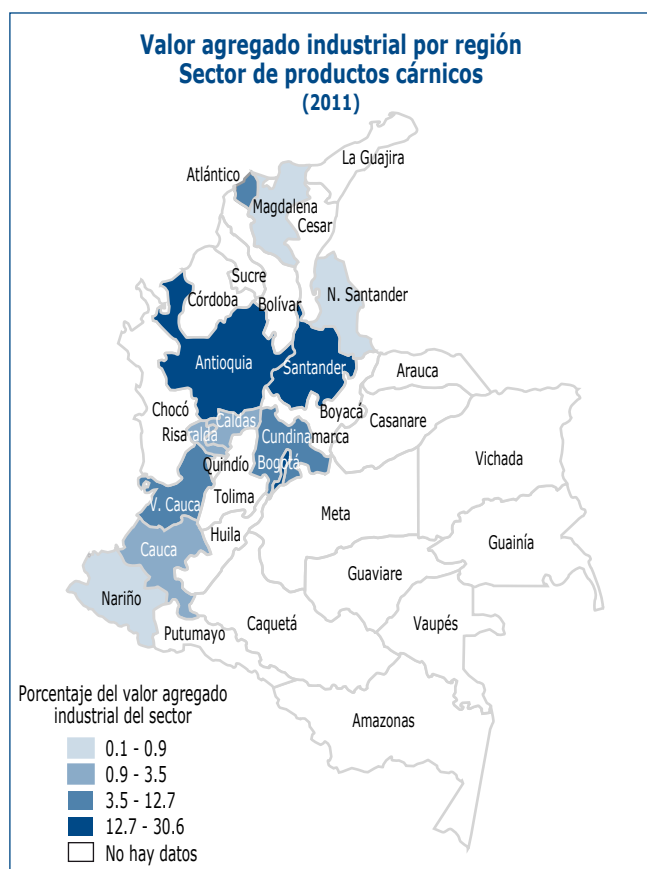
Participación porcentual del sector de productos cárnicos dentro del total industrial (2011, %)



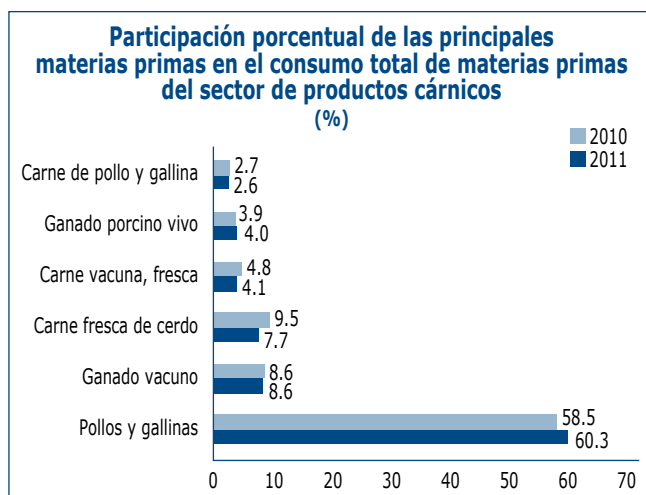
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

gotá (17.5%), Santander (13.9%) y Atlántico (11.5%). Entre tanto, el personal ocupado por el sector en 2011 fue prácticamente el mismo de 2010. Éste se mantuvo alrededor de las 25.000 personas.

Materias primas. Los pollos y las gallinas continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales del



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.



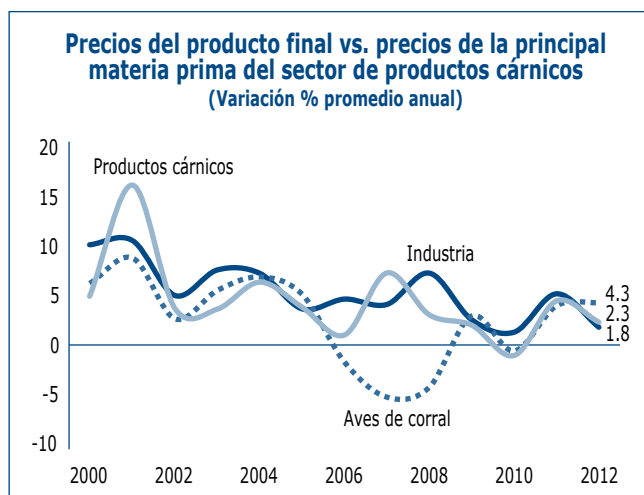
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

sector en 2011. Éstos representaron el 60.3% del total, seguidos muy de lejos por el ganado vacuno (8.6%) y la carne fresca de cerdo (7.7%). Así, la utilización de pollos y gallinas aumentó en 1.8pp en el último año, la de ganado vacuno se mantuvo y la de carne de cerdo cayó precisamente en 1.8pp. Otras materias primas igualmente utilizadas por los establecimientos del sector, aunque en menor proporción, fueron la carne fresca de vacuno (4.1%), el ganado porcino vivo (4.0%) y la carne de pollo y gallinas (2.6%).

Por su parte, las materias primas importadas siguieron siendo muy poco utilizadas por los industriales de este sector en 2011. Del valor total de las materias primas, las importadas siguieron representando menos del 1%. Igualmente, su importancia en el total se redujo ligeramente (en 0.3pp) en el último año, volviendo a representar el 0.4% de los años 2007-2009.

Precios. Durante el año 2012, los precios de los cárnicos siguieron siendo altos. Pese a que sólo se incrementaron en un 2.3% frente al 4.3% de 2011, éstos continuaron siendo fuertemente presionados al alza por los precios de los *commodities*. Como se recordará, los precios de los *commodities* alcanzaron niveles récord en 2012 por la fuerte sequía en Estados Unidos (el maíz amarillo llegó a US\$360/tonelada en agosto de 2012 vs. US\$200/tonelada promedio del período 2009-2010 y la soya a US\$690 vs. US\$430/tonelada promedio), por lo que los precios de los concentrados se encarecieron significativamente a lo largo del año. En consecuencia, los precios de la aves de corral (la principal materia prima de los industriales del sector) se elevaron un 4.3%.

Adicional a esto, los precios de los cárnicos también siguieron siendo altos y presionados al alza por: i) la reapertura del mercado venezolano; ii) los altos precios de los fertilizantes; y



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

iii) los altos costos de mano de obra y de movilización de animales. De modo que la normalización de las condiciones climáticas y la revaluación de la tasa de cambio no les permitieron a los industriales del sector bajar un poco el precio de sus productos para hacerlos un poco más competitivos.

Variables externas. Durante el año 2011, los establecimientos del sector encuestados en la EAM volvieron a destinar una porción relativamente baja de su producción a los mercados del exterior. Éstos sólo exportaron el 4% de la producción total del sector, debido a que la normalización de las relaciones comerciales con Venezuela sólo empezó a percibirse con mayor dinamismo desde la segunda mitad del año. En efecto, los industriales del sector sólo pudieron retomar su participación en los mercados del exterior desde entonces. Pese a ello, la porción de la producción exportada siguió siendo baja frente a la registrada en 2009 (4% vs. 11.4%).

Entre tanto, la sensibilidad de los industriales del sector a las condiciones externas se redujo significativamente en 2011. Por cada dólar exportado, éstos sólo gastaron US\$0.6 en materia prima importada frente a los US\$13.3 de 2010 y los US\$11.3 de 2009. De modo que los establecimientos del

sector aparentemente lograron aislar el impacto que venían teniendo la volatilidad y los altos precios de los *commodities* sobre su actividad en los últimos años.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2011 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas utilizadas les representaron el 60.7% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les pesaron el 10.4%; y iii) los costos de energía eléctrica sólo el 2.5%. De modo que los costos totales de producción les representaron el 73.6% de las ventas en 2011 (frente al 79.1% promedio de la última década). También, las materias primas siguieron siendo el costo más alto que afrontaron los industriales del sector en 2011 (82.4% del total). Igualmente, los establecimientos del sector lograron reducir sus costos totales de producción a un nivel históricamente bajo en 2011, gracias a la baja en los costos de las materias primas (-4.4 puntos de las ventas). No obstante, se vieron presionados al alza por los costos laborales (+0.7 puntos) y los costos de la energía eléctrica (+0.8 puntos).

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2011, los industriales del sector elevaron los niveles de efi-

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos cárnicos							
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.6	51.468	7.7	2.5	48.268	47.1	32.0
2001	4.1	49.888	7.3	2.4	45.366	45.2	31.1
2002	4.1	50.396	7.0	1.7	50.288	43.6	30.3
2003	3.6	47.926	6.6	1.4	52.877	38.1	27.6
2004	3.6	49.803	6.1	1.1	50.887	37.4	27.2
2005	3.2	50.359	9.1	1.1	55.955	40.2	28.7
2006	3.2	53.064	9.5	1.0	58.571	42.7	29.9
2007	3.3	57.331	9.3	1.1	49.789	49.3	33.0
2008	3.2	58.054	8.2	0.9	48.413	44.8	30.9
2009	3.3	66.864	8.7	0.9	87.581	47.9	32.4
2010	3.1	63.698	9.1	0.9	90.645	50.3	33.4
2011	3.6	78.484	8.4	0.9	85.524	56.0	35.9
Promedio	3.6	56.444	8.1	1.3	60.346	45.2	31.0
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas	
2000	73.7	8.9	0.9	3.7	0.5	4.9	
2001	77.4	8.7	1.0	6.9	0.5	8.9	
2002	77.4	8.2	1.1	2.7	0.4	4.5	
2003	69.2	7.9	1.3	1.7	0.5	1.9	
2004	66.7	7.4	1.5	1.8	0.3	3.3	
2005	68.9	9.5	1.4	2.1	0.0	24.1	
2006	66.1	9.6	1.3	1.2	0.1	9.0	
2007	64.0	9.3	1.3	0.4	N.D	N.D	
2008	67.0	8.6	1.3	0.3	0.1	8.8	
2009	64.5	9.0	0.9	0.4	11.4	11.3	
2010	65.1	9.7	1.7	0.7	0.7	13.3	
2011	60.7	10.4	2.5	0.4	4.0	0.6	
Promedio	68.4	8.9	1.3	1.9	1.7	8.2	

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

ciencia de sus establecimientos por tercer año consecutivo. Éstos lograron transformar el 35.9% de su producción bruta en valor agregado, tras sólo haberlo hecho con el 33.4% de ésta en 2010 y el 27.2% de ésta en su peor momento, 2004, gracias a que siguieron generando más valor agregado utilizando menos consumos intermedios. El indicador de eficiencia en procesos muestra precisamente esto, al haberse elevado al 56% en 2011 frente al 50.3% de 2010 y el 37% de hace unos años.

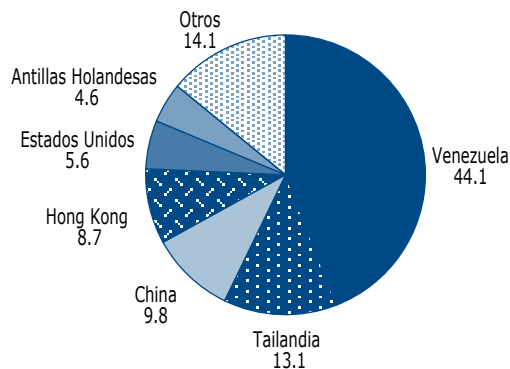
Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que esto obedeció aparentemente a que los trabajadores en los establecimientos del sector siguieron volviéndose cada vez más eficientes. Por ejemplo, uno promedio pasó de generarles \$63.7 millones de valor agregado en 2010 a producirles \$78.5 millones en 2011. De la misma forma, éste pasó de producirles \$3.100 de valor agregado por cada \$1.000 que le pagaron en 2010 a \$3.600. De manera que esto les permitió reducir su carga laboral del 9.1% de su total producido en 2010 al 8.1% en 2011.

Estos indicadores también señalan que esta mayor eficiencia de los establecimientos del sector no estuvo relacionada con una mayor utilización de maquinaria y equipos tecnológicos en 2012. Por el contrario, muestran que la intensidad del capital de los establecimientos del sector se redujo en el último año, pasando de \$90.6 millones de activos/trabajador en 2010 a \$85.5 millones de activos/trabajador en 2011.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2012, las exportaciones de cárnicos siguieron recuperándose. Tras haber tocado fondo en 2010, cuando sólo sumaron US\$25.9 millones

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos cárnicos
(%, 2012)

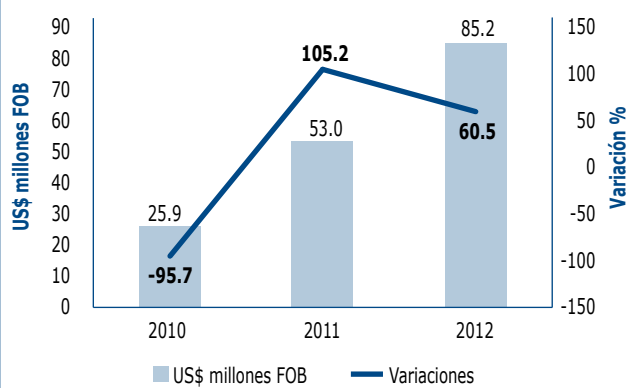


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

por cuenta del cierre venezolano, en 2012 éstas alcanzaron US\$85.2 millones. Así, se incrementaron un 60.5% en el último año, gracias a la reapertura de ese mercado y, en menor medida, al acceso a nuevos mercados, principalmente en el Medio Oriente. Precisamente, Venezuela fue el mercado al que más se exportaron cárnicos en 2012 (44.1% del total), seguido por Tailandia (13.1%), China (9.8%) y Hong Kong (8.7%). También, Venezuela fue el mercado más dinámico en el último año, al haberse multiplicado las exportaciones a ese destino en más de 40 veces en el último año.

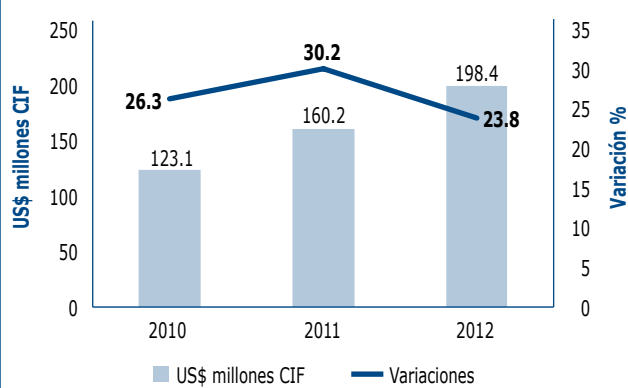
Importaciones. Durante el año 2012, las importaciones CIF de cárnicos sumaron casi US\$200 millones. De manera que se incrementaron en un 23.8% en el último año, gracias al dinamismo de las importaciones de carne de cerdo (+57.8%). Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor del país en 2012, suministrándole el 46.7% del total

Evolución de las exportaciones del sector de productos cárnicos
(US\$ millones y variación %)



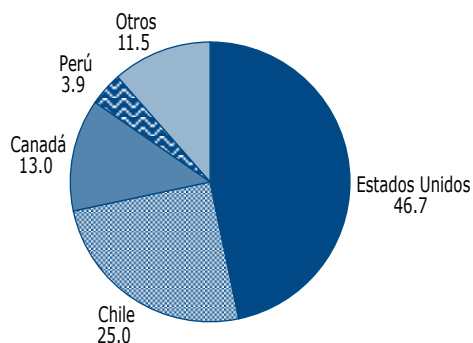
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de productos cárnicos
(US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos cárnicos (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de las importaciones. Igualmente, Chile y Canadá siguieron siendo clave, aunque en menor medida, proveyéndole el 25% y el 13% del total de las importaciones respectivamente. Sin embargo, los cárnicos procedentes de Estados Unidos fueron los que más espacio ganaron en el mercado nacional durante el último año, pues pasaron de representar el 43.9% del total de las importaciones en 2011 a pesar el 46.7% de éstas en 2012, como se mencionó.

Dado este panorama, Colombia siguió siendo un país importador neto de cárnicos en 2012. La Balanza Comercial Relativa del país se mantuvo en -0.3, debido a que el déficit en la balanza comercial se elevó ligeramente en el último año, de US\$93.6 millones en 2011 a US\$97.9 millones en 2012. Pese a esto, todo apunta a que Colombia podría dejar de ser importador neto de cárnicos en el corto-mediano plazo, gracias a la reapertura del mercado venezolano

Competitividad internacional

Como es habitual, Anif ha calculado el nivel de apertura exportadora del sector de cárnicos y de penetración de

las importaciones en el mercado nacional a partir de cálculos del Dane. Así, el indicador de apertura señala que el sector de cárnicos siguió participando poco en los mercados del exterior durante el año 2012, pese a la reapertura del mercado venezolano. Más exactamente, éste muestra que el sector sólo destinó el 8.9% de la producción a los mercados del exterior en el último año, mientras que había logrado despachar entre el 42%-48% de ésta en el período 2008-2009.

Por su parte, la penetración de las importaciones en el mercado interno repuntó ligeramente en 2012. Ésta pasó del 15% en 2010-2011 al 16.5%, debido principalmente al mayor dinamismo de las importaciones frente a la producción nacional en 2012 (+23.8% vs. 4.3%). Sin embargo, ésta se mantuvo por debajo de los niveles de 2008-2009 (25%), muy seguramente gracias al posicionamiento de la industria nacional en el mercado doméstico.

Situación financiera

Durante el año 2012, los industriales del sector registraron una situación financiera un poco menos alentadora que la registrada en 2011. La rentabilidad de sus empresas registró una ligera caída, debido a que sus costos totales se incrementaron más que sus ingresos totales (ver *Riesgo Industrial 2013*). En efecto, la rentabilidad del activo cayó del 6% en 2011 al 5.4% en 2012 y la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 11.9% al 10.2%. También, el margen neto se mantuvo alrededor del 3.6%-3.7%. Sólo el margen operacional aumentó del 7.6% en 2011 al 8.3% en 2012, aparentemente por una mayor caída de las ventas que de la utilidad operacional en el último año.

Por su parte, los industriales del sector siguieron reduciendo su endeudamiento en el último año. Éste pasó del 49.3% en 2011 al 47.7% en 2012, debido muy seguramente a que continuaron reduciendo sus deudas de largo plazo con los bancos. El indicador de apalancamiento financiero muestra precisamente esto, al haberse reducido del 22.8% en 2011 al 22.1% en 2012. Igualmente lo hizo el indica-

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos cárnicos

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	16.9	25.6	25.1	14.8	15.2	16.5
Tasa de Apertura Exportadora (1)	29.1	47.6	42.0	8.3	8.0	8.9
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.5	0.4	-0.3	-0.3	-0.3

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

dor de deuda neta, que pasó del 22.2% al 21.5%. Pese a esto, los industriales del sector siguieron manteniendo un nivel de endeudamiento superior al del resto de la industria (41%).

Estos menores niveles de rentabilidad y endeudamiento de los industriales del sector estuvieron acompañados de una menor liquidez durante el año 2012, como lo evidencia la razón corriente de sus empresas, la cual se redujo de 1.6 veces en 2011 a 1.3 veces en 2012, y la razón capital de

trabajo/activos, que lo hizo del 19.8% en 2011 al 9.5% en 2012. Sin embargo, todo apunta a que los industriales sobrellevaron la situación, acelerando la rotación de sus cuentas por cobrar, de 33 a 24 días, y extendiendo la rotación de sus cuentas por pagar, de 29 a 38 días.

Entre tanto, la eficiencia de las empresas del sector en 2012 fue prácticamente la misma de 2011. Sus ingresos operacionales siguieron representando 1.4 veces sus costos de ventas y cerca de 1.5-1.6 veces su activo.

Indicadores financieros del sector de productos cárnicos

Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.6	8.3	7.0
Margen de utilidad neta (%)	3.7	3.6	4.4
Rentabilidad del activo (%)	6.0	5.4	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	11.9	10.2	7.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.6	1.5	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	33.0	24.3	51.7
Rotación CxP (días)	28.8	38.2	48.9
Capital de trabajo/Activo (%)	19.8	9.5	13.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	49.3	47.7	41.0
Apalancamiento financiero (%)	22.8	22.1	17.1
Deuda neta (%)	22.2	21.5	16.9

Para este sector se contó con información financiera de 58 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos cárnicos 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agropecuaria de Occidente S.A.	21.653.743	8.106.634	15.168.852	1.746.165	790.760	11.5	3.7	5.8	0.9	37.4
Agropecuaria Goloso del Valle S.A.	9.177.544	5.483.259	12.175.236	482.937	52.449	4.0	0.6	1.4	0.8	59.7
Agropecuarias Capachito Ltda.	1.310.877	1.160.010	1.557.044	212.565	-61.896	13.7	-4.7	-41.0	1.1	88.5
Alimentos Cárnicos S.A.S.	737.000.484	323.887.831	1.103.436.341	138.823.434	75.210.947	12.6	10.2	18.2	1.5	43.9
Alimentos La Cali S.A.	15.841.241	10.211.022	33.100.875	2.373.714	976.536	7.2	6.2	17.3	1.2	64.5
Antioqueña de Porcinos S.A.S.	161.269.926	86.609.422	108.826.873	8.279.201	497.318	7.6	0.3	0.7	0.7	53.7
Avícola Miluc S.A.S.	11.809.793	7.418.891	46.652.671	212.698	34.566	0.5	0.3	0.8	1.4	62.8
Avicultura Técnica S.A. En acuerdo de reestructuración.	57.841.197	26.616.110	61.738.261	114.662	-1.432.034	0.2	-2.5	-4.6	0.7	46.0
Brasileña Carnes Fías S.A.	5.362.596	2.273.807	9.534.831	726.077	335.208	7.6	6.3	10.9	1.0	42.4
Camaguey S.A.	106.531.629	25.461.428	122.436.888	5.328.890	4.674.800	4.4	4.4	5.8	3.1	23.9
Carnes Casablanca S.A.	33.578.293	22.307.147	42.793.245	2.039.878	133.770	4.8	0.4	1.2	2.2	66.4
Carnes Finas Guadalupe S.A.S.	3.919.896	1.590.476	18.424.360	767.733	352.296	4.2	9.0	15.1	2.0	40.6
Carnes Fías Enriko Ltda.	13.749.378	6.202.151	25.720.740	3.564.065	2.046.760	13.9	14.9	27.1	1.5	45.1
Carnes Fías Reitar S.A.S.	2.840.800	1.973.309	3.202.707	247.232	101.505	7.7	3.6	11.7	0.7	69.5
Carnes Fías San Martín Ltda.	3.833.379	1.668.173	5.891.178	403.962	282.288	6.9	7.4	13.0	1.6	43.5
Cárnicos Bello Hato Ltda.	3.186.792	1.560.786	11.478.005	262.136	40.036	2.3	1.3	2.5	1.4	49.0
Central de Sacrificio Manizales S.A.	6.508.631	2.039.946	9.557.414	601.391	329.636	6.3	5.1	7.4	0.9	31.3
CFC Procesadora de Alimentos S.A.	1.573.741	1.073.958	1.811.070	78.132	38.746	4.3	2.5	7.8	0.6	68.2
Colombiana de Productos del Agro Colpago S.A.	1.017.244	391.445	4.700.386	128.336	52.222	2.7	5.1	8.3	1.6	38.5
Comercializadora Internacional Multicárnicos S.A.	4.350.051	2.803.580	17.255.032	775.852	195.855	4.5	4.5	12.7	1.5	64.4
Comestibles Dan S.A.	48.841.469	26.566.232	100.124.433	8.884.287	713.877	8.9	1.5	3.2	1.1	54.4
Compañía de Ferias y Mataderos del Caquetá S.A. En acuerdo de reestructuración.	10.152.130	1.467.264	3.761.695	525.252	-66.130	14.0	-0.7	-0.8	0.7	14.5
Compañía Internacional de Alimentos Agropecuarios	27.245.982	16.938.111	71.264.770	3.419.846	1.300.329	4.8	4.8	12.6	1.8	62.2
Delipavo Ltda.	9.391.147	5.541.719	12.817.127	1.471.607	780.192	11.5	8.3	20.3	1.2	59.0
Don Pollo S.A.S.	31.473.649	27.542.656	81.146.006	3.880.834	1.128.003	4.8	3.6	28.7	0.8	87.5
Expendio de Carnes Bell y Estrada Ltda.	1.340.355	636.591	4.101.950	280.508	174.666	6.8	13.0	24.8	2.1	47.5
Frigorífico del Caribe S.A.	917.525	585.312	2.868.736	-185.964	-273.631	-6.5	-29.8	-82.4	1.1	63.8
Frigorífico Jongovito S.A. Frigovito S.A.	3.028.612	387.992	2.087.576	249.305	154.526	11.9	5.1	5.9	3.6	12.8
Frigorífico La Parisienne S.A.	3.662.000	2.015.401	19.865.380	792.456	233.956	4.0	6.4	14.2	1.5	55.0
Frigorífico Viajaval S.A.	51.793.030	20.666.330	73.798.532	7.762.526	4.064.822	10.5	7.8	13.1	1.1	39.9
Frigoríficos Bamar Ltda.	3.049.154	1.624.714	4.957.256	127.318	-37.154	2.6	-1.2	-2.6	1.3	53.3
Frigosuba Ltda.	893.659	567.326	9.651.137	170.579	111.966	1.8	12.5	34.3	1.2	63.5
Granja Tequendama Ltda.	998.826	165.482	3.136.354	2.951	25.234	0.1	2.5	3.0	5.5	16.6
Harinagro S.A.	8.151.865	3.145.209	10.266.016	335.764	129.006	3.3	1.6	2.6	0.8	38.6
Inducolcarnes S.A.S.	2.313.985	866.535	3.327.125	150.454	86.246	4.5	3.7	6.0	0.9	37.4
Industria Colombiana de Carne S.A.	6.408.474	3.251.590	12.042.577	174.257	-54.469	1.4	-0.8	-1.7	1.6	50.7
Industria de Alimentos Carbel S.A.	5.985.590	4.335.610	39.004.821	205.326	40.364	0.5	0.7	2.4	1.0	72.4
Kouprey S.A.	904.381	513.147	456.131	56.121	18.686	12.3	2.1	4.8	1.5	56.7
Koyomad Productos Cárnicos S.A.	22.251.139	3.358.877	38.817.455	4.044.319	2.037.380	10.4	9.2	10.8	2.2	15.1
La Esperanza Industrial de Alimentos Ltda.	4.823.380	3.191.665	7.709.891	331.825	54.267	4.3	1.1	3.3	0.8	66.2
La Saborería Ltda.	1.461.235	361.134	1.285.752	-84.916	-97.356	-6.6	-6.7	-8.8	1.0	24.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Lechonería Tolimense y Salsamentaria Madrigal y Cía. Ltda.	567.408	298.877	2.894.274	-20.811	11.501	-0.7	2.0	4.3	1.1	52.7
Marketing de Colombia S.A. C.I.	33.316.925	29.109.849	38.197.586	1.380.363	391.915	3.6	1.2	9.3	1.0	87.4
Palmas del Cesar S.A.	102.102.232	37.476.302	75.407.340	5.417.634	2.201.351	7.2	2.2	3.4	2.4	36.7
Pollos El Bucanero S.A.	191.228.444	121.925.792	359.626.950	24.734.408	7.084.432	6.9	3.7	10.2	1.5	63.8
Proalmar Internacional S.A.S.	1.215.055	461.768	1.208.580	-547.332	-665.590	-45.3	-54.8	-88.4	0.2	38.0
Procesadora Avícola del Risaralda S.A. En acuerdo de reestructuración.	18.098.686	14.437.247	39.857.752	-1.625.086	-2.286.749	-4.1	-12.6	-62.5	0.5	79.8
Procesadora de Alimentos El Gorso S.A.	1.303.163	726.935	1.962.368	226.129	83.215	11.5	6.4	14.4	1.5	55.8
Pronaca Colombia S.A.	30.789.978	2.613.577	14.813.041	-2.738.988	-3.022.512	-18.5	-9.8	-10.7	2.2	8.5
Representaciones Jahen S.A.	1.374.180	444.033	4.298.264	330.424	270.201	7.7	19.7	29.0	3.2	32.3
Salsamentaria Hamburguer Ltda.	3.558.254	2.978.551	1.759.691	-514.337	-520.192	-29.2	-14.6	-89.7	0.9	83.7
Salsamentaria Sabore y Cía Ltda.	1.746.074	1.167.210	3.418.219	120.125	37.572	3.5	2.2	6.5	1.0	66.8
Salsamentaria Santander Ltda.	7.559.969	4.092.328	17.465.095	245.785	-177.518	1.4	-2.3	-5.1	0.9	54.1
Salsamentaria Vliaseca Ltda.	8.180.754	3.224.719	14.327.273	1.873.109	834.140	13.1	10.2	16.8	1.6	39.4
Saurios Ltda.	4.639.911	1.635.672	5.080.636	517.721	517.278	10.2	11.1	17.2	1.2	35.3
Tripas de Colombia S.A.S.	1.213.682	1.046.472	2.888.917	-226.583	-244.573	-7.8	-20.2	-146.3	0.9	86.2
Walter Carnes Frías y Procesados Ltda.	2.438.061	1.484.611	7.282.737	362.178	193.093	5.0	7.9	20.3	0.7	60.9
Zar Cármicos S.A.S.	2.985.895	590.716	5.004.688	-154.047	-227.493	-3.1	-7.6	-9.5	0.9	19.8

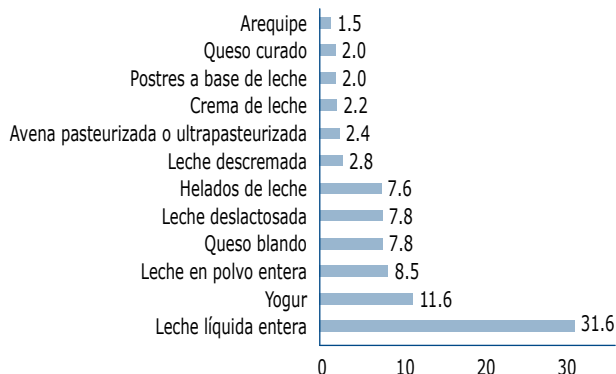
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Productos lácteos

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, realizada a 173 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria láctea del país se incrementó en un 8.7% anual a un poco más de \$4.8 billones (precios de 2006) en 2011. Pese a ello, ésta siguió representando cerca del 5% de la producción industrial. También, siguió estando no muy bien diversificada, pues la leche cruda continuó siendo el producto más ofrecido (con el 31.6% del total), seguida por el yogur (11.6%), la leche en polvo entera (8.5%), el queso blando (7.8%), la leche deslactosada (7.8%) y los helados de leche (7.6%).

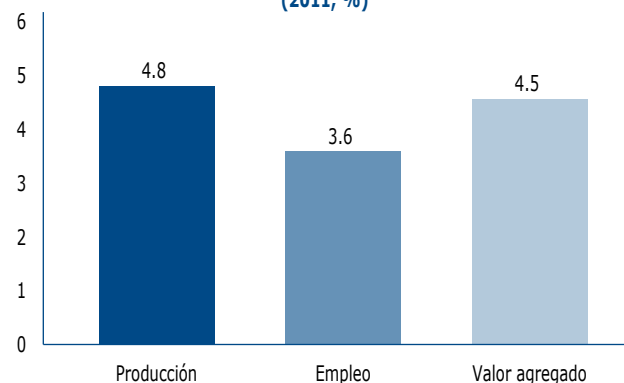
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector fue mucho menos dinámico en 2011. Éste sólo se incrementó un 4.2% anual a casi \$2 billones, lo cual indica que la productividad de los establecimientos encuestados se redujo en el último año, al haberse incrementado mucho más la producción bruta que el valor agregado. Pese a esto, el valor agregado del sector siguió representando cerca del 4.5%-5% del industrial. También, su producción siguió estando concentrada principalmente en Cundinamarca (con el 49% del total), seguida por Bogotá (11.2%) y Antioquia (10.5%). Entre tanto, el perso-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos lácteos (2011, %)



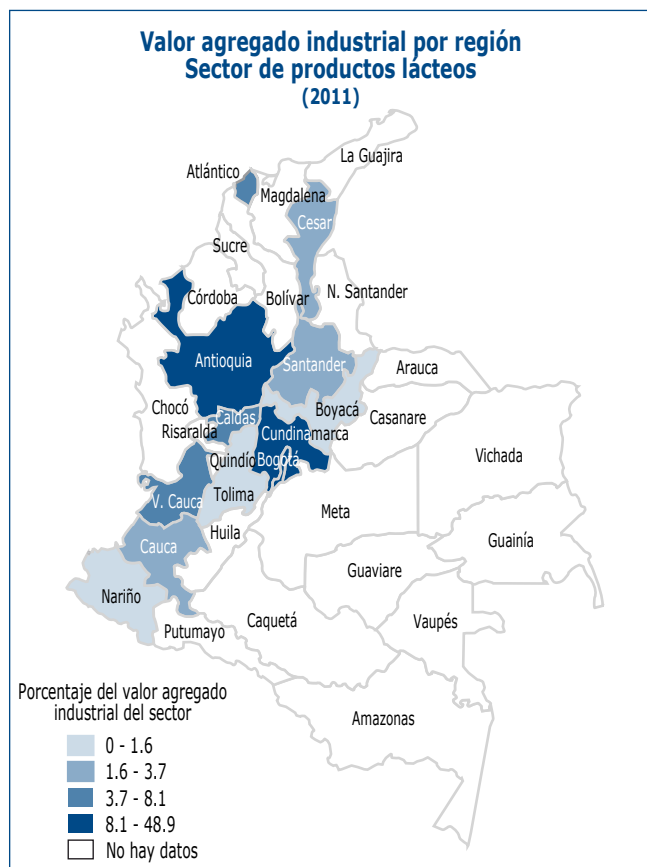
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de productos lácteos dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

nal ocupado por el sector se elevó en un 3.6% anual en 2011. Así, se generaron 665 nuevos puestos de trabajo, con lo cual el personal ocupado de todo el sector bordeó las 18.960 personas.



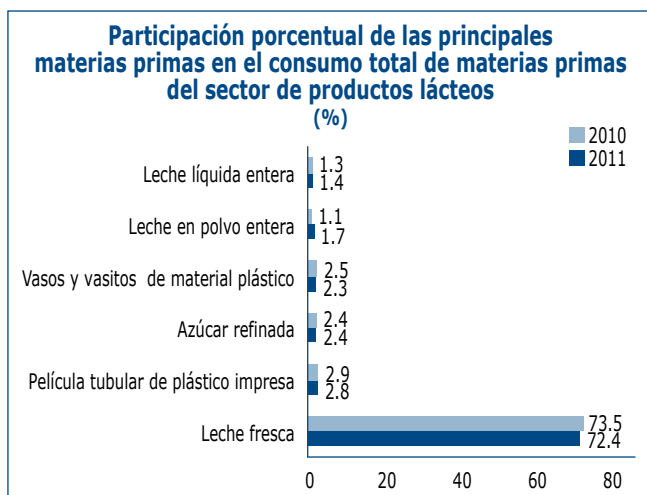
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Materias primas. La leche fresca siguió siendo la principal y prácticamente única materia prima utilizada por los industriales del sector en 2011. Ésta representó el 72.4% del total. El 27% restante siguió estando muy diversificado y representado principalmente por la película tubular de plástico impresa (2.8%), el azúcar refinada (2.4%) y los vasos y vasitos de material de plástico (2.3%).

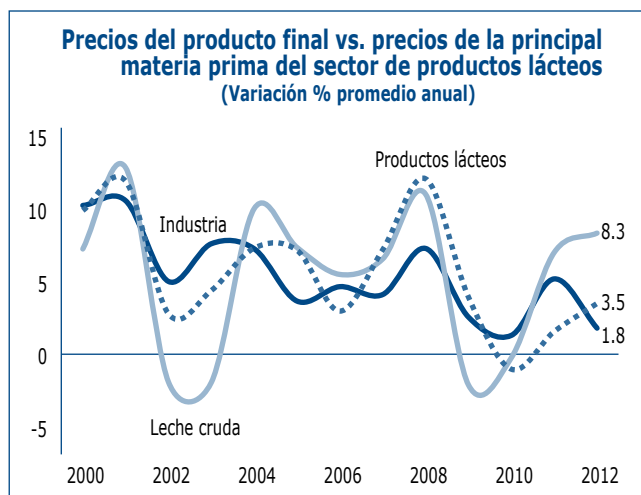
Por su parte, las materias primas importadas siguieron siendo muy poco utilizadas por los industriales del sector en 2011. Éstas sólo representaron el 1.7% del total, debido a que: i) la oferta de leche fresca en el país siguió siendo suficiente para abastecer la industria nacional (casi 6.400 millones de litros para una demanda de 2.700 millones de litros); y ii) el gobierno mantuvo el arancel a la importación de leche en el 98%.

Precios. Durante el año 2012, los precios de los lácteos se incrementaron un 3.5% anual, tras sólo haberlo hecho en un 1.6% en 2011, debido principalmente a que: i) los industriales del sector aparentemente le transfirieron al mercado parte del alza decretada por el gobierno al precio base de la leche fresca pagada a los productores (de \$800/litro en 2011 a un poco más de \$900/litro en 2012); y ii) el consumo de lácteos repuntó en el país en 2012, como lo evidencia el dinamismo de las ventas (+7.2%).

Pese a esto, el precio de la leche cruda se incrementó mucho más. En 2012, éste se elevó en un 8.3% anual, como ya se mencionó, debido a que el gobierno aumentó el precio base pagado a los productores de leche. En efecto, los industriales del sector tuvieron que sacrificar aparentemente parte de las ganancias en el último año, con tal de mantenerse en el mercado. De lo contrario, algunos anotan que si elevaban



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

el precio de sus productos en la misma proporción, éstos correrían el riesgo de ser sustituidos por otros. Por lo tanto, señalan que su estrategia consistió en aumentar la eficiencia de sus procesos productivos y elevar sus ganancias vía volumen.

Variables externas. Durante el año 2011, los establecimientos del sector encuestados por la EAM siguieron destinando una porción muy baja de su producción a los mercados del exterior. Éstos sólo exportaron el 0.6% de ésta, debido a que: i) su falta de competitividad no les permitió sustituir fácilmente el mercado venezolano por otro (ver *Mercados Industriales 2012*); ii) el regreso de los industriales del sector a ese mercado ha sido lento; y iii) el nivel de la tasa de cambio los afectó.

Por su parte, los industriales del sector siguieron siendo muy poco sensibles a las condiciones externas. En 2011, por cada dólar exportado, éstos sólo gastaron US\$0.6 en materia prima. De modo que mantuvieron su resistencia a la volatilidad en los mercados externos, como ya se mencionó, gracias a que: i) la oferta de leche fresca en el país siguió siendo suficiente para abastecer la industria (casi

6.400 millones de litros para una demanda de 2.700 millones de litros); y ii) el gobierno mantuvo el arancel a la importación de leche en el 98%.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2011 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas utilizadas les representaron el 58% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les pesaron el 10.7%; y iii) los costos de energía eléctrica sólo el 2.6%. De manera que los costos totales de producción les representaron el 71.3% de las ventas en 2011 (frente al 69.9% promedio de la última década). También, las materias primas continuaron siendo el costo más alto en que incurrieron los industriales del sector (81.4% del total). Como si fuera poco, los costos totales se les elevaron a los establecimientos en el último año (71.3% en 2011 vs. 62.1% en 2010), debido a los mayores costos laborales (+5.9 puntos de las ventas), de energía eléctrica (+1.7 puntos) y de materias primas (+1.5 puntos).

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2011, los industriales del sector redujeron los niveles de

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos lácteos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	5.7	90.324	7.5	2.1	96.776	55.2	35.5
2001	5.3	90.408	6.8	1.9	93.944	50.4	33.5
2002	5.1	92.290	7.0	1.7	106.014	53.3	34.8
2003	4.8	86.883	7.1	1.4	112.919	53.6	34.9
2004	4.7	90.893	6.6	1.3	112.184	52.7	34.5
2005	4.4	86.995	6.3	1.2	118.158	49.7	33.2
2006	3.9	80.736	8.4	1.2	106.701	48.8	32.8
2007	3.9	78.443	8.2	0.9	95.046	51.6	34.0
2008	3.7	69.153	8.5	0.9	78.379	57.7	36.6
2009	4.0	86.706	8.6	1.1	129.065	63.9	39.0
2010	4.0	87.985	9.1	1.1	131.600	75.8	43.1
2011	3.8	104.753	9.1	1.1	127.886	70.3	41.3
Promedio	4.4	87.131	7.8	1.3	109.056	56.9	36.1

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	59.8	7.5	0.8	5.1	4.1	0.7
2001	64.8	7.2	0.9	9.9	6.6	0.9
2002	62.7	7.4	0.9	4.9	5.4	0.5
2003	61.6	7.0	1.0	7.5	6.6	0.7
2004	62.3	6.8	1.7	3.5	8.3	0.3
2005	63.2	6.4	1.1	1.1	6.8	0.1
2006	63.2	8.5	1.1	1.9	4.0	0.3
2007	61.7	8.2	1.1	0.2	0.4	0.2
2008	61.2	8.9	1.1	0.3	0.6	0.3
2009	57.0	8.6	0.9	0.3	2.1	0.2
2010	52.1	9.1	0.9	1.5	1.3	0.2
2011	58.0	10.7	2.6	1.7	0.6	0.6
Promedio	60.6	8.0	1.2	3.2	3.9	0.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

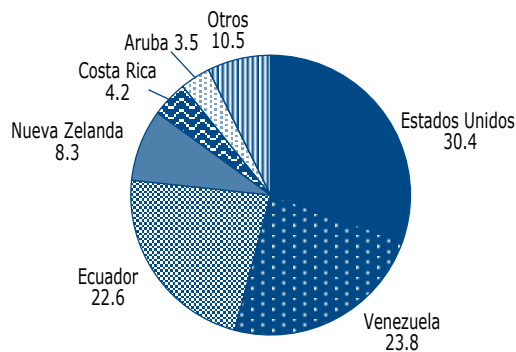
eficiencia de sus establecimientos por primera vez en cinco años. Éstos sólo transformaron el 41.3% de su producción bruta en valor agregado, frente al 43.1% en 2010, debido a que volvieron a generar menos valor agregado utilizando más consumos intermedios. El indicador de eficiencia en procesos muestra precisamente esto, al haber pasado del 75.8% en 2010 al 70.3% en 2011.

Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que esto obedeció aparentemente a que los establecimientos del sector utilizaron menos maquinaria y equipos tecnológicos en sus actividades productivas. En consecuencia, la intensidad del capital se redujo en el último año, pasando de \$131.6 millones de activos/trabajador en 2010 a \$127.9 millones de activos/trabajador en 2011. También indican que esta menor tecnificación contrarrestó las ganancias en productividad laboral de estos establecimientos, la cual pasó de casi \$88 millones de valor agregado/trabajador en 2010 a \$104.8 millones de valor agregado/trabajador en 2011. Igualmente, le redujeron la competitividad de los costos laborales a los establecimientos en el último año, pues por cada \$1.000 que le pagaron a un trabajador promedio, éste pasó de generarles \$4.000 de valor agregado en 2010 a \$3.800 en 2011. Al menos, la carga laboral les siguió representando a los establecimientos del sector el 9.1% de su producción.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2012, las exportaciones de lácteos del país siguieron siendo muy bajas y no dieron muestras de recuperación. Éstas se contrajeron en un -7%, debido a que los industriales del sector: i) no lo-

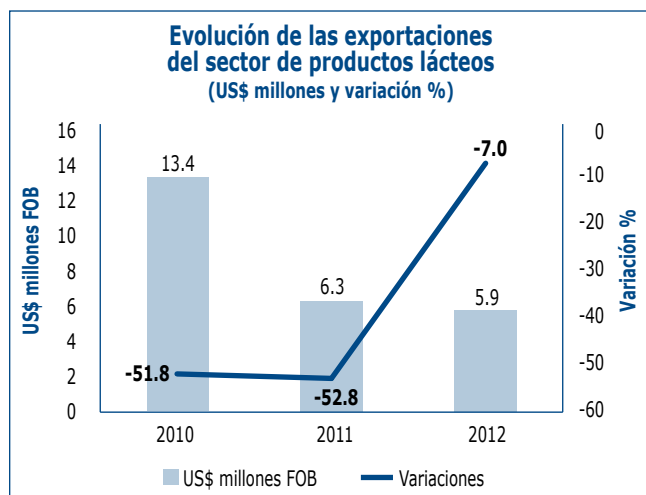
Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos lácteos (% , 2012)



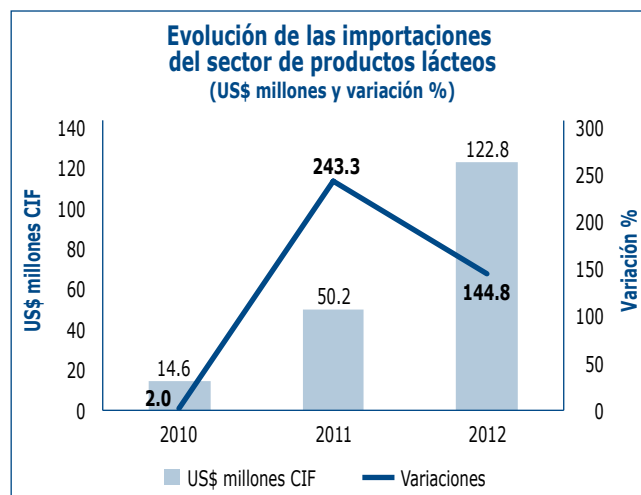
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

graron consolidar un mercado alternativo para sustituir plenamente el venezolano mientras duró su cierre; ii) el regreso de los industriales a ese mercado ha sido lento; y iii) el nivel de la tasa de cambio los afectó. Así las cosas, las exportaciones del sector se ubicaron cerca de los US\$6 millones frente a los US\$75 millones de 2008. Igualmente, Estados Unidos continuó siendo su principal destino en 2012, con el 30.4% del total exportado, seguido por Venezuela (23.8%) y Ecuador (22.6%). Sin embargo, las exportaciones a Venezuela fueron las más dinámicas en el último año (+32.3%), por lo que es probable que ese mercado vuelva a ser su principal destino en el corto-mediano plazo.

Importaciones. Durante el año 2012, las importaciones CIF de lácteos del país sumaron US\$122.8 millones. De

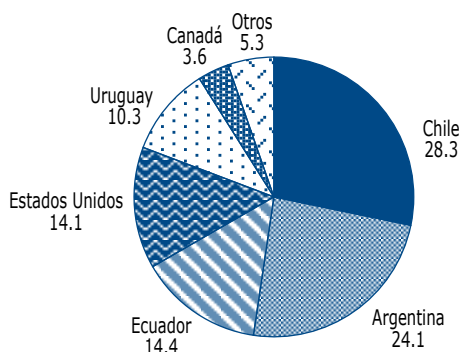


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos lácteos (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

modo que se duplicaron en el último año, debido a que se dispararon las importaciones de leche desde países como Chile y Argentina, al ser más barata que la leche fresca nacional (ver *Riesgo Industrial 2013*). En efecto, estos dos países siguieron siendo los principales proveedores de lácteos del país en 2012, suministrándole Chile el 28.3% del total de las importaciones y Argentina el 24.1%. Pese a esto, los lácteos procedentes de Argentina perdieron participación en el mercado nacional durante el último año, al haber pasado de representar el 34.4% del total importado en 2011 y al 24.1% en 2012, como se mencionó. En cambio, los lácteos procedentes de Ecuador, un mercado secundario, ganaron mucho más espacio en el mercado nacional, al pasar de representar el 3.4% de las importaciones en 2011 al 14.4% en 2012.

Dado este panorama, Colombia siguió siendo un país importador neto de lácteos en 2012. La Balanza Comercial Relativa del país fue de -0.9, debido a que el déficit en la balanza comercial se triplicó en el último año, de US\$41.7 millones de 2011 a US\$112.9 millones en 2012.

Competitividad internacional

Como es habitual, Anif ha calculado el nivel de apertura exportadora del sector de lácteos y de penetración de las importaciones en el mercado nacional con base en cifras del Dane. Así, el indicador de apertura exportadora señala que la participación del sector lácteo en los mercados del exterior siguió siendo ínfima en 2012. Ésta se mantuvo por debajo del 1%, lejos del 2%-4% de 2007-2008, debido a que las exportaciones siguieron limitadas por una serie de factores estructurales y coyunturales ya señalados.

De otra parte, la penetración de las importaciones en el mercado interno siguió aumentando en el último año. En 2012, ésta llegó al 4.3%, con lo cual se duplicó frente a la registrada en 2011 (2.0%), debido a la falta de competitividad de la industria nacional y a que la leche importada era más barata. No obstante, esto indica que las importaciones siguieron abasteciendo una porción muy baja del consumo interno aparente.

Situación financiera

Durante el año 2012, la situación financiera de los industriales del sector siguió mejorando. Gracias a la normalización las condiciones climáticas, a la ola de importaciones de leche fresca (más económica) desde Chile y Argentina y a que las ventas recobraron su dinamismo, todos los indicadores de rentabilidad de las empresas del sector mejoraron frente a los registrados en 2011. El margen operacional pasó del 6.7% en 2011 al 7.1% en 2012, el margen neto se elevó del 3.5% al 4.5%, la rentabilidad del activo se incrementó del 6.1% al 7.5% y la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 12.8% al 14.7%.

Por su parte, los industriales del sector también siguieron reduciendo su endeudamiento en el último año. Éste pasó del 52.2% en 2011 al 48.9% en 2012, gracias a que

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos lácteos

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	1.2	1.3	0.7	0.6	2.0	4.3
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.6	3.4	1.5	0.6	0.3	0.2
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.4	0.3	0.0	-0.8	-0.9

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

disminuyeron aparentemente sus deudas de largo plazo con los bancos. El indicador de apalancamiento financiero muestra precisamente esto, al pasar del 19.6% en 2011 al 15.3% en 2012, al igual que el indicador de deuda neta, que pasó del 19.3% al 15%. Pese a esto, los industriales del sector siguieron manteniendo un nivel de endeudamiento más elevado que el resto de la industria (41%).

Esta mayor rentabilidad y menor endeudamiento de los industriales del sector no se vieron acompañados de una mayor liquidez. En promedio, la razón corriente de las em-

presas del sector se redujo de 1.7 veces en 2011 a 1.5 veces en 2012, el capital de trabajo cayó del 16.7% del activo al 12.9% del activo y la rotación de las cuentas por cobrar se mantuvo alrededor de los 25-26 días. Al parecer, los industriales manejaron la situación aumentando un poco el tiempo con que rotaron sus cuentas por pagar, de 27 a 32 días.

Por último, la eficiencia de las empresas del sector en 2012 fue prácticamente la misma de 2011. Sus ingresos operacionales siguieron representando 1.5 veces los costos de ventas y cerca de 1.7 veces su activo.

Indicadores financieros del sector de productos lácteos

Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.7	7.1	7.0
Margen de utilidad neta (%)	3.5	4.5	4.3
Rentabilidad del activo (%)	6.1	7.5	4.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	12.8	14.7	7.1
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.7	1.7	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	24.6	25.8	51.8
Rotación CxP (días)	26.5	31.8	49.2
Capital de trabajo/Activo (%)	16.7	12.9	13.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	52.2	48.9	41.0
Apalancamiento financiero (%)	19.6	15.3	17.3
Deuda neta (%)	19.3	15.0	17.0

Para este sector se contó con información financiera de 64 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos lácteos 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
AF Trost Hansen Productos Dancafi S. en C. En reorganización.	7.814.949	5.212.243	3.139.371	-132.407	-2.072	-4,2	0,0	-0,1	1,4	66,7
Algarra S.A.	71.100.563	48.692.341	160.219.349	16.159.922	3.755.349	10,1	5,3	16,8	1,7	68,5
Alimentos del Valle S.A.	71.292.131	25.299.580	138.796.709	3.367.795	480.005	2,4	0,7	1,0	1,4	35,5
Alimentos El Jardín S.A.	6.581.335	4.442.009	10.576.587	570.129	84.673	5,4	1,3	4,0	2,1	67,5
Alimentos Pippo S.A.	8.130.666	6.853.407	9.696.612	504.653	407.615	5,2	5,0	31,9	3,0	84,3
Arrocera Tropical Ltda.	7.711.075	4.190.065	6.725.233	475.764	71.264	7,1	0,9	2,0	1,7	54,3
C.I. Inversiones Peniel Ltda.	4.794.109	3.652.178	9.897.159	836.310	105.972	8,5	2,2	9,3	1,7	76,2
Cecilia Payán S.A. Dulces del Valle S.A.	3.001.584	1.509.228	4.564.277	501.617	108.448	11,0	3,6	7,3	1,3	50,3
Central Lechera de Manizales S.A.	28.957.822	19.273.781	63.247.673	1.874.440	16.553	3,0	0,1	0,2	0,9	66,6
Ceuco de Colombia Ltda.	6.201.063	890.189	9.262.491	173.081	58.479	1,9	0,9	1,1	1,0	14,4
Colombiana de Quesos S.A.	8.130.155	4.359.170	13.903.504	600.933	7.654	4,3	0,1	0,2	1,2	53,6
Comestibles La Dulzura Ltda.	470.479	150.145	1.641.525	56.114	35.852	3,4	7,6	11,2	2,5	31,9
Compañía Lechera de El Mortiño Ltda.	8.717.917	5.214.184	40.693.283	1.996.168	201.575	4,9	2,3	5,8	0,7	59,8
Compañía Procesadora y Distribuidora de Lácteos Ltda.	9.089.496	3.877.051	27.823.288	497.403	136.524	1,8	1,5	2,6	1,2	42,7
Dairy Partners Americas Manufacturing Colombia Ltda.	156.056.272	77.052.757	49.651.800	1.801.313	123.000	3,6	0,1	0,2	1,0	49,4
Desarrollos Campesinos S.A.	36.028.085	1.442.443	9.076.297	530.616	685.978	5,8	1,9	2,0	2,3	4,0
Doña Leche Alimentos S.A.	14.427.336	6.126.039	51.154.460	2.315.912	819.298	4,5	5,7	9,9	1,0	42,5
Dulces del Cauca Manjar Payanés Ltda.	559.500	427.965	753.650	34.470	13.045	4,6	2,3	9,9	5,3	76,5
Durango y Cia S. en C.	6.162.160	3.929.152	10.865.001	549.652	244.215	5,1	4,0	10,9	1,6	63,8
El Cortijo del Palmar S.A.	1.222.738	352.259	1.092.081	115.528	31.950	10,6	2,6	3,7	3,4	28,8
El Pomar S.A.	28.379.373	7.171.151	34.952.504	668.791	-44.387	1,9	-0,2	-0,2	1,2	25,3
El Zarzal S.A.	8.630.014	2.286.211	30.671.297	933.737	132.203	3,0	1,5	2,1	1,7	26,5
Fábrica de Quesos Italianos del Vecchio S.A.	13.154.539	4.669.938	18.835.995	2.228.932	852.490	11,8	6,5	10,0	1,7	35,5
Freskaleche S.A.	67.822.182	27.412.069	173.423.965	14.817.302	9.244.404	8,5	13,6	22,9	1,1	40,4
Grand Helado Ltda.	337.648	191.914	508.976	13.685	-2.828	2,7	-0,8	-1,9	0,7	56,8
Helaco S.A.	674.029	271.845	2.401.432	52.983	39.890	2,2	5,9	9,9	1,4	40,3
Helados Finos Santa Clara S.A.	632.045	597.112	2.715.977	61.935	1.484	2,3	0,2	4,2	0,3	94,5
Industria de Alimentos Liroyaz Ltda.	1.241.733	940.889	1.738.477	29.186	-17.551	1,7	-1,4	-5,8	0,9	75,8
Industria de Productos Lácteos Iannini Ltda.	487.792	264.782	1.230.632	55.016	14.984	4,5	3,1	6,7	1,2	54,3
Industria Lechera del Hulia S.A.	3.324.678	1.045.008	11.206.562	264.202	12.494	2,4	0,4	0,5	1,6	31,4
Industrias Normandy S.A.	10.309.536	3.514.634	19.534.097	705.212	399.592	3,6	3,9	5,9	0,7	34,1
Inversiones Fasulac Ltda.	9.280.378	3.555.450	18.293.391	468.055	102.289	2,6	1,1	1,8	1,5	38,3
Lácteos Andinos de Nariño Ltda.	5.168.697	3.543.779	8.179.435	445.195	89.523	5,4	1,7	5,5	1,1	68,6
Lácteos Betania S.A.	7.262.507	5.265.118	73.452.893	530.326	421.205	0,7	5,8	21,1	1,0	72,5
Lácteos del Cesar S.A.	15.843.203	7.651.202	43.267.056	480.387	-950.868	1,1	-6,0	-11,6	1,0	48,3
Lácteos Montalegre S.A.	1.139.769	906.250	1.544.790	-112.053	22.029	-7,3	1,9	9,4	2,4	79,5
Lácteos Rionegro S.A.	2.180.931	1.491.527	12.213.120	326.393	149.544	2,7	6,9	21,7	5,4	68,4
Lecheol S.A.S.	1.077.564	762.199	5.312.737	154.300	27.109	2,9	2,5	8,6	1,3	70,7
Ledesa S.A.	1.317.523	715.118	4.847.056	222.511	48.723	4,6	3,7	8,1	1,5	54,3
Nestlé de Colombia S.A.	800.253.635	484.388.667	1.266.502.582	139.911.069	113.107.370	11,0	14,1	35,8	1,5	60,5
New Brands S.A.	12.863.004	4.745.406	14.112.993	727.566	242.952	5,2	1,9	3,0	1,2	36,9
Nortesantandereana de Lácteos S.A.	1.691.693	659.418	2.328.966	-538.805	-715.040	-23,1	-42,3	-69,3	1,2	39,0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
PCA Productora y Comercializadora de Alimentos S.A. En acuerdo.	26.236.027	12.813.664	49.529.810	2.061.637	503.503	4.2	1.9	3.8	0.7	48.8
Parmalat Colombia Ltda.	86.536.561	28.090.334	249.567.417	8.025.840	5.000.076	3.2	5.8	8.6	1.9	32.5
Pasteurizadora La Pradera S.A.	6.275.626	3.678.737	17.087.963	545.167	137.525	3.2	2.2	5.3	0.4	58.6
Pasteurizadora Santandereana de Leches S.A.	48.681.068	3.691.634	37.285.417	531.773	804.331	1.4	1.7	1.8	5.5	7.6
Pasteurizadora La Mejor S.A.	13.118.258	3.467.551	29.851.198	1.393.729	505.748	4.7	3.9	5.2	1.0	26.4
Pasteurizadora Santodomingo S.A.	9.943.964	3.558.821	25.000.664	1.235.728	-396.410	4.9	-4.0	-6.2	1.4	35.8
Procesadora de Leches Integrales de Colombia S.A.	8.468.658	6.423.496	5.860.023	-1.074.463	-2.039.018	-18.3	-24.1	-99.7	0.5	75.9
Procesadora de Leches S.A.	138.300.278	25.368.597	145.155.141	5.981.819	2.457.330	4.1	1.8	2.2	3.0	18.3
Procesadora San Martín S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	6.061.693	4.293.397	6.971.226	2.283.461	1.506.999	32.8	24.9	85.2	4.2	70.8
Procesadores de Leche del Caribe S.A.S.	10.095.829	4.712.375	20.960.570	-116.055	72.017	-0.6	0.7	1.3	1.7	46.7
Productos Alimenticios Barragán Ltda.	1.714.129	645.757	5.861.755	103.197	-14.475	1.8	-0.8	-1.4	1.6	37.7
Productos Alimenticios Santillana S.A.	6.736.484	3.980.210	7.917.241	513.757	303.030	6.5	4.5	11.0	1.4	59.1
Productos de Antaño S.A.	4.943.501	2.541.077	14.436.227	933.140	291.653	6.5	5.9	12.1	1.8	51.4
Productos El Diamante Ltda.	774.188	322.648	1.523.312	131.279	66.630	8.6	8.6	14.8	2.4	41.7
Productos La María Ltda.	2.559.297	1.709.636	12.054.351	879.924	326.933	7.3	12.8	38.5	1.1	66.8
Productos Lácteos Aura S.A. Auralac S.A.	8.489.632	4.503.202	29.796.125	1.843.687	736.069	6.2	8.7	18.5	0.5	53.0
Productos Lácteos Colfrance CPS en C.	18.882.772	9.349.901	23.656.058	1.525.751	177.018	6.4	0.9	1.9	0.7	49.5
Productos Lácteos El Recreo S.A.	25.543.944	14.427.039	72.640.722	2.113.652	177.967	2.9	0.7	1.6	1.3	56.5
Prolácteos S.A.	2.829.192	825.639	2.911.588	173.211	33.463	5.9	1.2	1.7	2.1	29.2
Quesos La Florida S.A.S.	9.539.260	4.841.563	40.742.294	2.554.085	895.232	6.3	9.4	19.1	1.4	50.8
Schadel Ltda. Schalin del Vecchio Ltda.	6.837.089	1.778.313	11.598.439	761.575	442.243	6.6	6.5	8.7	2.6	26.0
Surcolombiana de Lácteos S.A.	2.634.918	936.681	11.399.277	348.858	110.165	3.1	4.2	6.5	2.4	35.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

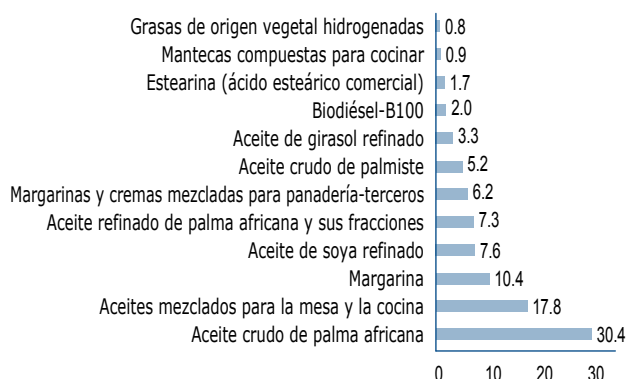
Aceites y grasas

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, realizada a 63 establecimientos del sector, reportó que la producción de la industria de aceites y grasas aumentó en un 16.1% anual a \$3.2 billones (precios de 2006) en 2011. No obstante, ésta continuó representando cerca de un 3%-3.5% de la producción industrial total. También en el año 2011, su canasta de productos siguió estando compuesta por: aceite crudo de palma africana (30.4%), aceites mezclados para la mesa y la cocina

(17.8%), margarina (10.4%), aceite de soya refinado (7.6%) y aceite refinado de palma africana (7.3%).

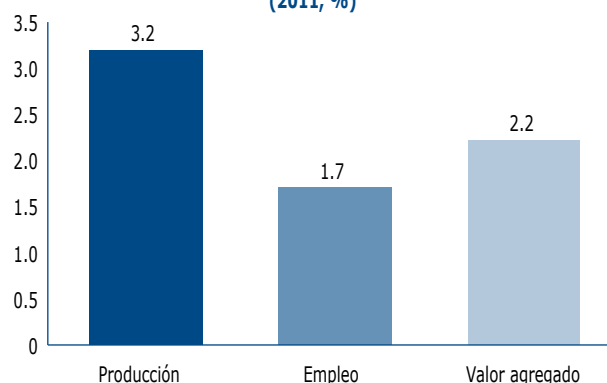
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector también se incrementó en 2012. Éste lo hizo en un 20.6% a casi \$970.000 millones, lo cual indica que la productividad de los establecimientos encuestados aumentó en el último año, al haberse incrementado más el valor agregado que la producción bruta. También, el valor agre-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aceites y grasas (2011, %)



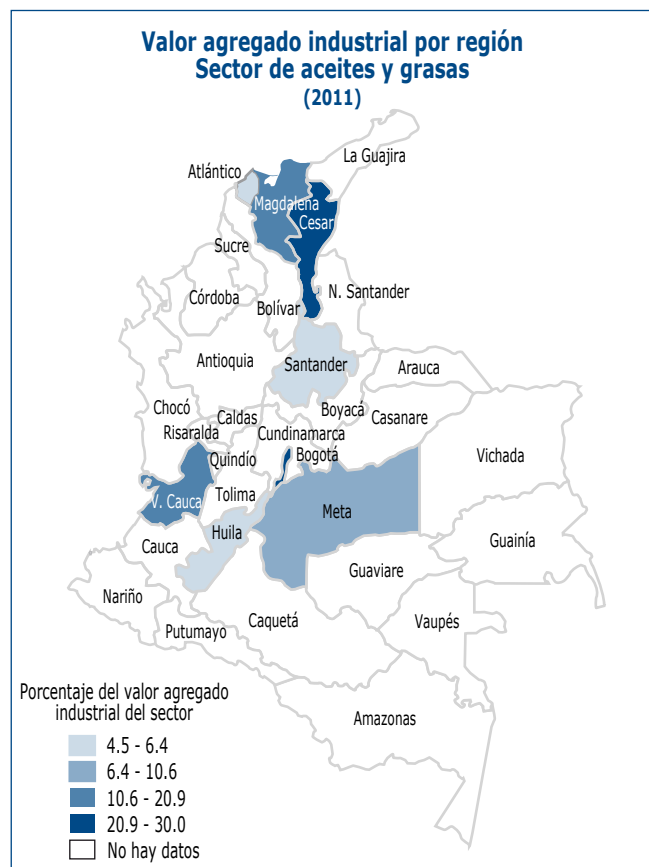
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de aceites y grasas dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

gado del sector siguió representando cerca del 2% del total industrial. Igualmente, su producción siguió concentrada principalmente en Bogotá (con el 30.1% del total), Cesar (20.9%), Valle del Cauca (12.8%) y Magdalena (10.7%).



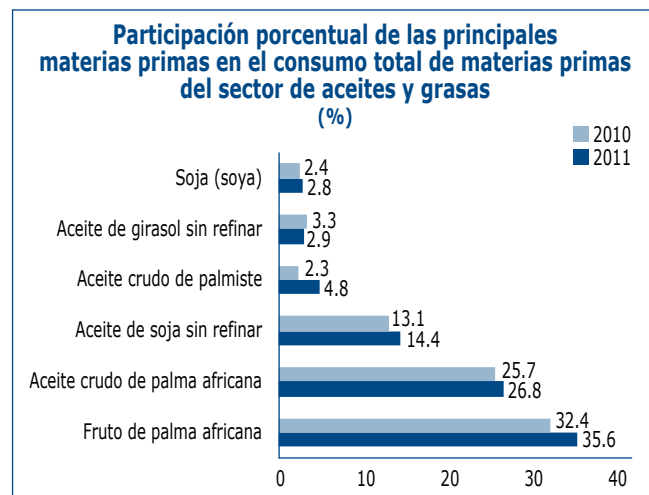
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Entre tanto, el personal ocupado por el sector se redujo ligeramente en el último año. Éste lo hizo en un 1%, con lo cual el número de empleados siguió bordeando las 9.100 personas.

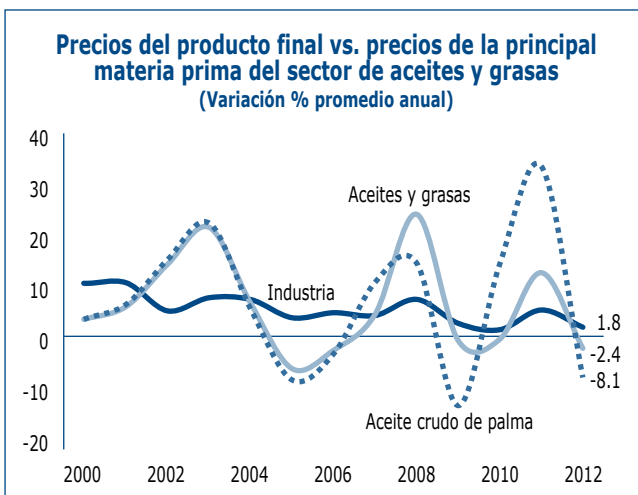
Materias primas. El fruto y el aceite de palma africana siguieron siendo las principales materias primas utilizadas por los industriales del sector en 2011. Éstas representaron el 35.6% y el 26.8% del total respectivamente, seguidas en menor proporción por el aceite de soya sin refinar (14.4%), el aceite crudo de palmiste (4.8%) y el aceite de girasol sin refinar (2.9%).

Por su parte, las materias primas importadas siguieron siendo relativamente poco utilizadas por los industriales del sector en 2011. Éstas volvieron a representar el 12.4% del total de los años 2008-2009, debido al dinamismo que ha venido ganando el cultivo de palma en el país (ver *Mercados Industriales 2012*). De modo que siguieron perdiendo importancia para la industria nacional, al representar menos de la mitad de lo que pesaban hace una década (27%).

Precios. Durante el año 2012, los precios de los aceites y grasas registraron un fuerte revés. Éstos cayeron un -2.4%, debido a que el precio del aceite de palma (su principal materia prima) se redujo en un -8.1% en el mercado nacional. Según Fedepalma, esto fue resultado de que los precios internacionales del aceite de palma, que como bien se sabe determinan directa y rezagadamente los nacionales, cayeron un -24.3% a lo largo del año (de US\$1.030/tonelada a finales de 2011 a US\$780 a finales de 2012) como consecuencia de: i) la cosecha de Malasia fue récord; y ii) la de Indonesia superó las expectativas del mercado.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Variables externas. Durante el año 2011, los establecimientos del sector encuestados por la EAM exportaron el 6.9% de su producción. Así, siguieron retomando su participación en los mercados del exterior, gracias a que la producción nacional de fruto y aceite de palma alcanzó un nivel récord en 2011 según Fedepalma. En consecuencia, los industriales del sector contaron muy seguramente con suficiente producción tanto para abastecer el creciente consumo interno de las plantas de biodiésel, como para exportar otra porción a los mercados del exterior. Pese a esto, la producción exportada aún no retoma los niveles del 10% de hace diez años.

Por su parte, en 2011 los industriales del sector siguieron siendo indiferentes a las fluctuaciones de la tasa de cambio y a los precios de los insumos del sector. Por cada dólar exportado, éstos continuaron gastando uno en materia prima importada, como lo han venido haciendo desde 2009.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2011 de la

siguiente manera: i) los costos de las materias primas les representaron el 64.8% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les pesaron el 9.5%; y iii) los costos de la energía eléctrica sólo el 1.6%. De modo que los costos totales de producción les representaron el 75.9% de las ventas en 2011 (frente al 74.8% de la última década). También, las materias primas siguieron siendo el costo más alto que afrontaron los industriales del sector (85.4% del total). Como si fuera poco, los costos de las materias primas se redujeron ligeramente en el último año (en 1.3 puntos de las ventas), pero esta ganancia fue eliminada por el repunte en los costos laborales (+0.9 puntos).

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, los industriales del sector volvieron a aumentar los niveles de eficiencia de sus establecimientos, tras haberlos reducido en 2010. Éstos trasformaron el 30.2% de su producción bruta en valor agregado, tras sólo haberlo hecho con el 29.1% en 2010, debido a que volvieron a generar más valor agregado utilizando menos consumos intermedios. El indicador de eficiencia en procesos muestra precisamente esto, al haberse

Indicadores de estructura sectorial del sector de aceites y grasas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.8	74.298	9.4	3.0	138.554	46.2	31.6
2001	4.2	59.085	8.2	2.5	135.394	36.4	26.7
2002	3.9	60.040	6.9	1.9	134.025	34.3	25.6
2003	4.1	64.514	5.6	2.2	135.562	31.6	24.0
2004	4.9	77.155	5.5	1.9	139.352	37.9	27.5
2005	4.5	74.295	6.2	1.8	163.763	36.9	26.9
2006	4.2	76.430	6.6	1.8	181.845	37.5	27.2
2007	3.9	77.623	6.2	1.8	169.666	39.7	28.4
2008	3.8	107.205	7.0	2.2	172.524	45.0	31.0
2009	3.6	102.741	7.9	2.2	185.889	47.9	32.4
2010	2.9	87.920	8.5	1.9	179.352	41.0	29.1
2011	3.4	106.619	7.5	1.9	179.729	43.3	30.2
Promedio	4.0	80.660	7.1	2.1	159.637	39.8	28.4

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	65.2	9.7	1.0	15.5	10.1	1.0
2001	68.8	8.4	1.1	27.0	8.5	2.1
2002	70.8	7.1	1.1	23.6	4.8	3.4
2003	71.5	5.8	1.0	24.2	7.8	2.1
2004	66.0	5.7	1.1	14.6	9.0	1.0
2005	64.5	6.4	1.4	14.1	4.4	2.0
2006	65.9	6.8	1.5	14.0	8.9	1.0
2007	64.6	8.1	1.7	4.5	7.8	0.3
2008	63.9	7.1	1.1	12.2	8.9	0.7
2009	60.5	7.9	0.7	12.4	2.2	1.0
2010	66.1	8.7	1.4	11.5	5.5	1.0
2011	64.8	9.5	1.6	12.4	6.9	1.1
Promedio	66.1	7.6	1.2	15.5	7.1	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

elevado del 41% en 2010 al 43.3% en 2011. Sin embargo, éste también deja claro que dicha eficiencia es todavía inferior a la de 2008, cuando se registró la más alta de los últimos años (47.9%).

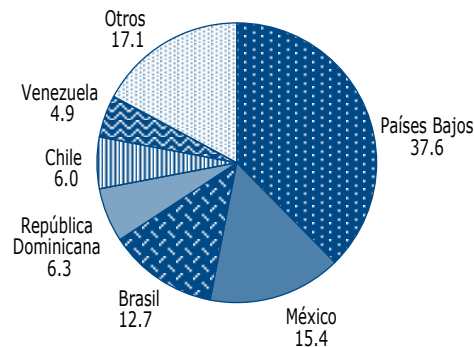
Los indicadores de estructura sectorial calculados por Anif muestran que esto obedeció principalmente a que la productividad laboral se elevó considerablemente en el último año. Ésta pasó de \$87.9 millones de valor agregado/trabajador en 2010 a \$106.6 millones de valor agregado/trabajador en 2011. También señalan que dicha ganancia en eficiencia estuvo relacionada con un ligero aumento en la utilización de maquinaria y equipos tecnológicos por parte de los industriales del sector en 2011. En efecto, la intensidad del capital en dichos establecimientos pasó de \$179.4 millones de activos/trabajador en 2010 a \$179.7 millones de activos/trabajador en 2011.

Dado esto, los establecimientos del sector lograron elevar la competitividad de sus costos laborales. De manera que por cada \$1.000 que le pagaron a un trabajador promedio, éste pasó de generarles \$2.900 de valor agregado en 2010 a \$3.400 en 2011. Igualmente, éstos consiguieron reducir la carga laboral del 8.5% de su producción en 2010 al 7.5% en 2011.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2012, las exportaciones de aceites y grasas del país sumaron casi US\$290 millones. De modo que cayeron en un -5.3% anual, debido a: i) el menor ritmo de la producción nacional de aceite frente a 2011; ii) la baja en los precios internacionales del acei-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de aceites y grasas (% , 2012)

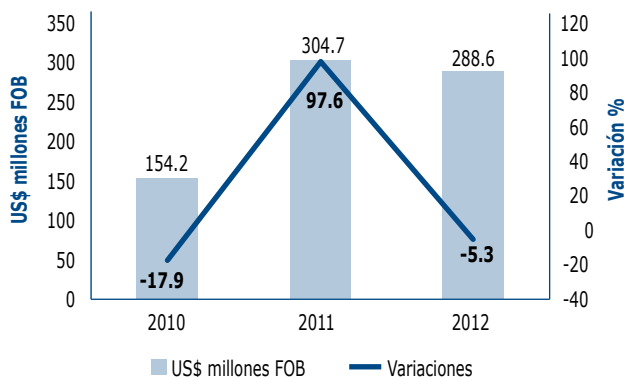


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

te de palma; iii) la menor demanda de China por aceites vegetales; y iv) un efecto estadístico en contra, dados los elevados niveles de exportaciones de 2011. Países Bajos siguió siendo el principal destino de las exportaciones del sector en 2012 (con el 37.6% de total), seguido por México (15.4%) y Brasil (12.7%). Sin embargo, las exportaciones destinadas a México fueron las más dinámicas en el último año, al haberse multiplicado por 2.5.

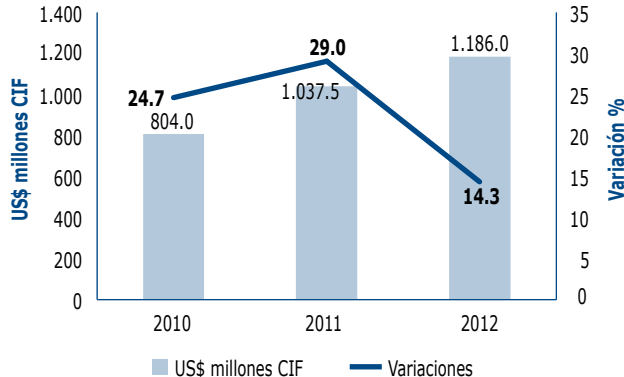
Importaciones. Durante el año 2012, las importaciones CIF de aceites y grasas alcanzaron casi US\$1.200 millones. Así, se incrementaron en un 14.3% en el último año, según Fedepalma debido a las mayores importaciones de aceite de palma refinado desde Indonesia, a causa de los bajos precios de sus productos derivados de los subsidios

Evolución de las exportaciones del sector de aceites y grasas (US\$ millones y variación %)



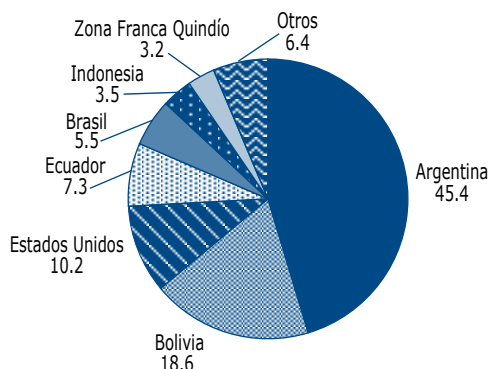
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de aceites y grasas (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de aceites y grasas (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

otorgados por ese país a la producción interna. Argentina continuó siendo el principal proveedor del país, suministrándole el 45.4% de las importaciones, seguido por Bolivia (18.6%), Estados Unidos (10.2%) y Ecuador (7.3%). Sin embargo, las importaciones que más aumentaron en el último año fueron las procedentes de Bolivia, que se incrementaron en un 70.4%.

Dado este panorama comercial, Colombia siguió siendo un país importador neto de aceites y grasas. La Balanza Comercial Relativa continuó en niveles de -0.5-0.6 en 2012, debido a que el déficit de la balanza comercial se amplió de casi US\$670 millones en 2011 a US\$830 millones en 2012.

Competitividad internacional

Como es habitual, Anif ha calculado los niveles de apertura exportadora del sector de aceites y grasas y de penetración de las importaciones en el mercado nacional con base en cifras del Dane. Así, el indicador de apertura exportadora

señala que la participación del sector en los mercados del exterior aumentó en el último año. Pese a la caída de las exportaciones, los industriales pasaron de destinar el 12.1% de su producción a estos mercados en 2011 a enviar el 15.8% en 2012, muy seguramente en línea con el atractivo que viene teniendo el aceite de palma para la producción de biodiésel a nivel mundial.

Por su parte, la penetración de las importaciones en el mercado interno se elevó significativamente en el último año. Tras haber permanecido casi fija en el 30% desde 2009, ésta se elevó al 41.8% en 2012. De modo que, pese al creciente dinamismo de esta industria en el país, los proveedores internacionales continuaron abasteciendo una porción significativa del consumo interno de aceites y grasas del país.

Situación financiera

Durante el año 2012, la situación financiera de los industriales mejoró ligeramente frente a la registrada en 2011. Gracias al dinamismo que siguió manteniendo el sector, la rentabilidad de sus empresas repuntó. Salvó por el margen operacional que cayó del 4.2% en 2011 al 2.8% en 2012, probablemente a causa de los problemas sanitarios, el margen neto aumentó del 2.3% al 2.6%, la rentabilidad del activo lo hizo del 2.8% al 3.0% y la rentabilidad del patrimonio del 5.4% al 5.6%. Sin embargo, estos niveles se mantuvieron por debajo de los registrados por el resto de la industria, la cual, en 2012, registró en promedio un margen operacional del 7.3%, un margen neto del 4.4%, una rentabilidad del activo del 4.3% y una rentabilidad del patrimonio del 7.4%.

Pese a esto, las empresas del sector no redujeron significativamente su endeudamiento. Según sus estados financieros, éste sólo pasó del 47.9% en 2011 al 46.8% en 2012. También, no cayó mucho más, debido aparentemente a que las empresas mantuvieron el mismo nivel de financiamiento con la banca. Así, su apalancamiento financiero y el nivel

Indicadores de desempeño comercial del sector de aceites y grasas

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	31.6	34.4	30.0	29.4	30.5	41.8
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.7	21.2	12.6	8.9	12.1	15.8
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.3	-0.3	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de deuda neta en 2012 fueron prácticamente los mismos de 2011 (24.2% y 24.1% respectivamente).

Igualmente, la liquidez de las empresas del sector no sufrió un cambio sustancial frente a 2011. La razón corriente volvió a ser de 1.2 veces, la rotación de cuentas por cobrar siguió siendo de 34 a 37 días, la rotación de las cuentas por

pagar se mantuvo alrededor de los 33 días y el capital de trabajo sólo cayó del 7.4% del activo en 2011 al 6.8% en 2012. Algo similar sucedió con los niveles de eficiencia de estas empresas, los cuales siguieron siendo muy parecidos a los de 2011. Los ingresos operacionales continuaron representando 1.1-1.2 veces su activo y 1.2 veces su costo de ventas.

Indicadores financieros del sector de aceites y grasas			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.2	2.8	7.3
Margen de utilidad neta (%)	2.3	2.6	4.4
Rentabilidad del activo (%)	2.8	3.0	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.4	5.6	7.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.2	1.1	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	36.8	33.6	51.7
Rotación CxP (días)	33.2	32.9	49.5
Capital de trabajo/Activo (%)	7.4	6.8	13.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	47.9	46.8	40.9
Apalancamiento financiero (%)	24.3	24.2	16.9
Deuda neta (%)	24.2	24.1	16.6

Para este sector se contó con información financiera de 51 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de aceites y grasas 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Aceite Rendidor Ltda.	396.604	50.361	755.779	95.386	64.232	12.6	16.2	18.6	7.0	12.7
Aceites Manuelita S.A.	398.639.834	228.580.484	355.143.106	46.046.324	19.932.122	13.0	5.0	11.7	0.9	57.3
Aceites S.A.	61.973.818	22.783.733	94.225.643	2.853.092	2.635.022	3.0	4.3	6.7	1.1	36.8
Agroindustrias del Sur del Cesar Ltda. y Cía. S.C.A.	43.851.366	6.503.200	48.075.621	2.980.522	2.990.832	6.2	6.8	8.0	1.7	14.8
Agropecuaria Santa María S.A.	51.768.990	25.679.988	40.076.220	4.104.490	1.601.127	10.2	3.1	6.1	1.3	49.6
Alianza Oriental S.A.	9.659.424	6.251.050	18.248.497	82.730	219.991	0.5	2.3	6.5	1.1	64.7
Artepan Ltda.	5.563.102	3.729.709	14.658.276	655.268	39.992	4.5	0.7	2.2	1.2	67.0
Biocombustibles Sostenibles del Caribe S.A.	83.396.152	29.527.819	262.481.853	18.712.207	19.819.726	7.1	23.8	36.8	1.5	35.4
C.I. Yumbo S.A.	108.635.758	87.660.439	243.087.002	5.979.591	1.150	2.5	0.0	0.0	1.7	80.7
C.I. Biocosta S.A.	34.607.766	30.805.824	213.362.524	1.374.400	172.340	0.6	0.5	4.5	1.1	89.0
C.I. Compañía Nacional de Aceites S.A.	35.413.493	13.028.850	26.168.873	1.239.951	23.135	4.7	0.1	0.1	1.2	36.8
C.I. El Roble S.A.	83.284.681	31.695.188	61.794.046	2.128.759	1.437.380	3.4	1.7	2.8	1.5	38.1
C.I. Sociedad Industrial de Grasas Vegetales Sigr S.A.	70.397.134	18.591.873	126.119.912	12.132.247	2.963.829	9.6	4.2	5.7	1.9	26.4
Comercializadora General de Aceites y Grasas S.A.S.	2.821.885	1.876.574	3.757.012	116.703	21.497	3.1	0.8	2.3	1.4	66.5
C.I. Industria Procesadora de Sebos y Pieles Nacionales Ltda.	5.647.396	1.569.169	6.837.845	265.889	97.615	3.9	1.7	2.4	1.3	27.8
C.I. Santandereana de Aceites S.A.	48.837.486	22.384.016	125.760.223	118.717	484.019	0.1	1.0	1.8	1.3	45.8
C.I. Tequendama S.A.S.	307.164.050	122.020.948	222.098.093	18.376.328	15.101.228	8.3	4.9	8.2	1.0	39.7
Compañía Nacional de Sebos Ltda.	8.427.924	4.473.185	12.052.317	204.986	173.553	1.7	2.1	4.4	1.4	53.1
Complejo Bioenergético de Castilla La Nueva S.A.	48.027.322	22.231.421	14.602.271	-2.020.634	-3.020.025	-13.8	-6.3	-11.7	1.8	46.3
Duquesa S.A.	42.253.968	19.562.044	77.788.906	4.898.379	178.826	6.3	0.4	0.8	1.2	46.3
Entrepalmas S.A.S.	25.636.581	13.521.901	24.027.442	1.133.770	192.264	4.7	0.7	1.6	0.9	52.7
Extractora Central S.A.	50.874.824	12.730.916	98.247.950	6.409.534	3.953.033	6.5	7.8	10.4	2.5	25.0
Extractora Cusiana Ltda.	15.477.248	11.709.871	15.675.766	952.852	393.325	6.1	2.5	10.4	1.2	75.7
Extractora Frupalma S.A.	26.828.011	24.137.578	57.369.090	-5.318.384	449.336	-9.3	1.7	16.7	1.8	90.0
Extractora La Paz S.A.	16.005.812	11.132.849	41.804.826	371.874	1.257.307	0.9	7.9	25.8	1.2	69.6
Extractora María La Baja S.A.	31.830.776	15.789.242	46.237.953	7.639.207	5.003.433	16.5	15.7	31.2	1.8	49.6
Extractora Monterrey S.A.	36.323.377	24.369.205	48.300.860	-329.350	-302.262	-0.7	-0.8	-2.5	1.6	67.1
Fábrica de Grasas y Productos Químicos Ltda.	458.774.106	146.651.673	243.328.287	-12.468.022	62.589.986	-5.1	13.6	20.1	1.6	32.0
Fábrica Nacional de Grasas S.A.	63.574.786	8.734.621	88.156.965	2.724.838	1.495.407	3.1	2.4	2.7	1.5	13.7
Grasas S.A.	188.031.166	81.723.132	236.644.583	7.096.402	3.199.800	3.0	1.7	3.0	4.7	43.5
Grasas y Aceites Vegetales Ltda.	122.917.675	98.506.891	241.906.815	-9.153.956	-11.569.860	-3.8	-9.4	-47.4	0.7	80.1
Grasas y Derivados S.A.	66.115.347	21.061.755	94.271.207	-1.922.837	119.977	-2.0	0.2	0.3	1.4	31.9
Hacienda La Cabaña S.A.	171.270.990	67.734.588	52.861.549	81.862	-3.990.476	0.2	-2.3	-3.9	0.7	39.5
Industrial de Grasas y Comestibles Ltda. Indugrac Ltda.	4.135.776	3.111.193	7.296.988	438.742	99.748	6.0	2.4	9.7	2.3	75.2
Inversiones Agrograsas Ltda.	2.514.776	962.156	3.467.823	155.499	86.121	4.5	3.4	5.5	1.2	38.3
Lloreña S.A. En acuerdo de reestructuración.	277.648.616	169.162.382	58.241.473	-6.030.067	-18.153.672	-10.4	-6.5	-16.7	0.1	60.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Oleaginosas de Colombia Ltda.	5.990.183	2.785.905	8.396.889	365.647	259.439	4.4	4.3	8.1	1.6	46.5
Oleaginosas del Ocoa S.A.	10.227.528	1.340.286	5.933.915	-248.022	-266.541	-4.2	-2.6	-3.0	1.2	13.1
Oleaginosas San Marcos S.A.	19.684.764	7.946.454	18.117.027	1.165.325	894.893	6.4	4.5	7.6	0.8	40.4
Oleoflores S.A.	191.739.416	94.280.662	266.961.040	6.630.304	4.174.658	2.5	2.2	4.3	1.3	49.2
Palmagro S.A.	17.754.365	6.565.639	35.639.768	1.735.042	1.109.167	4.9	6.2	9.9	1.9	37.0
Palmas Oleaginosas del Magdalena Ltda.	20.898.089	14.278.624	29.394.742	-202.195	319.979	-0.7	1.5	4.8	1.6	68.3
Palmas Santa Fe S.A.	36.939.018	12.378.874	4.330.559	-24.016	124.422	-0.6	0.3	0.5	2.3	33.5
Palmeras de Puerto Wilches S.A.	39.981.624	16.145.371	61.827.728	2.693.028	1.918.305	4.4	4.8	8.0	1.6	40.4
Palmeras San Pedro Ltda.	9.275.677	4.041.175	1.099.958	23.627	-165.080	2.1	-1.8	-3.2	0.1	43.6
Procesadora de Materias Primas S.A.	11.425.804	6.762.132	16.783.186	1.398.021	576.255	8.3	5.0	12.4	1.5	59.2
Procesadora de Oleaginosas Alvarado Ltda.	2.879.007	926.127	4.098.878	118.055	58.395	2.9	2.0	3.0	1.1	32.2
Prolácteos JR Ltda.	6.081.634	3.194.936	20.282.554	456.834	176.330	2.3	2.9	6.1	1.7	52.5
Sociedad de Comercialización Internacional y de Fabricación de Aceites y Margarinas del Magdalena S.A.	29.863.598	26.540.641	25.002.772	-15.253.726	-11.616.478	-61.0	-38.9	-349.6	0.1	88.9
Team Foods Colombia S.A.	344.535.657	148.650.301	445.633.473	10.132.865	4.787.893	2.3	1.4	2.4	1.0	43.1
Veigrasas Ltda.	2.262.787	1.967.586	925.938	186.264	121.723	20.1	5.4	41.2	0.1	87.0

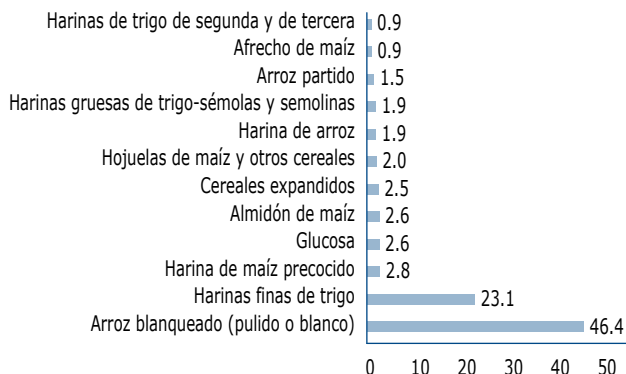
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Productos de molinería

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, realizada a 157 establecimientos del sector, señaló que la producción de la industria de molinería aumentó en un 12.8% anual a \$4.5 billones (precios de 2006) en el último año. No obstante, ésta continuó representando cerca del 4.5% de la producción industrial. Igualmente, su canasta continuó estando poco diversificada y compuesta en 2011 por: arroz blanqueado (pulido o blanco) (46.4% del total producido) y harinas de trigo finas (23.1%).

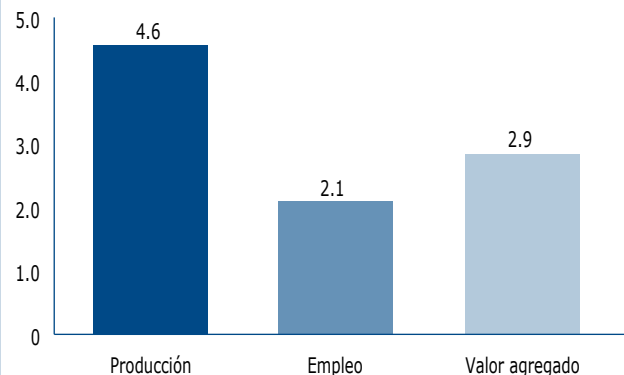
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector aumentó muy poco en el último año. Éste sólo lo hizo en un 2.2% anual a un poco más de \$1.2 billones, de modo que la productividad de los establecimientos del sector cayó en el último año, al haberse incrementado más la producción que el valor agregado. Pese a esto, el valor agregado del sector siguió representando cerca del 3% del total industrial. También su producción siguió concentrada en Valle del Cauca (20.3% del total producido),

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de molinería (2011, %)



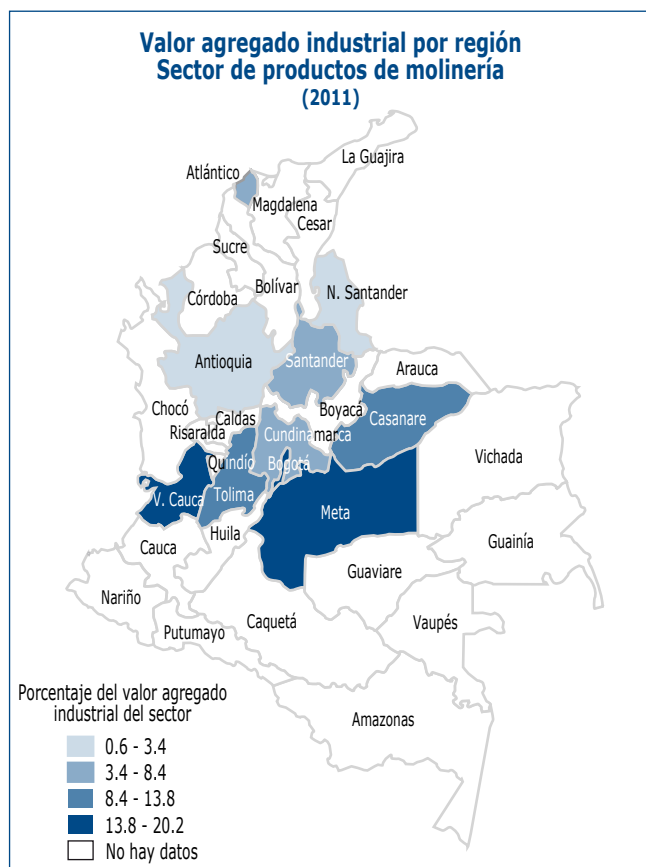
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de productos de molinería dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Bogotá (18.2%), Meta (13.9%), Tolima (9.9%) y Casanare (9.0%). Entre tanto, el personal ocupado prácticamente no cambió en el último año. Éste se mantuvo alrededor de las 11.100 personas.

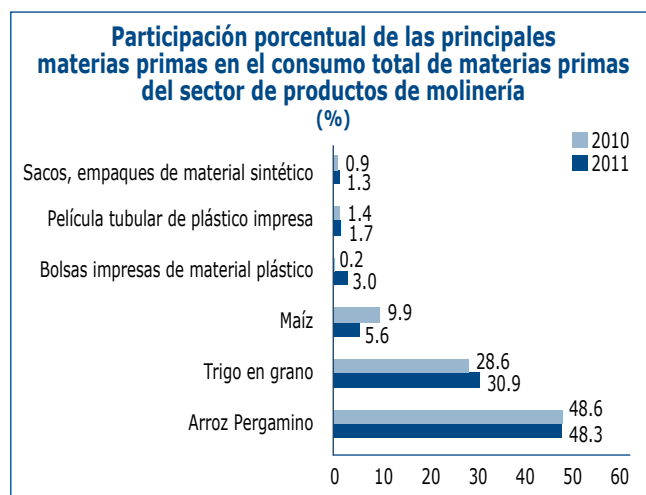


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

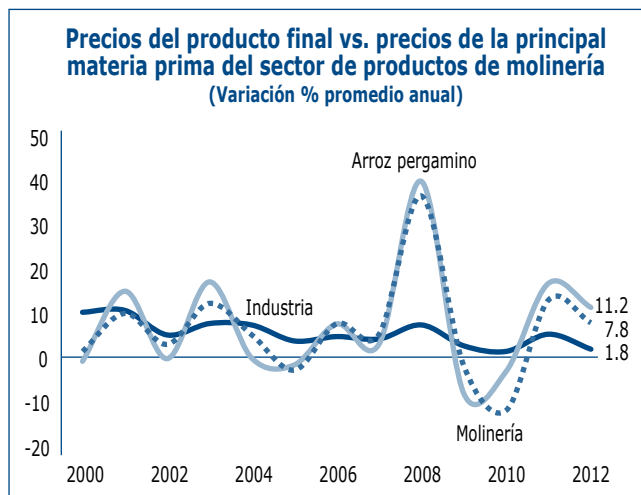
Materias primas. El arroz pergamino siguió siendo la principal materia prima utilizada por los industriales del sector en 2011. Éste representó el 48.3% del total. Otras materias primas igualmente utilizadas, aunque en menor magnitud, continuaron siendo el trigo en grano (30.9%) y el maíz (5.6%). Sin embargo, la utilización de éstas registró una sustitución entre sí, debido a que los precios del maíz aumentaron más que los del trigo en 2011 (57% vs 41%). En consecuencia, el trigo en grano dejó de representar el 28% del total de las materias primas utilizadas en 2010 a pesar del 30.9% en 2011, como se mencionó, y el maíz lo hizo del 9.9% en 2010 al 5.6% en 2011.

Por su parte, las materias primas importadas continuaron siendo clave para los industriales del sector en 2011. Éstas siguieron representando cerca del 23% del total, debido a que el país siguió siendo no autosuficiente en la producción de cereales. Cifras de Fenalce muestran que la producción de maíz alcanzó los 1.8 millones de toneladas en 2011, pero el consumo fue de 4.6 millones de toneladas. También, la producción de trigo sólo alcanzó las 21.100 toneladas, en tanto que el consumo 1.6 millones de toneladas.

Precios. Durante el año 2012, los precios de los productos de molinería se incrementaron un 7.8% anual. Así, completaron dos años consecutivos al alza, debido a que los precios de los *commodities*, que le sirven de insumos (maíz y trigo), alcanzaron niveles históricamente altos por las fuertes sequías en Argentina y Estados Unidos. También, se debe a que los industriales arroceros elevaron el precio de venta al público, como consecuencia de que el precio del arroz pergamino (su principal insumo) se incrementó en un 11.2%. Esto como resultado de los serios



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

problemas que afectaron la producción nacional de arroz durante el año 2012, los cuales la llevaron a caer en un -4.7% anual a 2.2 millones de toneladas al cierre del año.

Variables externas. Durante el año 2011, los establecimientos del sector encuestados por la EAM siguieron destinando una porción muy baja de su producción a los mercados del exterior. Éstos sólo exportaron el 0.7% de ésta, debido a que: i) esta industria se enfoca en gran medida en abastecer el mercado interno; ii) su regreso al mercado venezolano fue prácticamente nulo en 2011; iii) su incursión en nuevos destinos fue moderada, y iv) como es bien sabido, el país es importador neto de estos productos.

Dado esto, los industriales del sector siguieron siendo muy sensibles a las condiciones externas en 2011. Por cada dólar exportado, éstos gastaron US\$18.4 en materia prima. Sin embargo, éstos elevaron inclusive más su grado de sensibilidad en el último año, al haber gastado US\$6 más por este concepto en 2011 frente a 2010 (US\$12), como consecuencia del rally de los *commodities* de 2011.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2011 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas les representaron el 73.3% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les pesaron el 5.3%; y iii) los costos de la energía eléctrica sólo el 2.3%. De modo que los costos totales de producción les representaron el 80.9% de sus ventas en 2011 frente al 74.9% de 2010. Igualmente, las materias primas siguieron siendo el costo más alto en que incurrieron los industriales del sector en 2011 (90.6% del total de los costos). También, el aumento del costo de las materias primas en 6.2 puntos de las ventas fue el responsable de que los costos totales se les hubieran elevado en 2011.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, los industriales del sector redujeron los niveles de eficiencia de sus establecimientos por primera vez en cuatro años. Éstos sólo transformaron el 27.5% de su producción en valor agregado, tras haberlo hecho con el 30.3% en 2010, debido a que utilizaron más consumos intermedios para generar

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de molinería

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	5.5	67.036	4.8	2.8	117.640	28.3	22.1
2001	5.9	82.527	4.6	1.7	121.493	32.5	24.5
2002	6.0	94.818	4.5	1.8	135.899	34.4	25.6
2003	4.6	80.919	4.5	1.6	131.813	30.2	23.2
2004	5.9	100.435	4.3	1.5	138.497	35.8	26.4
2005	5.1	94.780	5.1	1.4	136.971	35.6	26.3
2006	5.2	102.155	5.1	1.3	146.632	35.8	26.4
2007	4.6	98.373	5.6	1.2	136.240	38.5	27.8
2008	4.5	98.909	4.6	1.3	125.155	31.2	23.8
2009	4.4	108.268	5.2	1.2	167.095	35.6	26.3
2010	4.4	108.779	5.8	1.3	148.040	43.5	30.3
2011	4.5	112.307	5.1	1.3	162.469	37.9	27.5
Promedio	5.1	95.775	4.9	1.5	138.995	35.0	25.8

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	80.9	5.2	13.4	24.5	1.2	15.4
2001	79.2	5.1	11.9	25.8	1.3	14.2
2002	72.1	4.6	10.3	29.0	1.6	13.1
2003	80.6	4.7	9.9	29.0	2.1	10.7
2004	73.1	4.4	1.5	18.3	2.6	5.0
2005	70.8	5.2	1.6	20.3	4.0	3.7
2006	69.8	5.1	1.7	18.7	1.6	8.4
2007	73.4	5.7	1.8	27.4	1.0	17.8
2008	73.3	4.6	1.5	27.7	1.5	19.4
2009	72.7	5.4	1.7	23.8	1.8	10.8
2010	67.1	5.9	1.9	23.2	1.7	12.0
2011	73.3	5.3	2.3	23.1	0.7	18.4
Promedio	73.9	5.1	5.0	24.2	1.8	12.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

valor agregado. El indicador de eficiencia en procesos muestra precisamente esto, al haber pasado del 43.5% en 2010 al 37.9% en 2011.

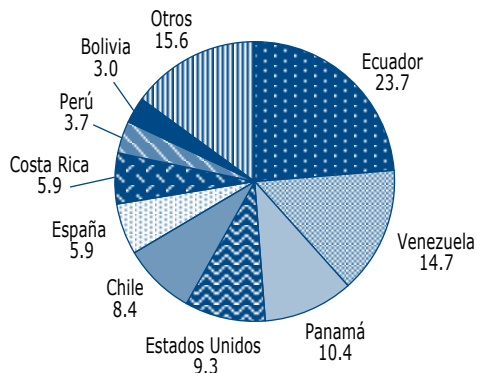
Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que esto obedeció principalmente a un efecto rezagado de la menor inversión realizada por los establecimientos del sector en maquinaria y equipos tecnológicos durante el año 2010. Precisamente, la intensidad del capital en los establecimientos del sector se redujo de \$167 millones en activos/trabajador en 2009 a \$148 millones en activos por trabajador en 2010, mostrando que muy seguramente esto fue lo que le restó eficiencia a los establecimientos del sector en 2011.

Pese a esto, los establecimientos del sector amortiguaron aparentemente esta menor tecnificación del sector en 2011, elevando la productividad de sus trabajadores. Ésta pasó de \$108.8 millones de valor agregado/trabajador en 2010 a \$112.3 millones de valor agregado/trabajador en 2011. También, lo hicieron aumentando la competitividad de sus costos laborales, pues por cada \$1.000 pagados a un trabajador promedio, éste pasó de generarles \$4.400 de valor agregado en 2010 a \$4.500 en 2011. Así las cosas, esto les permitió reducir su carga laboral en el último año, disminuyéndola del 5.8% de su producción en 2010 al 5.1% de ésta en 2011.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2012, las exportaciones de productos de molinería del país sumaron US\$54.7 millones. Así, se recuperaron casi del todo del cierre del merca-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de molinería (% , 2012)

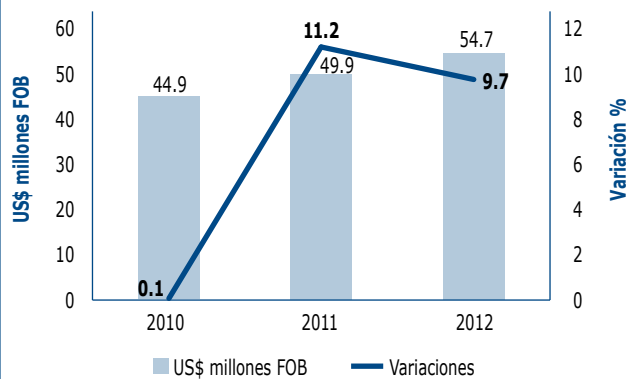


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

do venezolano de los años 2009-2010, al haber alcanzado casi el mismo nivel de 2008 (US\$57.5 millones), gracias a la diversificación del portafolio de destinos de los industriales del sector en el último año. Ecuador siguió siendo el principal destino de las exportaciones del sector en 2012, recibiendo el 23.7% del total exportado, seguido por Venezuela (14.7%), Panamá (10.4%), Estados Unidos (9.3%) y Chile (8.4%). Sin embargo, las exportaciones destinadas a Chile fueron las más dinámicas en el último año, al haberse incrementado en un 61.4%.

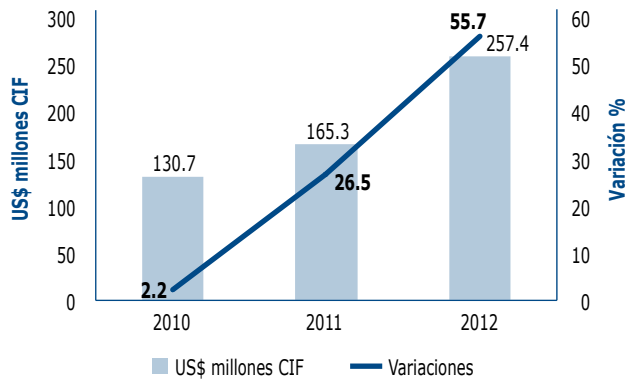
Importaciones. Durante el año 2012, las importaciones CIF de productos de molinería del país bordearon los US\$260 millones. Así, volvieron a alcanzar una cifra histórica, gracias a que el TLC con Estados Unidos, junto con la revaluación de la tasa de cambio, las llevaron a incrementarse en un

Evolución de las exportaciones del sector de productos de molinería (US\$ millones y variación %)



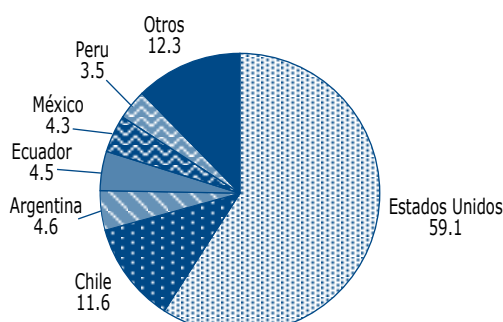
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de productos de molinería (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos de molinería (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

55.7% en el último año. Precisamente, Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor de productos de molinería del país, suministrándoles el 59.1% del total exportado, seguido por Chile (11.6%) y, en menor medida, por Argentina (4.6%), Ecuador (4.5%) y México (4.3%). También, las importaciones procedentes de Estados Unidos fueron las más dinámicas en el último año, al haberse duplicado.

Dado este panorama comercial, Colombia siguió siendo un país importador neto de productos de molinería. La Balanza Comercial Relativa siguió en niveles de -0.5-0.6 en 2012, debido a que el déficit de la balanza comercial se duplicó en el último año. Éste pasó de US\$100 millones en 2011 a US\$180 millones en 2012. También, todo apunta a que se seguirá ampliando, en la medida en que las importaciones desde Estados Unidos sigan elevándose a ese ritmo tan vigoroso.

Competitividad internacional

Como es habitual, Anif ha calculado el nivel de apertura exportadora del sector de productos de molinería y de pe-

netración de las importaciones en el mercado nacional con base en cifras del Dane. Así, el indicador de apertura exportadora muestra que la industria nacional continuó participando muy poco en los mercados del exterior. En 2012, el sector tan sólo siguió destinando el 2% de su producción a esos mercados.

Por su parte, la penetración de las importaciones en el mercado interno se incrementó nuevamente a los niveles de 2007 en el último año. Ésta llegó al 7.2% en 2012, gracias al elevado ritmo de las importaciones. Pese a esto, el consumo interno siguió siendo abastecido en gran medida por la industria nacional. También, los productos estadounidenses no se apropiaron del mercado nacional en los primeros nueve meses del TLC, contrario a las expectativas de algunos analistas.

Situación financiera

Durante el año 2012, la situación financiera de los industriales del sector mejoró ligeramente frente a la registrada en 2011. Pese a que la producción del sector sólo creció un 1.5% anual, la rentabilidad de sus empresas presentó cierta mejora. El margen operacional pasó del 3.8% en 2011 al 4.3% en 2012, el margen neto se incrementó del 1.9% al 2.2%, la rentabilidad del activo aumentó del 2.6% al 2.7% y la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 4.6% al 5%. Sin embargo, ésta continuó por debajo de los niveles registrados por el resto de la industria, la cual, en 2012, alcanzó un margen operacional del 7.2%, un margen neto del 4.5%, una rentabilidad del activo del 4.4% y una rentabilidad del patrimonio del 7.4%.

Pese a esto, la liquidez de las empresas del sector se redujo un poco en el último año. La razón corriente pasó de 1.4 veces en 2011 a 1.3 veces en 2012 y el capital de trabajo lo hizo del 13.1% del activo en 2011 al 12.8% en 2012. De modo que los industriales del sector optaron aparentemente por acelerar la rotación de sus cuentas por cobrar (de 42 a 39 días en 2012) y ampliar el plazo de la rotación

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de molinería

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	7.2	6.6	5.9	5.2	5.0	7.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.1	2.1	2.0	1.7	1.6	2.0
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de sus cuentas por pagar (de 19 a 23 días) para manejar esta situación.

Igualmente, todo apunta a que los industriales del sector también recurrieron a elevar su endeudamiento con este propósito. En 2012, aumentaron el apalancamiento total al 46.2% frente al 42.7% de 2011, debido principalmente a que incrementaron sus deudas de largo plazo con los bancos. Esto es precisamente lo que muestra el indicador de

apalancamiento financiero, que pasó del 26.2% en 2011 al 30.9% en 2012, y el indicador de deuda neta, que lo hizo del 26% al 30.6%.

Entre tanto, la eficiencia de las empresas el sector se vio levemente afectada por esto. Pese a que los ingresos operacionales siguieron representando 1.2 veces el costo de ventas en 2012, éstos pasaron de representar 1.4 veces los activos en 2011 a 1.2 veces éstos en 2012.

Indicadores financieros del sector de productos de molinería			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.8	4.3	7.2
Margen de utilidad neta (%)	1.9	2.2	4.5
Rentabilidad del activo (%)	2.6	2.7	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.6	5.0	7.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.2	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	42.4	39.0	51.6
Rotación CxP (días)	18.7	23.3	50.4
Capital de trabajo/Activo (%)	13.1	12.8	13.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	42.7	46.2	40.9
Apalancamiento financiero (%)	26.2	30.9	16.5
Deuda neta (%)	26.0	30.6	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 75 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos de molinería 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agropecuaria de Comercio Ltda.	103.488.402	76.589.491	101.015.949	7.648.401	1.227.961	7,6	1,2	4,6	1,2	74,0
Alimentos Polar Colombia S.A.S.	209.816.762	142.225.858	241.153.119	482.477	-7.877.006	0,2	-3,8	-11,7	0,7	67,8
Arrocera Agua Blanca S.A.	8.561.029	6.693.027	46.082.054	357.499	-99.638	0,8	-1,2	-5,3	1,8	78,2
Arrocera Formosa S.A.S.	6.325.673	5.052.449	15.500.239	836.194	191.254	5,4	3,0	15,0	1,8	79,9
Arrocera Gélvez S.A.	17.134.429	7.704.357	33.925.601	-1.184.952	-1.375.237	-3,5	-8,0	-14,6	1,4	45,0
Arrocera La Esmeralda S.A.	39.341.976	22.827.625	71.977.233	6.294.756	2.959.840	8,7	7,5	17,9	1,3	58,0
Arrocera Sahagun S.A.S.	48.413.669	29.792.454	41.432.894	2.889.042	534.705	7,0	1,1	2,9	1,3	61,5
Arroceras San Valentín y Cía. Ltda.	964.119	93.195	6.309.669	125.245	67.401	2,0	7,0	7,7	7,4	9,7
Baggrit de Colombia S.A.	24.115.809	4.223.642	18.363.578	1.769.535	1.606.636	9,6	6,7	8,1	1,9	17,5
Comercializadora de Alimentos La Comarca S.A.	5.471.913	4.322.681	14.973.863	897.425	339.137	6,0	6,2	29,5	1,1	79,0
Comercializadora del Llano S.A.	29.479.185	16.089.916	57.004.503	1.516.790	161.235	2,7	0,5	1,2	1,3	54,6
Comercializadora Gómez y Gómez S.A.A.	8.723.744	6.545.848	26.874.075	691.067	272.627	2,6	3,1	12,5	1,3	75,0
Comercializadora Internacional Procesadora de Productos Agropecuarios	1.544.679	104.549	1.566.273	77.673	21.173	5,0	1,4	1,5	6,6	6,8
Compañía Nacional de Productos de Panificación	2.191.995	374.947	4.876.388	233.131	188.353	4,8	8,6	10,4	2,0	17,1
Coproarroz del Llano Ltda.	3.700.142	1.361.498	10.068.833	296.324	122.820	2,9	3,3	5,3	1,8	36,8
Diana Corporación S.A. Dicorp S.A.	318.772.817	275.624.652	677.046.121	21.642.884	7.577.916	3,2	2,4	17,6	1,0	86,5
Fábrica de Productos Murillo Ltda.	1.076.868	342.942	2.277.573	53.613	51.865	2,4	4,8	7,1	1,7	31,8
Farid Cure y Cía. S.A.S. Arrocera del Litoral	13.580.736	6.929.138	27.198.017	785.435	727.686	2,9	5,4	10,9	1,2	51,0
Federal S.A.S.	11.928.269	9.162.814	42.387.986	1.371.393	323.270	3,2	2,7	11,7	1,6	76,8
Generoso Mandini y Cía. Ltda.	33.973.680	15.306.780	39.820.146	2.049.910	1.006.658	5,1	3,0	5,4	1,1	45,1
Granos del Casanare Granelca S.A.	27.109.418	14.070.912	32.439.392	1.408.803	573.986	4,3	2,1	4,4	1,6	51,9
Granos y Cereales de Colombia S.A.	41.149.453	22.863.679	75.499.029	4.763.553	3.100.872	6,3	7,5	17,0	1,1	55,6
Harinera del Centro S.A.S.	7.681.591	1.717.686	7.084.992	744.639	189.991	10,5	2,5	3,2	1,5	22,4
Harinera del Valle S.A.	907.462.836	236.929.879	522.673.679	23.373.566	29.989.957	4,5	3,3	4,5	1,7	26,1
Harinera Indupan S.A.S.	24.773.652	8.615.840	40.466.082	5.566.549	3.317.896	13,8	13,4	20,5	1,0	34,8
Harinera Pardo S.A.	40.622.095	16.853.199	39.404.891	1.742.894	873.992	4,4	2,2	3,7	1,2	41,5
Icoharinas S.A.S.	33.316.527	18.928.242	33.935.532	3.250.662	1.885.009	9,6	5,7	13,1	1,1	56,8
Industria Arrocera La Primavera Ltda.	2.266.005	679.587	2.093.848	148.431	29.838	7,1	1,3	1,9	1,1	30,0
Industria Arrocera Superior Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	1.847.031	1.471.994	585.297	111.504	50.720	19,1	2,7	13,5	0,0	79,7
Industria de Harinas Tulúa Ltda.	53.758.497	12.730.413	37.229.967	4.859.012	2.560.024	13,1	4,8	6,2	1,8	23,7
Industria Harinera de Santander Ltda.	7.373.833	1.417.054	6.357.566	30.275	130.491	0,5	1,8	2,2	2,0	19,2
Industria Molinera de Caldas S.A.	33.377.777	9.447.993	17.123.325	1.947.909	841.659	11,4	2,5	3,5	1,4	28,3
Industria Molinera Paddy S.A.	4.005.250	708.492	8.409.398	254.716	39.374	3,0	1,0	1,2	2,9	17,7
Industrias Agropecuarias y Molino Chimila S.A.S.	7.242.748	2.705.944	13.331.722	695.327	214.411	5,2	3,0	4,7	1,5	37,4
Ingrédion Colombia S.A.	420.729.609	144.535.411	537.639.484	28.548.463	16.301.733	5,3	3,9	5,9	1,6	34,4
Inversiones Arroz Caribe S.A.	116.817.153	100.445.065	218.005.942	9.629.803	534.086	4,4	0,5	3,3	0,9	86,0
Inversiones Baol Ltda.	5.012.652	338.953	4.151.823	429.286	312.588	10,3	6,2	6,7	10,4	6,8
Inversiones Molino Colombia S.A.S.	21.818.259	19.148.811	47.332.380	1.730.315	65.458	3,7	0,3	2,5	0,7	87,8
Inversiones Molino Grande Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	2.791.331	2.092.170	5.424.043	-464.493	4.022	-8,6	0,1	0,6	0,6	75,0
Inversiones P.T.C. S.A.	30.098.618	12.724.873	23.757.796	-200.542	211.690	-0,8	0,7	1,2	1,7	42,3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Inversiones Restrepo Pinzón Vesga Ltda. Inversiones R.P.V. Ltda.	1.860.050	320.251	9.016.152	392.572	199.352	4.4	10.7	12.9	5.7	17.2
La Casa del Ponqué Elila Ltda.	282.253	14.733	214.457	10.114	9.990	4.7	3.5	3.7	8.5	5.2
Minerales Barrios de Colombia Ltda.	4.530.116	1.697.660	4.298.964	788.044	277.220	18.3	6.1	9.8	1.0	37.5
Molino Casanare Ltda. C.I.	14.008.679	9.744.112	21.233.843	1.096.868	171.024	5.2	1.2	4.0	2.9	69.6
Molino de Oriente S.A.	4.055.342	1.686.706	8.368.510	648.569	414.645	7.8	10.2	17.5	2.7	41.6
Molino El Lobo S.A.	47.178.367	9.906.119	85.543.470	10.589.081	5.536.591	12.4	11.7	14.9	2.8	21.0
Molino Los Andes Ltda.	5.312.170	4.578.025	6.764.542	781.487	-2.268.508	11.6	-42.7	-309.0	3.4	86.2
Molino Nacional Ltda.	2.245.135	872.906	3.038.093	112.130	25.452	3.7	1.1	1.9	1.1	38.9
Molino San Isidro del Huila Ltda.	4.809.871	3.314.597	25.731.665	236.566	52.204	0.9	1.1	3.5	2.3	68.9
Molinos Barranquillita S.A.	50.882.411	28.157.793	62.199.011	2.395.499	1.157.388	3.9	2.3	5.1	1.2	55.3
Molinos El Yopal Ltda.	26.901.894	19.509.000	51.058.283	2.470.947	267.308	4.8	1.0	3.6	1.2	72.5
Molinos Florhulla S.A.	268.394.421	182.896.695	344.231.416	7.147.199	2.176.330	2.1	0.8	2.5	1.1	68.1
Molinos Las Mercedes S.A.	24.647.096	1.768.842	14.688.111	1.412.054	1.047.042	9.6	4.2	4.6	8.8	7.2
Molinos Roa S.A.	503.662.108	201.449.453	600.601.322	6.564.593	10.115.325	1.1	2.0	3.3	1.9	40.0
Molinos San Luis S.A. En acuerdo de reestructuración.	5.720.580	3.182.048	6.901.634	28.657	-50.785	0.4	-0.9	-2.0	5.9	55.6
Molinos San Miguel S.A.	14.976.972	5.177.234	40.287.868	3.411.024	2.464.025	8.5	16.5	25.1	3.3	34.6
Molinos Santa Marta S.A.S.	98.909.520	24.704.503	68.042.633	15.730.700	15.238.677	23.1	15.4	20.5	0.8	25.0
Obdulio Mayorga y Cía. S. en C.	6.735.910	2.189.825	6.891.068	272.545	90.802	4.0	1.3	2.0	1.8	32.5
Organización Martínez Solarte y Cía. S.C.A.	11.808.009	4.443.206	12.987.006	1.996.442	1.091.529	15.4	9.2	14.8	5.7	37.6
Organización Solarte y Cía. S.C.A.	149.036.356	53.063.833	267.328.853	19.776.522	6.482.910	7.4	4.3	6.8	1.7	35.6
Pampa Ltda.	4.535.141	2.548.290	4.975.608	612.581	142.714	12.3	3.1	7.2	1.0	56.2
Precidos del Oriente S.A.	42.276.516	21.918.946	31.962.986	1.764.231	808.018	5.5	1.9	4.0	1.5	51.8
Procesadora de Arroz Proarroz Ltda.	9.358.904	726.179	2.411.578	-118.620	-175.835	-4.9	-1.9	-2.0	0.6	7.8
Procesadora de Arroz Montecarlo Ltda.	33.557.217	14.737.350	32.695.947	1.167.651	355.811	3.6	1.1	1.9	1.0	43.9
Procesadora de Arroz S.A.	36.017.812	4.043.180	35.230.879	-8.467.896	-5.449.218	-24.0	-15.1	-17.0	8.5	11.2
Procesadora Nacional de Cereales S.A.	7.222.243	5.778.948	14.421.410	921.841	145.411	6.4	2.0	10.1	1.2	80.0
Productora Colombiana de Harinas Procoharinas S.A.	16.371.882	3.766.725	13.906.650	1.188.499	735.300	8.5	4.5	5.8	2.5	23.0
Productora Nacional de Alimentos S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	2.269.485	905.843	2.964.629	-263.162	-342.681	-8.9	-15.1	-25.1	0.8	39.9
Productos Alimenticios Bellini S.A.S.	11.136.544	5.054.989	20.413.079	714.549	127.574	3.5	1.1	2.1	5.3	45.4
Promol Ltda. En reestructuración.	4.204.520	2.344.703	5.402.294	-532.358	2.357.297	-9.9	56.1	126.7	13.8	55.8
Rafael Ayala Cely Inversiones Guayanay y Cía. S. en C.	25.622.469	11.326.214	9.901.390	258.813	-2.030.937	2.6	-7.9	-14.2	2.1	44.2
Rafael del Castillo y Cía. S.A.	58.287.529	13.937.190	92.704.446	7.215.270	4.161.109	7.8	7.1	9.4	2.4	23.9
Sociedad Arrocería Ltda.	5.454.979	2.373.083	13.847.745	91.378	78.454	0.7	1.4	2.5	1.7	43.5
Unión de Arroceros S.A.	122.328.984	78.573.290	199.254.498	7.265.876	215.034	3.6	0.2	0.5	1.1	64.2
Víctor Guerra y Cía. S. en C.	747.717	624.424	463.905	2.905	7.350	0.6	1.0	6.0	1.8	83.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Productos de panadería

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, realizada a 589 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria de panaderías del país aumentó en un 9.3% anual a \$2.6 billones (precios de 2006) en el último año. Sin embargo, ésta continuó representando el 2.6% de la producción industrial. También, su canasta de productos siguió estando poco diversificada y concentrada en: galletas (27.9% del total producido), pan de

trigo (21.1%), ponqués y tortas (13.4%), bizcochos y pasteles de dulce (9.3%) y fideos y macarrones (7.8%).

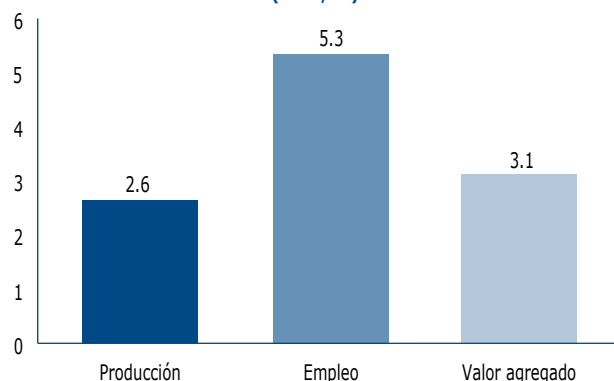
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector se incrementó mucho más que la producción bruta. Éste lo hizo en un 11.3% anual a casi \$1.4 billones, lo cual indica que la productividad de los establecimientos del sector aumentó en el último año. No obstante, el valor agre-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de panadería (2011, %)



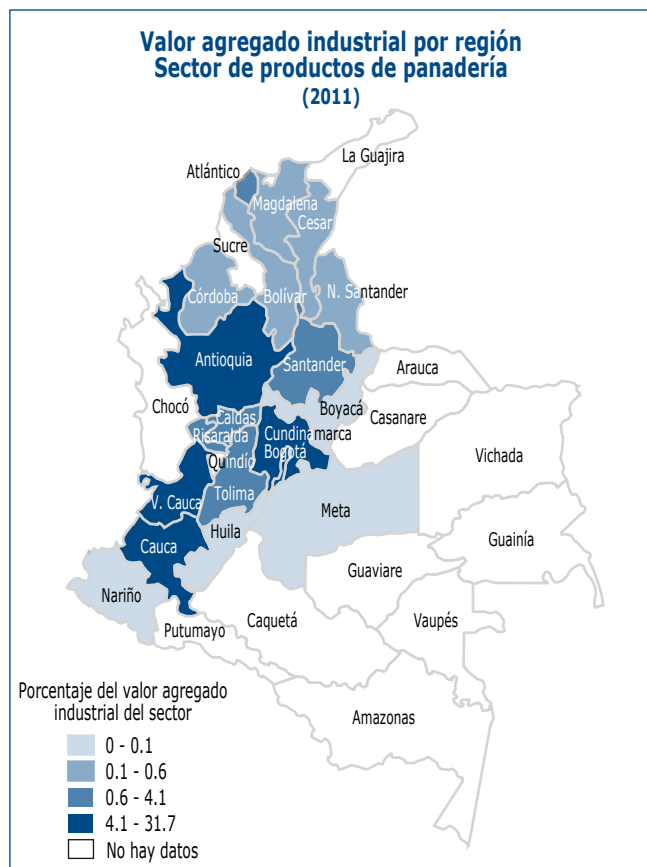
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de productos de panadería dentro del total industrial (2011, %)

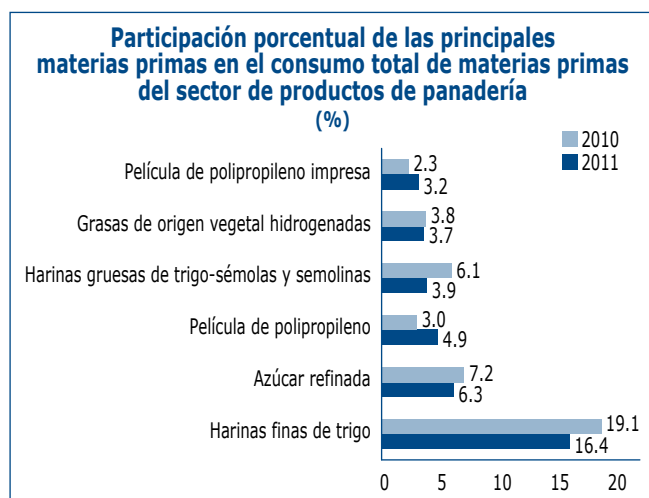


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

gado del sector continuó representando alrededor del 3% del total industrial. También, su producción siguió concentrada en Antioquia (31.7% del total producido), Cundinamarca (22.5%), Bogotá (18.2%) y Valle del Cauca (10.9%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

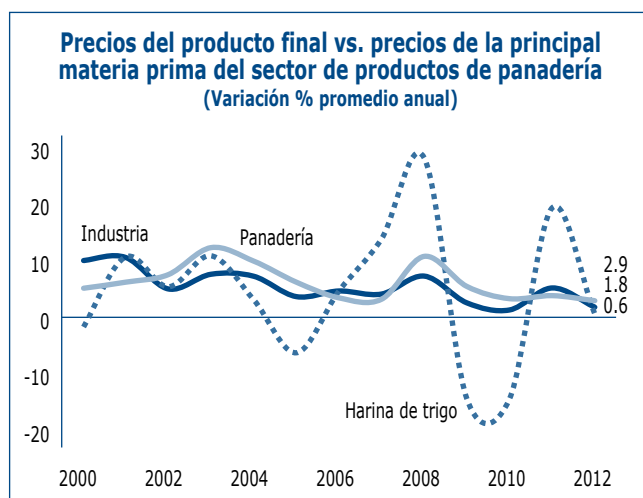
Entre tanto, el personal ocupado del sector aumentó en un 2.4% anual en el último año. Así, éste bordeó las 28.100 personas en 2011.

Materias primas. Las harinas finas de trigo continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales del sector en 2011, representando el 16.4% del total. Sin embargo, éstas perdieron importancia en el último año, pues pesaban el 19.1% en 2010. Otras materias primas igualmente utilizadas, aunque en menor proporción, fueron el azúcar refinada (6.3%), película de polipropileno (4.9%), harinas gruesas de trigo (3.9%) y grasas de origen vegetal (3.7%).

Por su parte, las materias primas importadas siguieron siendo importantes para los industriales del sector en 2011. Éstas representaron el 10.3% del total, debido a que el país continuó siendo no autosuficiente en la producción de trigo. En efecto, los industriales del sector tuvieron que seguir recurriendo a importarlas como lo muestran las cifras de Fenalce. Éstas señalan que el consumo interno de trigo ascendió a 1.6 millones de toneladas en 2011, mientras que la producción interna sólo bordeó las 21.000 toneladas.

Precios. Durante el año 2012, los precios de los productos de panadería se incrementaron un 2.9% anual. Así, se elevaron casi 1pp menos que en 2011 (3.8%), gracias a que el precio de las harinas de trigo (su principal materia prima) prácticamente no subió en el último año. De manera que los industriales del sector pudieron dejar de transmitirle parte de ese sobre costo al mercado, como lo habían hecho en 2011 cuando el precio de estas harinas había aumentado un 19.3%.

Variables externas. Durante el año 2011, los establecimientos del sector encuestados por la EAM volvieron a desti-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

nar una porción muy baja de su producción a los mercados del exterior. Éstos sólo exportaron el 2.6% de ésta, prácticamente la mitad del destinado en 2010 (5.4%), debido muy seguramente a las mismas razones que afectaron a la industria de productos de molinería, a saber: i) se enfoca en gran medida a abastecer el mercado interno; ii) perdió el mercado venezolano; y iii) su incursión en nuevos destinos fue moderada.

Por su parte, los industriales del sector se volvieron un poco más sensibles a las condiciones externas en el último año. Tras haber pagado US\$0.9 en materia prima importada por cada dólar exportado en 2010, éstos pagaron US\$1.6 por este concepto en 2011. Esto se explica muy probablemente por el rally de los *commodities* que se registró en 2011.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2011 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas les pesaron el 44.1% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les representaron el 19.8%; y iii) los costos

de la energía eléctrica el 1.9%. De manera que los costos totales de producción representaron el 65.8% de sus ventas frente al 61.7% promedio de los años 2007-2010. También, las materias primas continuaron siendo el costo más elevado que afrontaron los industriales del sector en 2011 (67% del total de los costos), aunque los costos laborales no se quedaron atrás (30.1%). Como si fuera poco, los costos totales aumentaron en 3.7 puntos de las ventas entre 2010-2011 (del 62.1% de las ventas en 2010 al 65.8% de éstas en 2011), debido a un aumento en los costos de las materias primas (+1.7 puntos de las ventas), otro en los costos laborales (+1 punto) y otro en los costos de la energía (+1 punto).

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2011, los industriales del sector incrementaron ligeramente los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Éstos lograron convertir el 52.2% de su producción en valor agregado, gracias a que generaron más valor agregado utilizando menos consumos intermedios. El indicador de eficiencia del capital muestra precisamente esto, al pasar del 104.5% en 2010 al 109.1% en 2011. Sin embargo, éste también indica que la

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de panadería

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.1	39.896	17.6	5.1	49.775	101.1	50.3
2001	4.0	39.523	16.6	3.1	41.574	103.0	50.7
2002	3.4	35.681	16.3	2.6	40.268	98.4	49.6
2003	3.7	38.932	14.8	2.2	42.839	96.3	49.1
2004	3.3	37.617	14.7	1.8	44.557	94.5	48.6
2005	2.6	40.071	19.5	1.8	42.173	104.7	51.1
2006	2.6	40.812	19.7	1.7	54.826	103.8	50.9
2007	2.9	45.284	18.8	1.7	54.991	134.1	57.3
2008	2.6	44.100		1.7	107.966	107.3	51.8
2009	2.4	45.445	19.0	1.9	80.805	110.2	52.4
2010	2.3	44.448	18.6	1.9	80.589	104.5	51.1
2011	2.4	48.492	18.0	1.8	88.526	109.1	52.2
Promedio	3.0	41.691	17.6	2.3	60.740	105.6	51.3

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	45.0	17.9	9.6	11.4	4.8	1.0
2001	45.0	16.7	8.0	10.4	5.5	0.8
2002	46.0	16.7	8.3	11.6	5.1	1.0
2003	43.3	15.1	7.6	15.0	5.2	1.2
2004	46.1	14.9	2.3	5.0	4.8	0.5
2005	43.3	19.7	1.3	8.6	5.9	0.6
2006	42.8	19.9	1.3	11.8	5.6	0.9
2007	41.1	18.8	1.3	12.4	4.6	1.0
2008	42.5	17.6	1.2	13.0	4.9	1.3
2009	42.0	19.2	1.0	12.5	0.4	0.8
2010	42.4	18.8	0.9	0.0	5.4	0.9
2011	44.1	19.8	1.9	10.3	2.6	1.6
Promedio	43.6	17.9	3.7	10.2	4.6	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

eficiencia de los establecimientos del sector siguió siendo inferior a la de 2007, cuando se registró el nivel más alto de los últimos años (134.1%). No obstante, ésta superó el promedio de la última década (105.6%)

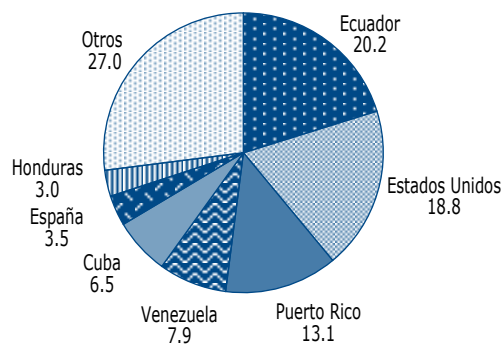
Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que esta mayor eficiencia de los establecimientos del sector estuvo asociada al hecho de que éstos aumentaron su utilización de maquinaria y equipos tecnológicos en un 9.8% en el último año. En efecto, la intensidad del capital de los industriales del sector pasó de casi \$80.6 millones en activos/trabajador en 2010 a \$88.5 millones en activos/trabajador en 2011. Estos indicadores también señalan que dicha mayor eficiencia obedeció igualmente a que la productividad laboral en el sector se elevó en un 9.1% en el último año. Ésta pasó de \$44.4 millones de valor agregado/trabajador en 2010 a \$48.5 millones de valor agregado/trabajador en 2011.

Dado esto, los establecimientos del sector consiguieron aumentar la competitividad de sus costos laborales en el último año. De modo que por cada \$1.000 que le pagaron a un trabajador promedio, éste pasó de generarles \$2.300 de valor agregado en 2010 a \$2.400 en 2011. También lograron reducir la carga laboral del 18.6% de su producción en 2010 al 18% en 2011.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2012, las exportaciones de productos de panadería bordearon los US\$56 millones. De modo que fueron prácticamente las mismas de 2011, al sólo haberse incrementado en un 1.2%, debido a que los industriales del sector, al igual que en el sector lácteo: i) no

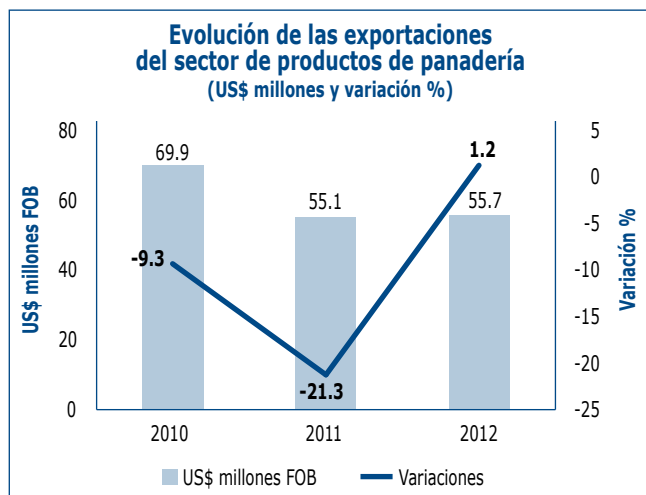
Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de panadería (% , 2012)



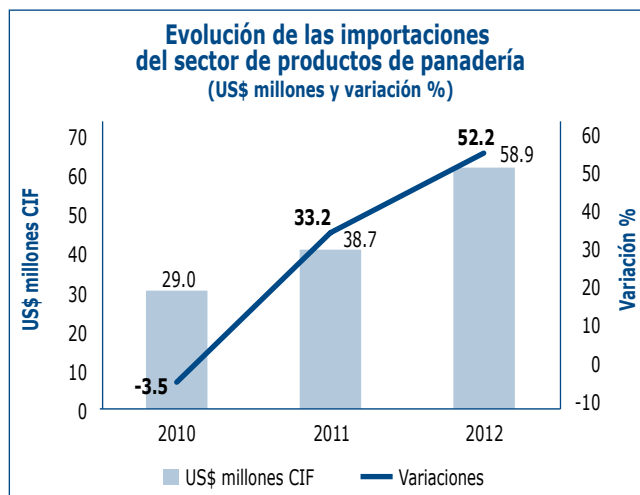
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

lograron consolidar aparentemente un mercado para sustituir del todo el venezolano mientras duró su cierre; y ii) el regreso de los industriales a ese mercado ha sido lento. En efecto, Ecuador continuó siendo el principal destino de las exportaciones del sector en 2012 (con el 20.2% de total), seguido de cerca por Estados Unidos (18.8%). Igualmente, Puerto Rico se convirtió en el tercer mercado en importancia para el país (recibiendo el 13.1% de las exportaciones), desplazando a Venezuela que cayó al cuarto puesto (con sólo el 7.9%), gracias a que las exportaciones a ese mercado se elevaron en un 18.6% en el último año.

Importaciones. Durante el año 2012, las importaciones CIF de productos de panadería del país bordearon los US\$60 millones. Así, alcanzaron un nivel histórico, gracias a que se incrementaron en un 52.2% en el último año. Perú

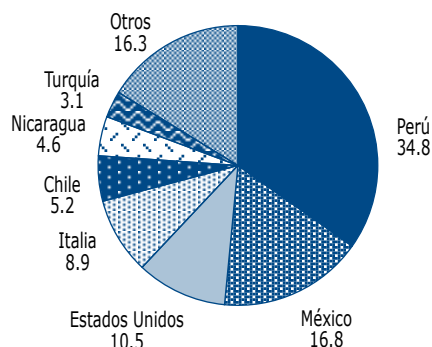


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos de panadería (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

siguió siendo el principal proveedor de productos de panadería del país, representando el 34.8% de las importaciones. Igualmente, México se mantuvo en segundo lugar, suministrándole el 16.8% de las importaciones al país, seguido por Estados Unidos (10.5%) e Italia (8.9%). Sin embargo, las importaciones procedentes de México y Estados Unidos fueron las más dinámicas en el último año, al haberse multiplicado por 2 y casi por 3 en este período, respectivamente.

Dado este panorama, en 2012 Colombia se consolidó como un país neutro en materia comercial de productos de panadería, tras haber sido exportador neto hace unos años. La Balanza Comercial Relativa del país fue 0, debido a que el bajo ritmo de las exportaciones y el acelerado impulso de las importaciones llevaron a que el superávit comercial en este frente pasara de casi US\$20 millones en 2011 a sólo US\$1.5 millones en 2012.

Competitividad internacional

Como es habitual, Anif ha calculado el nivel de apertura exportadora del sector de productos de panadería y

de penetración de las importaciones en el mercado nacional, con base en cálculos del Dane. Así, el indicador de apertura exportadora muestra que la participación de los industriales del sector en los mercados del exterior siguió cayendo en 2012. Éstos tan sólo destinaron un 3.6% de su producción a esos mercados, tras haber llegado a colocar un 3.9% de ésta en 2011 y un 8.3%-8.4% entre 2007-2008. De modo que la falta de un mercado alternativo y dinámico para sustituir plenamente el venezolano y el lento regreso de los industriales a dicho mercado siguieron impidiendo una mayor participación del sector en los mercados del exterior.

Entre tanto, la penetración de las importaciones en el mercado interno se incrementó ligeramente en el último año. Gracias al ritmo avasallador de las importaciones, ésta pasó del 2.8% en 2011 al 3.8% en 2012. Así, los productos de panadería extranjeros ganaron un poco de espacio en el mercado nacional en el último año, pero la industria local siguió abasteciendo casi todo el consumo interno.

Situación financiera

Durante el año 2012, los industriales presentaron un ligero empeoramiento de su situación financiera. En general, la rentabilidad de las empresas cayó un poco en el último año, como lo muestra el margen operacional que pasó del 5.8% en 2011 al 5.5% en 2012, el margen neto que bajó del 3.8% del 3.6%, la rentabilidad del activo que se redujo del 6.1% al 5.7% y la rentabilidad del patrimonio que lo hizo del 9.1% al 8.4%. En efecto, ésta se mantuvo por debajo de los niveles registrados por el resto de la industria, la cual, en 2012, alcanzó un margen operacional del 7.1%, un margen neto del 4.4%, una rentabilidad del activo del 4.3% y una rentabilidad del patrimonio del 7.3%.

Pese a esto, la liquidez de las empresas no registró una caída sustancial. Salvo por el capital de trabajo que pasó de representar el 7% del activo en 2011 al 3% de éste en

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de panadería

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	3.1	3.5	3.0	2.4	2.8	3.8
Tasa de Apertura Exportadora (1)	8.3	8.4	7.4	5.6	3.9	3.6
Balanza Comercial Relativa (2)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.2	0.0

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2012, la razón corriente de la mayoría de las empresas se mantuvo en 1.1-1.2 veces, la rotación de las cuentas por cobrar siguió siendo de 21-22 días y la rotación de las cuentas por pagar de 42 días. Caso similar sucedió con los niveles de eficiencia de las empresas del sector, pues los ingresos operacionales continuaron siendo 1.6-1.7 veces sus activos y sus costos de ventas.

Entre tanto, las empresas del sector redujeron su endeudamiento en el último año. Éste pasó del 33.4% en 2011 al 32.1% en 2012, debido a que redujeron sus deudas con instituciones diferentes a las bancarias. De no haber sucedido esto, el endeudamiento total se hubiera elevado pues el apalancamiento financiero aumentó del 6.5% en 2011 al 7.4% en 2012 y el indicador de deuda neta pasó del 6% al 6.9%.

Indicadores financieros del sector de productos de panadería			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.8	5.5	7.1
Margen de utilidad neta (%)	3.8	3.6	4.4
Rentabilidad del activo (%)	6.1	5.7	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.1	8.4	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.6	1.6	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.7	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.1	1.4
Rotación CxC (días)	22.4	21.2	51.2
Rotación CxP (días)	41.6	41.8	48.7
Capital de trabajo/Activo (%)	7.0	3.0	13.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	33.4	32.1	41.2
Apalancamiento financiero (%)	6.5	7.4	17.3
Deuda neta (%)	6.0	6.9	17.0

Para este sector se contó con información financiera de 53 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Panificadora del Litoral S.A.	9.390.975	3.381.537	10.103.471	654.515	821.496	6,5	8,7	13,7	1,2	36,0
Pastelería Florida Ltda.	1.105.021	321.107	2.128.496	67.923	27.484	3,2	2,5	3,5	1,9	29,1
Porqué Ramo de Antioquia S.A.	42.419.478	10.562.132	45.002.602	1.346.539	890.585	3,0	2,1	2,8	0,6	24,9
Productos Alimenticios de La Finca S.A.	7.285.369	4.462.017	14.457.013	1.184.299	419.566	8,2	5,8	14,9	1,0	61,2
Productos Alimenticios La Locura S.A.	8.233.651	4.643.442	20.621.420	564.384	355.579	2,7	4,3	9,9	1,7	56,4
Productos Doña Dicha S.A.	1.584.959	892.976	2.724.348	23.037	-57.199	0,8	-3,6	-8,3	1,0	56,3
Productos Ramo S.A.	195.624.319	30.248.455	229.856.722	9.122.495	9.261.995	4,0	4,7	5,6	2,1	15,5
Quimicapán Ltda.	1.312.928	813.167	2.646.843	216.407	61.581	8,2	4,7	12,3	1,3	61,9
Ramo de Occidente S.A.	19.124.042	2.625.001	23.143.265	932.878	711.171	4,0	3,7	4,3	2,6	13,7
Repostería Astor Ltda.	4.879.952	1.044.970	8.865.222	658.585	441.973	7,4	9,1	11,5	2,2	21,4
TVapan 500 S.A.	12.276.608	3.256.572	20.970.616	4.721.974	3.072.763	22,5	25,0	34,1	2,6	26,5
Tortas y Biscochos El Gordo Alonso Ltda.	1.917.490	1.262.546	5.129.752	82.548	130.187	1,6	6,8	19,9	1,2	65,8
Tostaditos Susanita S.A.	4.885.076	3.083.294	10.726.636	145.355	138.446	1,4	2,8	7,7	1,8	63,1
V.J. Trillos y Cía. Ltda.	267.272	186.258	2.227.426	2.804	3.934	0,1	1,5	4,9	0,6	69,7

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

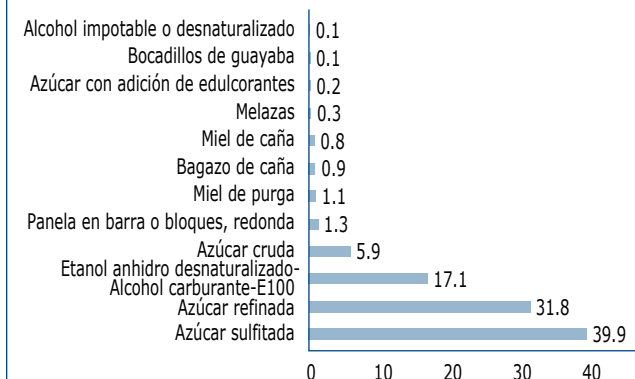
Azúcar

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, realizada a 31 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria azucarera del país se incrementó en un 18.7% anual a \$3.6 billones (precios de 2006) en 2011. Pese a ello, ésta siguió representando alrededor del 3.4%-3.6% de la producción industrial. También su canasta de productos continuó estando muy poco diversificada y compuesta, en 2011, por:

azúcar sulfitada (39.9%), azúcar refinada (31.8%) y etanol anhidro desnaturalizado (17.1%).

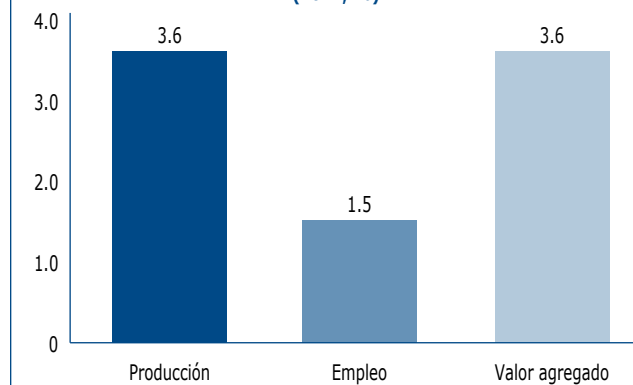
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector se incrementó un poco más en 2011. Éste lo hizo en un 22% a casi \$1.6 billones, lo cual indica que la productividad de los establecimientos encuestados aumentó en el último año, al haberse incrementado más el valor agregado que la

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de azúcar (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de azúcar dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

producción bruta. El sector también aumentó su participación en el total del valor agregado industrial, al pasar de representar el 3.2% de éste en 2010 al 3.6% de éste en 2011. Asimismo, su producción siguió estando concentrada en Valle del Cauca (70%) y Cauca (22.1%). Entre tanto, el personal

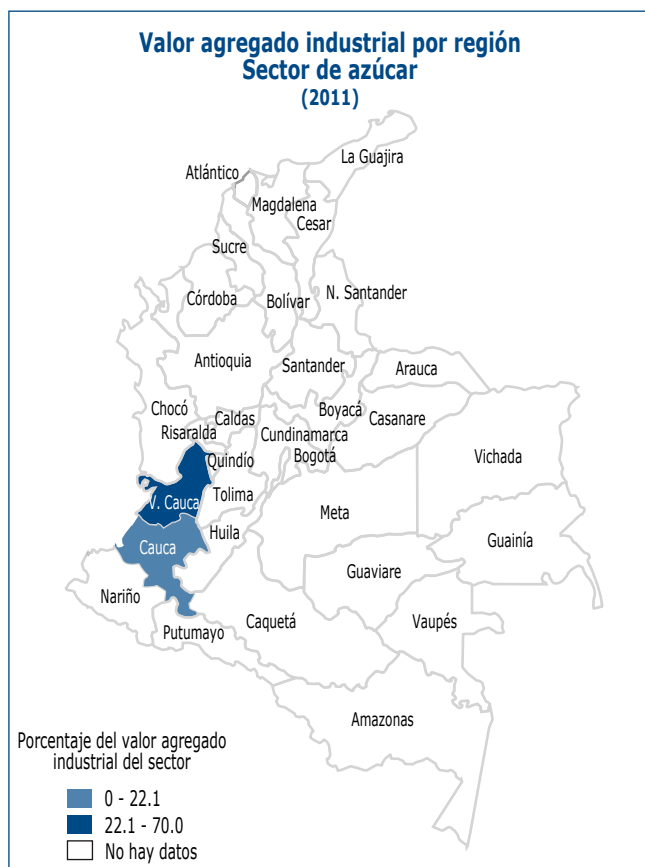
ocupado del sector aumentó muy poco. Éste lo hizo en un 1% anual, con lo cual siguió bordeando las 7.980 personas.

Materias primas. La caña de azúcar y/o panelera siguió siendo la principal y prácticamente única materia prima utilizada por los industriales del sector en 2011. Ésta representó el 88.2% del total. El 12% restante siguió estando ampliamente diversificado y representado principalmente por azúcar cruda (6.6%) y sacos y empaques de material (1.2%).

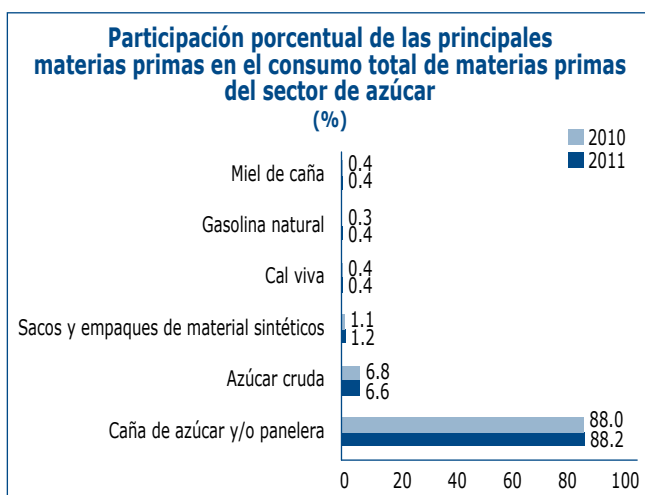
Por su parte, las materias primas importadas continuaron siendo muy poco utilizadas por los industriales del sector en 2011. Éstas siguieron representando menos del 1% del total, lo cual indica una vez más que la producción nacional de caña de azúcar continuó abasteciendo principalmente la demanda interna, pese a los daños causados por la ola invernal de 2010-2011.

Precios. Durante el año 2012, los precios del azúcar cayeron por primera vez en ocho años. Éstos lo hicieron en un -3.3%, debido a que los precios internacionales, que como bien se sabe determinan directa y rezagadamente los nacionales, siguieron a la baja a causa de: i) la difícil situación internacional; ii) la recomposición de los inventarios mundiales de azúcar; y iii) la devaluación del real brasileiro. En consecuencia, el precio del azúcar refinado en el país, comercializado en plazas como Corabastos, pasó de \$2.000/kg a finales de 2011 a \$1.800 al cierre de 2012.

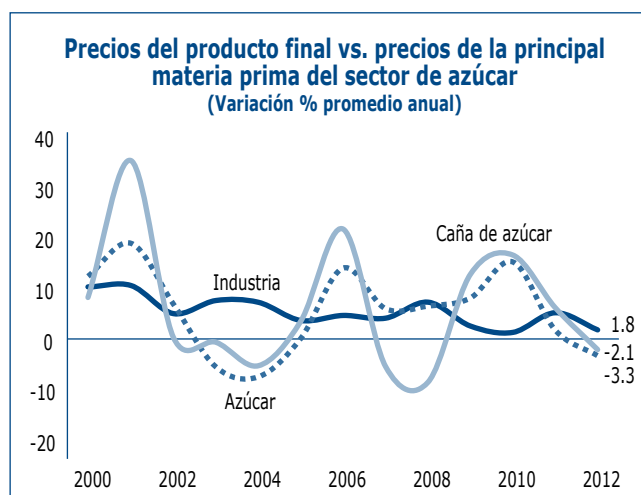
Esta coyuntura internacional aparentemente también incidió en el precio de la caña. Éste se redujo en un -2.1% en 2012, tras haberse incrementado en un 6.2% en 2011 y un 16.6% en 2010, pese a que la producción también cayó en 2012. En efecto, esto les permitió muy seguramente a



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

los industriales del sector amortiguar parte del impacto que tuvo el descenso en los precios nacionales del azúcar, al haber bajado también sus costos.

Variables externas. Durante el año 2011, los establecimientos del sector encuestados en la EAM aumentaron nuevamente su producción destinada a los mercados del exterior. Éstos exportaron el 28.2% de ésta, tras haber exportado sólo el 22.6% en 2010, según Asocaña gracias a que: i) en 2011 se cosechó la producción represada (por cuenta del invierno) de finales de 2010 y, además, la producción habitual del año; y ii) los altos precios del azúcar en los mercados internacionales (US\$0.27/libra en Nueva York) llevaron a que se cosechara aceleradamente la caña de azúcar, así su calidad no fuera la más alta. Como resultado, los industriales del sector volvieron a exportar casi el 30% de su producción, como en el período 2007-2008.

Entre tanto, los industriales del sector siguieron siendo poco sensibles a las condiciones externas en 2011. Por cada dólar exportado, gastaron casi nada en materia prima importada. Esto se explica por el hecho de que los indus-

triales del sector continuaron utilizando prácticamente sólo materias primas nacionales para su producción en 2011, como ya se mencionó.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2011 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas les representaron el 40.5% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les pesaron el 9.7%; y iii) los costos de la energía tan sólo el 1.6%. Así las cosas, los costos totales de producción les representaron el 51.8% de las ventas en 2011 (frente al 55.5% promedio de los últimos cinco años). También, las materias primas siguieron siendo el costo más alto en que incurrieron los industriales del sector (78.2% del total). Adicionalmente, los industriales del sector redujeron sus costos totales en casi 4 puntos de las ventas en el último año, gracias a que el costo de las materias primas se redujo en 5 puntos de éstas.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, los industriales del sector aumentaron ligeramente los niveles de eficiencia de sus establecimientos, tras haberlos reducido en

Indicadores de estructura sectorial del sector de azúcar

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.4	88.150	11.1	10.2	307.972	86.3	46.3
2001	3.9	106.943	9.2	7.7	357.401	81.1	44.8
2002	3.7	111.950	8.9	6.2	395.140	74.0	42.5
2003	3.6	117.842	9.1	4.9	471.472	66.5	39.9
2004	3.6	121.186	9.5	4.4	329.207	66.4	39.9
2005	4.0	118.358	10.2	4.6	384.035	67.2	40.2
2006	5.6	173.690	8.0	4.4	497.647	80.3	44.5
2007	4.4	146.297	9.7	4.4	463.098	83.8	45.6
2008	3.3	110.235	11.0	4.1	460.353	71.3	41.6
2009	4.4	173.352	8.6	3.6	384.719	75.9	43.1
2010	4.0	164.513	8.9	4.1	384.607	74.4	42.6
2011	4.4	198.543	8.4	4.5	440.114	78.1	43.8
Promedio	4.0	135.921	9.4	5.3	406.313	75.4	42.9

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	42.7	11.1	29.4	0.5	28.8	0.0
2001	42.7	9.2	23.0	1.8	26.0	0.0
2002	45.2	9.0	23.3	1.2	27.5	0.0
2003	41.8	9.2	24.7	1.4	31.9	0.0
2004	48.8	9.6	0.5	0.2	38.7	0.0
2005	48.1	10.1	0.5	0.2	34.4	0.0
2006	43.8	8.2	0.4	0.2	31.9	0.0
2007	46.1	10.1	0.5	0.1	23.9	0.0
2008	46.1	11.4	0.4	0.1	27.9	0.0
2009	45.0	8.7	1.5	0.2	28.9	0.0
2010	45.4	8.9	1.3	0.2	22.6	0.0
2011	40.5	9.7	1.6	0.1	28.2	0.0
Promedio	44.7	9.6	8.9	0.5	29.2	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

2010 por efecto de la ola invernal. Éstos transformaron el 43.8% de su producción en valor agregado, frente al 42.6% en 2010, gracias a que volvieron a generar más valor agregado utilizando menos consumos intermedios. El indicador de eficiencia en procesos es prueba de ello, al pasar del 74.4% en 2010 al 78.1% en 2011. Pese a esto, dicho nivel de eficiencia resultó todavía inferior al logrado entre 2006-2007 (80%-85%), cuando los industriales del sector lograban transformar casi el 45% de su producción bruta en valor agregado.

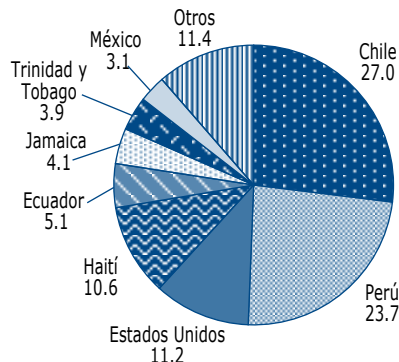
Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que esto fue resultado de que la productividad laboral se haya elevado en el último año. Ésta pasó de \$164.5 millones de valor agregado por trabajador en 2010 a \$198.5 millones de valor agregado por trabajador en 2011. También señalan que esta mayor eficiencia estuvo relacionada con el hecho de que los industriales del sector aumentaron su utilización de maquinaria y equipos tecnológicos en el último año. En consecuencia, la intensidad del capital de sus establecimientos pasó de \$384.6 millones de activos/trabajador en 2010 a \$440.1 millones en activos/trabajador en 2011.

Dado esto, los establecimientos del sector lograron elevar la competitividad de sus costos laborales en 2011. Por cada \$1.000 que le pagaron a un trabajador promedio, éste pasó de generarles \$4.000 de valor agregado en 2010 a \$4.400 en 2011. También consiguieron reducir la carga laboral del 8.9% de su producción en 2010 al 8.4% en 2011.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2012, las exportaciones de azúcar del país alcanzaron los US\$484.2 millones. Así,

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de azúcar
(%, 2012)

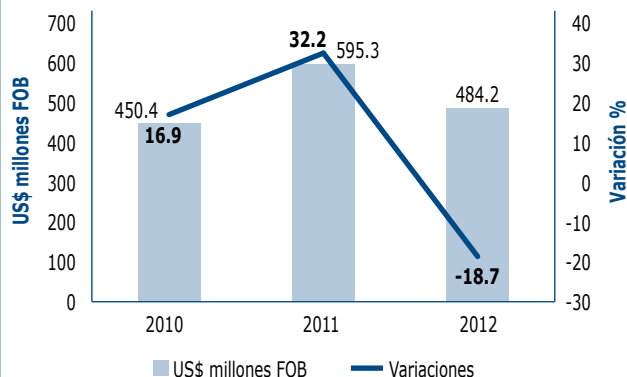


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

se contrajeron un -18.7% en el último año, debido a que: i) la producción del sector sólo creció un 0.7%, producto de que disminuyó la calidad y la cantidad de caña para moler; y ii) los precios internacionales registraron una caída del -20.5% en el último año, al pasar de US\$0.27/libra en 2011 a US\$0.22/libra en 2012. Chile continuó siendo el principal destino de las exportaciones del sector en 2012, recibiendo el 27%. Por su parte, Perú siguió siendo el segundo mercado más importante, con el 23.7% del total de éstas. Entre tanto, Estados Unidos (11.2%), Haití (10.6%) y Ecuador (5.1%) se convirtieron en mercados secundarios. Sin embargo, las exportaciones a Perú fueron las más dinámicas en 2012, al haberse duplicado en el último año.

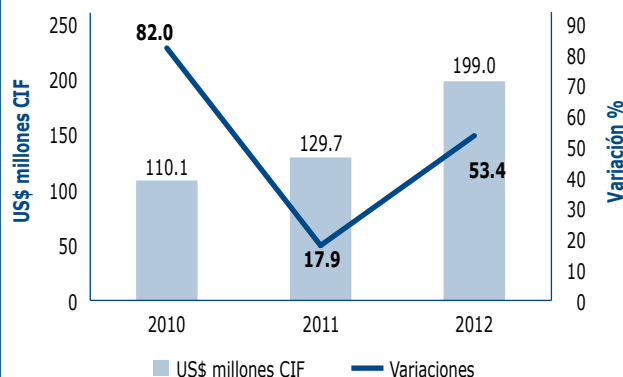
Importaciones. Durante el año 2012, las importaciones CIF de azúcar del país bordearon los US\$200 millones.

Evolución de las exportaciones del sector de azúcar
(US\$ millones y variación %)



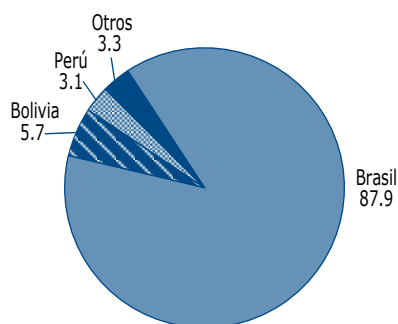
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de azúcar
(US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de azúcar (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Así, se incrementaron en un 53.4% en el último año, alcanzando un nivel históricamente alto, debido a que la revaluación de la tasa de cambio las impulsó en detrimento de la producción nacional. Brasil siguió siendo prácticamente el único proveedor del país, suministrándole el 87.9% de las importaciones. Por su parte, Bolivia (5.7%) y Perú (3.1%) fueron proveedores secundarios. Pese a esto, llama la atención el hecho de que el país hubiera vuelto a importar desde Bolivia, tras no haberlo hecho en 2011 pero sí en 2010 (45.6%).

Pese a esto, Colombia siguió siendo un país exportador neto de azúcar en 2012. La Balanza Comercial Relativa del país sólo se redujo de 0.6 en 2010-2011 a 0.4 en 2012, debido a que el superávit en la balanza comercial disminuyó en un -37.4% en el último año, de US\$475 millones en 2011 a US\$297.5 millones en 2012.

Competitividad internacional

Como es habitual, Anif ha calculado el nivel de apertura exportadora del sector de azúcar y de penetración de las

importaciones en el mercado nacional con base en cifras del Dane. Así, el indicador de apertura exportadora señala que la participación del sector en los mercados del exterior se redujo en el último año, como era de esperar. En 2012 el sector sólo destinó el 22.3% de su producción al exterior, tras haber enviado el 26.3% de ésta en 2011, debido a los factores que se comentó afectaron las exportaciones.

Por su parte, la penetración de las importaciones en el mercado interno se aceleró en el último año. Tras haber pasado del 7% en 2010 al 7.6% en 2011, ésta se elevó al 10.5% en 2012, debido a la pérdida de competitividad de la industria nacional a causa de la revaluación de la tasa de cambio. En efecto, las importaciones siguieron ganando terreno en el mercado nacional, aunque sólo abastecieron el 10% del consumo interno frente al 90% de la industria nacional.

Situación financiera

Durante el año 2012, la situación financiera de los industriales empeoró notablemente. Al parecer, la difícil situación por la que atravesó la producción llevó a que la rentabilidad de sus empresas se redujera casi a la mitad en el último año. Así, el margen operacional cayó del 17.2% en 2011 al 8.4% en 2012, el margen neto bajó del 12.3% al 7.5%, la rentabilidad del activo se redujo del 8.1% al 4% y la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 10.5% al 5.3%. Sin embargo, el margen operacional y el margen neto se mantuvieron por encima de los registrados por el resto de la industria (7% y 4.3% respectivamente).

Por su parte, los industriales del sector también elevaron su endeudamiento en el último año. Según sus estados financieros, éste pasó del 22.9% en 2011 al 24.2% en 2012, debido al parecer a que optaron por elevar su deudas de largo plazo con los bancos. El indicador de apalancamiento financiero y el de deuda neta muestran precisamente esto, al pasar ambos del 11.6% en 2011 al 15.3% en 2012. Sin embargo, se mantuvieron por debajo

Indicadores de desempeño comercial del sector de azúcar

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	5.3	5.8	4.3	7.0	7.6	10.5
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.2	12.6	23.0	24.2	26.3	22.3
Balanza Comercial Relativa (2)	0.6	0.4	0.7	0.6	0.6	0.4

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

del promedio del resto de la industria (17.3% y 17.1% respectivamente).

Entre tanto, la liquidez de las empresas del sector no se vio prácticamente afectada por esto en 2012. Ésta siguió siendo casi la misma de 2011. La razón corriente siguió sien-

do de una vez, el capital de trabajo el 0.3%-0.4% del activo, la rotación de cuentas por cobrar 20-21 días y la rotación de cuentas por pagar 22-24 días. Sin embargo, la eficiencia de éstas sí se vio afectada ligeramente pues los ingresos totales pasaron de representar 0.7 veces el activo en 2011 a 0.5 veces en 2012.

Indicadores financieros del sector de azúcar			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	17.2	8.4	7.0
Margen de utilidad neta (%)	12.3	7.5	4.3
Rentabilidad del activo (%)	8.1	4.0	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	10.5	5.3	7.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.7	0.5	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.0	1.0	1.4
Rotación CxC (días)	20.7	19.6	51.8
Rotación CxP (días)	22.2	23.9	49.5
Capital de trabajo/Activo (%)	0.4	0.3	13.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	22.9	24.2	42.2
Apalancamiento financiero (%)	11.6	15.3	17.3
Deuda neta (%)	11.6	15.3	17.1

Para este sector se contó con información financiera de 18 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de azúcar 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrias del Cauca S.A.	156.549.876	82.752.285	167.718.724	33.588.080	23.867.990	20.0	15.2	32.3	1.1	52.9
Carlos Sarmiento L. y Cía. Ingenio Sancarlos S.A.	400.572.593	51.118.790	113.034.173	-1.747.590	1.361.853	-1.5	0.3	0.4	2.2	12.8
Central Tumaco S.A.	38.245.453	8.335.673	54.677.032	1.567.736	1.099.011	2.9	2.9	3.7	2.2	21.8
Cuartas y Calderón	7.895.800	3.249.422	8.954.726	556.750	278.670	6.2	3.5	6.0	1.5	41.2
H.M. y Cía. S. en C. A.	14.376.946	763.434	1.400.702	53.480	31.678	3.8	0.2	0.2	0.8	5.3
Industrias Alimenticias El Trébol S.A.	20.223.927	12.384.208	25.821.478	2.893.868	692.604	11.2	3.4	8.8	0.9	61.2
Ingenio Carmelita S.A.	151.837.555	37.392.096	96.294.912	4.881.851	3.239.879	5.1	2.1	2.8	1.0	24.6
Ingenio del Cauca S.A.	1.795.068.853	346.389.853	727.297.065	43.486.062	78.316.326	6.0	4.4	5.4	0.7	19.3
Ingenio María Luisa S.A.	75.878.608	12.259.476	30.999.118	-547.966	1.082.932	-1.8	1.4	1.7	1.2	16.2
Ingenio Pichichi S.A.	307.960.900	91.924.406	196.980.877	4.372.427	2.464.412	2.2	0.8	1.1	1.5	29.8
Ingenio Providencia S.A.	780.847.829	198.338.958	523.650.514	66.849.463	47.513.000	12.8	6.1	8.2	0.7	25.4
Ingenio Risaralda S.A.	346.414.586	105.868.870	205.088.273	15.513.116	13.090.850	7.6	3.8	5.4	1.2	30.6
La Alsacia S.A.	1.922.641	503.094	4.072.174	290.280	194.488	7.1	10.1	13.7	2.8	26.2
Manuelita S.A.	863.396.667	242.950.920	482.462.497	51.576.278	26.122.034	10.7	3.0	4.2	1.6	28.1
Productora y Comercializadora M.J.G. S.A.	7.450.118	5.356.217	7.995.737	375.502	138.161	4.7	1.9	6.6	0.7	71.9
Ramírez y Cía. S.A.S.	2.165.000	151.640	1.420.003	40.479	29.400	2.9	1.4	1.5	9.5	7.0
San Gregorio S.A.S.	2.489.259	1.126.872	3.981.380	159.925	171.889	4.0	6.9	12.6	1.8	45.3
Trapiche Lucerna S.A.	6.325.450	3.836.816	19.733.247	-122.127	51.814	-0.6	0.8	2.1	1.3	60.7

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

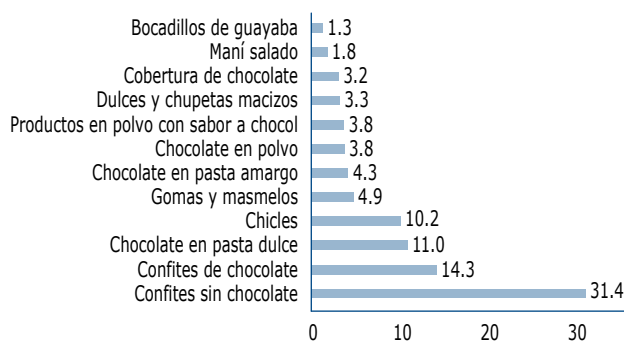
Cacao, chocolate y productos de confitería

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2011, la producción bruta del sector de cacao, chocolate y productos de confitería sumó \$1.8 billones constantes de 2006, permaneciendo así con una participación del 1.8% dentro de la producción total por cuarto año consecutivo. Similar a la dinámica observada en los últimos años, en 2011 más del 65% de la producción del sector se concentró en sólo cuatro productos: i) confites sin chocolate (31.4% del total de la producción);

ii) confites de chocolate (14.3%); iii) chocolate en pasta dulce (11%) y iv) chicles (10.2%).

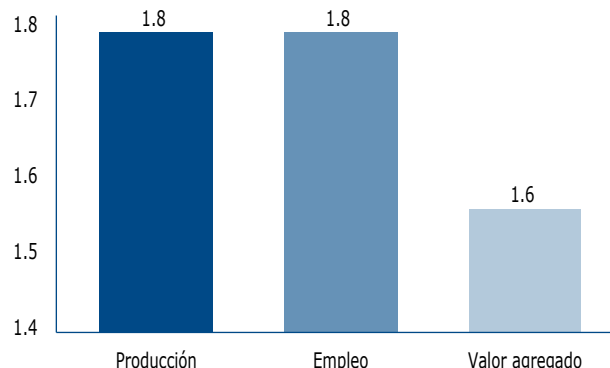
El valor agregado del sector llegó a los \$702.000 millones en 2011, sosteniendo su participación en el agregado industrial en un 1.6% del total. La generación de valor agregado estuvo notoriamente concentrada en la región del Valle del Cauca, donde se dio el 44.3% del total; otro 23.6% se produjo en el departamento de Antioquia y el 21% en Bogo-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cacao, chocolate y productos de confitería (2011, %)



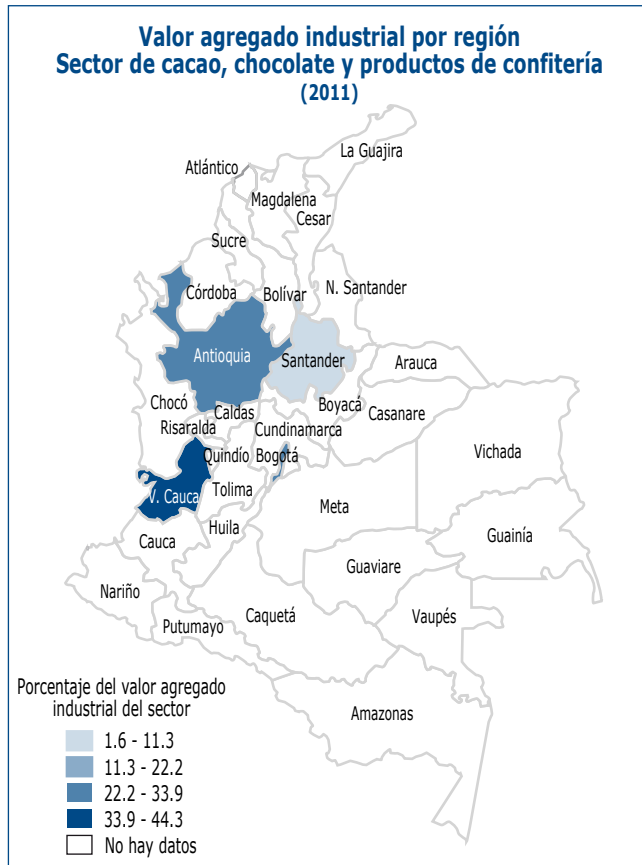
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de cacao, chocolate y productos de confitería dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

tá. Por su parte, este sector empleó a 9.628 personas en 63 establecimientos. Las cifras laborales mostraron un ligero repunte frente al año anterior, pues hubo un incremento de 256 trabajadores contratados.



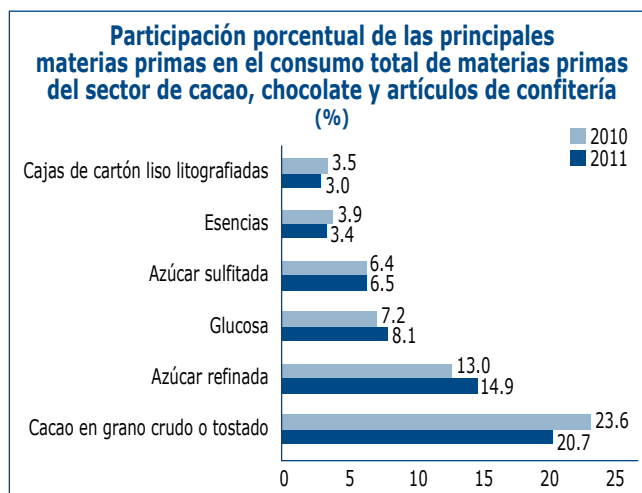
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Materias primas. La materia prima más empleada en la producción de este sector siguió siendo el cacao en grano crudo o tostado, representando un 20.7% del total. No obstante, redujo su participación respecto a 2010 cuando alcanzaba el 23.6%. Otras materias primas utilizadas fueron el azúcar refinada (14.9%), la glucosa (8.1%), el azúcar sulfitada (6.5%), las esencias (3.4%) y las cajas de cartón liso litografiadas (3%). El restante 43% de las materias primas cubre una gama amplia de productos, pero cabe aclarar que ninguna alcanza una ponderación que supere el 3% del total consumido por el sector.

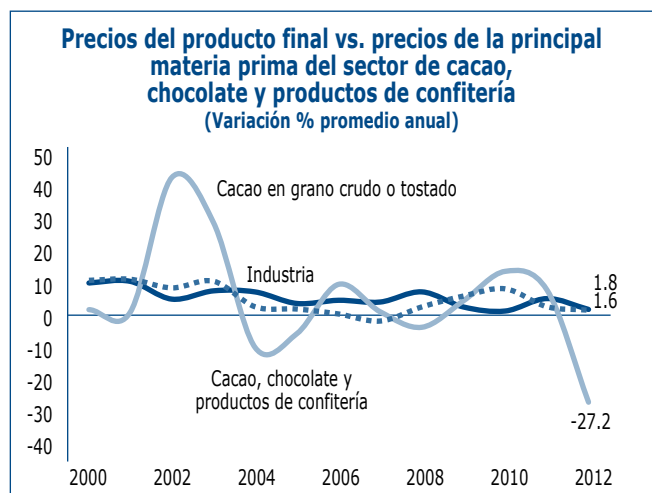
En 2011, las materias primas importadas aumentaron su importancia para los industriales de este sector, pasando de representar el 12.6% de las totales en 2010 al 17.9% en 2011. No obstante, a pesar de esta dinámica positiva reciente, estos niveles resultan todavía inferiores a la cifra del 20% alcanzada en 2007.

Precios. En 2012, los precios de venta de este sector registraron un incremento anual del 1.6%, continuando la tendencia de desaceleración observada en el período 2010-2011 (donde se pasó de una tasa de crecimiento del 8.2% al 2.6%). Este descenso coincidió con decrecimientos de los precios de sus dos principales materias primas. En efecto, el precio del cacao cayó un -27.2% en 2012, una drástica reducción frente al incremento observado en 2011 (+7.9%). A su vez, los precios del azúcar, la segunda materia prima más usada por el sector, registraron el mismo fenómeno, pasando de un aumento del 1.7% en 2011 a una contracción del -3.3% en 2012.

Variables externas. Según el índice de apertura exportadora calculado por Anif, el sector de cacao, chocolate y productos de confitería exportó un 23.8% de su producción



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

total en el año 2011, lo cual representó un descenso de 5.3 puntos porcentuales frente al dato de 2010 (29.1%). Esto llevó a que pasara del primero al quinto puesto entre los sectores con mayor vocación exportadora. Sin embargo, el porcentaje en ventas a los mercados del exterior durante el último año es significativamente mayor al promedio de la industria (14%).

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas subió levemente de 0.2 en 2010 a 0.3 en 2011. Es decir, movimientos y cambios de los mercados internacionales no necesariamente se tradujeron en efectos de la misma magnitud sobre este sector.

Relaciones de costo. En 2011, el valor de las materias primas representó un 63% de las ventas del sector, con lo cual se ubicó significativamente por encima del 56.7% de un año atrás y del promedio de la industria en general (48.3%). Por otra parte, los costos laborales representaron el 18.6% de las ventas, superando el valor del año anterior (13.4%) y el máximo observado durante

la última década (13.8%), registrado en 2008. Igualmente, esta cifra resulta mayor al promedio industrial que fue del 13.2% en 2011.

Por último, la relación de energía eléctrica consumida respecto a las ventas se ubicó en el 1.1%, siendo de esta forma el tercer sector con menor consumo de energía respecto a sus ventas en 2011. Este valor fue ligeramente inferior al del año 2010 (1.4%) e igualó el promedio alcanzado en el período 2000-2011.

Indicadores de estructura sectorial. El indicador de competitividad del costo laboral, que mide el valor agregado producido por cada peso invertido en el pago de los costos laborales, cayó drásticamente entre 2010 y 2011. En efecto, por cada \$1.000 invertidos en mano de obra, se generaron \$900 de valor agregado en 2011 (a precios constantes de 2006), cuando dicha cifra alcanzó los \$2.600 en 2010. De esta forma, se ubicó por debajo de los \$2.900 de valor agregado producido por cada peso pagado al trabajador medio de la industria. Es importan-

Indicadores de estructura sectorial del sector de cacao, chocolate y productos de confitería

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.1	68.495	11.2	1.5	86.709	85.6	46.1
2001	3.8	69.028	11.1	1.3	107.102	82.6	45.2
2002	3.9	65.379	10.1	1.1	82.375	79.0	44.1
2003	4.1	70.202	8.9	1.1	120.993	75.6	43.0
2004	4.2	72.908	8.5	1.0	117.525	75.6	43.1
2005	3.4	73.682	12.8	0.9	117.394	75.6	43.1
2006	3.3	75.796	12.4	0.8	123.707	68.0	40.5
2007	3.4	84.439	12.7	0.9	116.056	84.9	45.9
2008	2.8	71.764	13.1	0.8	126.048	72.7	42.1
2009	2.7	68.335	13.0	0.9	178.811	68.4	40.6
2010	2.6	68.614	12.9	1.0	184.517	66.8	40.0
2011	0.9	72.940	36.9	1.0	169.046	67.0	40.1
Promedio	3.3	71.798	13.6	1.0	127.523	75.1	42.8

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	52.3	11.7	0.9	28.6	22.9	0.6
2001	51.4	11.4	0.9	13.0	30.3	0.2
2002	54.1	10.7	1.0	16.2	29.7	0.3
2003	51.0	9.3	1.1	13.5	28.0	0.2
2004	48.7	8.7	1.3	9.9	34.0	0.1
2005	53.9	13.2	1.2	13.6	31.4	0.2
2006	54.0	12.4	1.1	14.5	34.0	0.2
2007	53.1	12.9	1.1	19.7	26.6	0.3
2008	55.9	13.8	1.2	16.6	32.7	0.2
2009	54.7	13.0	0.5	10.3	23.5	0.2
2010	56.7	13.4	1.4	12.6	29.1	0.2
2011	63.0	18.6	1.1	17.9	23.8	0.3
Promedio	54.1	12.4	1.1	15.5	28.8	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

te destacar cómo a lo largo de la década este indicador ha presentado un constante deterioro, al pasar de valores cercanos a los \$4.000 en la primera parte de la década, a cifras inferiores a \$3.000 a partir de 2008, e inferiores a \$1.000 en el último año de análisis, lo cual puede estar reflejando el fuerte incremento que presentaron los costos laborales en la década anterior.

En lo que tiene que ver con la productividad laboral, se observa que, en el año 2011, cada trabajador de la industria de cacao, chocolate y productos de confitería produjo \$72.9 millones constantes de 2006, presentando un incremento del 6.3% real respecto al valor observado en 2010. A pesar de esta mejora, en 2011 cada trabajador de este segmento era menos productivo que el trabajador medio de la industria en general, teniendo en cuenta que este último produjo en promedio \$83 millones de valor agregado en ese año. Mientras tanto, el costo unitario laboral se encuentra en el 36.9%, es decir que este sector incurrió en un gasto de casi el 37% de su producción para el pago del salario del trabajador medio, con lo cual el sector se posicionó como el de más alto costo laboral unitario observado en toda la industria en 2011.

Por otra parte, el índice de temporalidad se mantuvo estable entre 2010 y 2011, manteniendo el valor de 1 en los dos años, con lo cual por cada trabajador temporal había uno permanente. El indicador de eficiencia en procesos, el cual señala cuánto valor agregado se genera por cada unidad de consumo intermedio, ha presentado una caída en la última década que pareciera ser de carácter estructural. De hecho, el sector de confitería pasó de valores cercanos al 85.6% en el año 2000 a sólo el 66.8% en 2010 y el 67% en 2011. Si se compara este indicador con el resto de los 29

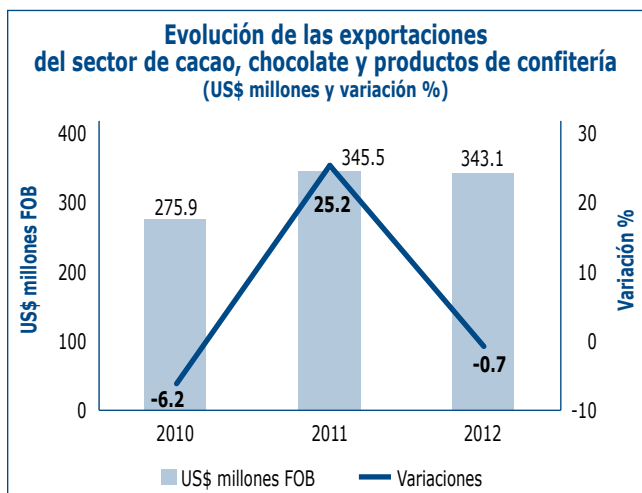
sectores analizados, se observa un rezago en el sector frente al promedio industrial que fue del 78.4% en 2011.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería registraron una fuerte caída, al pasar de crecer un 25.2% en 2011, a registrar una contracción del -0.7% en 2012. Con ello se alcanzó un total exportado de US\$343.1 millones para el último año. Así, se volvió a la dinámica de años anteriores, cuando se presentaron decrecimientos del 5% y el 6% en 2009 y 2010, respectivamente.

A pesar de lo anterior, el mercado venezolano continuó recuperando su participación como destino exportador, alcanzando una participación del 32.6% del total en 2012, lo que representa un incremento de 3.6 puntos porcentuales frente al dato de 2011. Es importante mencionar que el bloqueo comercial impuesto por Venezuela en 2009 llevó a que los empresarios del sector diversificaran sus destinos de exportación, con lo cual en la actualidad Ecuador, Perú y Estados Unidos representan cada uno alrededor del 10%-11% de las ventas externas de los bienes producidos por este sector. Sin embargo, las ventas externas del sector a mercados catalogados como no tradicionales fueron las más afectadas por la contracción de las exportaciones en 2012, ya que disminuyeron su proporción del 38.1% del total en 2011 al 28.6% en 2012.

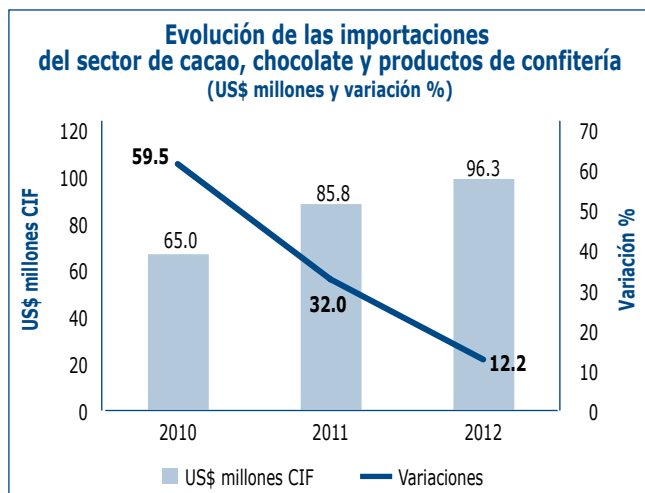
Importaciones. Las importaciones mostraron una desaceleración en su crecimiento, pasando del 32% en 2011 a un 12.2% en 2012. No obstante, esta cifra resulta todavía



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

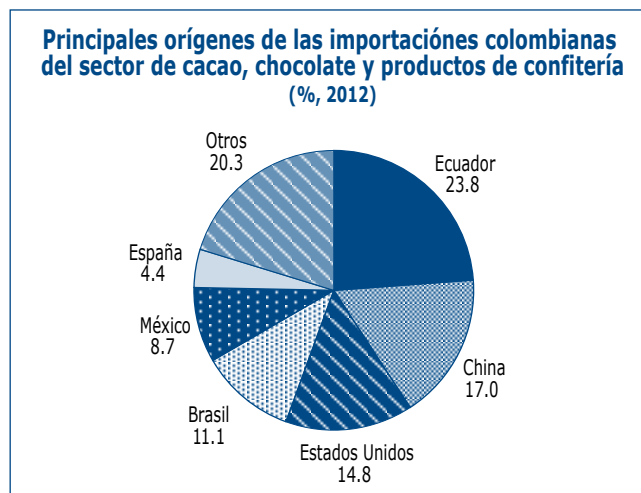


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

significativa pues supera el rango del 10%. Por su parte, su valor aumentó de US\$85.8 millones en 2011 a US\$96.3 millones en 2012, con lo cual el sector presenta un superávit en su balanza comercial de US\$258 millones. Los dos mercados principales de origen de las importaciones del sector vieron disminuida su participación en 2012. Ecuador la rebajó del 30% del total al 23.8% entre 2011 y 2012, y China del 22.2% al 17%. Entre tanto, otros destinos con menor preponderancia vieron incrementado su porcentaje: Estados Unidos (del 7.3% en 2011 al 14.8% en 2012) y Brasil (del 8.6% en 2011 al 11.1% en 2012).

Situación financiera

Entre los años 2011 y 2012 el conjunto de empresas de este sector mostró una mejoría en sus indicadores de rentabilidad, con excepción del margen operacional que presentó una ligera caída de 0.3 puntos porcentuales en dicho período, llegando al 7.1%. En cambio, el margen de utilidad neta se incrementó del 5% al 8.2%, la rentabilidad del activo



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

del 4% al 6.7% y la rentabilidad del patrimonio del 6.7% al 10.5%. Cabe resaltar que todas estas variables se ubicaron por encima del promedio total de la industria.

Por su parte, la liquidez de las empresas mostró un resultado creciente para la mayoría de los indicadores en el período 2011-2012. En efecto, la rotación de cuentas por pagar pasó de 43.1 días a 48.1 días, el capital de trabajo sobre el activo se incrementó del 7.1% al 12.1% y la razón corriente aumento de 1.3 veces a 1.5 veces. Únicamente la rotación de cuentas por cobrar bajó de 30.6 días a 28 días. Todos los indicadores obtuvieron un valor menor al promedio industrial en 2012, con excepción de la razón corriente.

Los indicadores de endeudamiento del sector mostraron dinámicas distintas entre 2011 y 2012. Por una parte, la razón de endeudamiento cayó del 39.5% al 35.9%. En contraste, el apalancamiento financiero subió del 14.8% al 16.4%, al igual que la deuda neta que aumentó del 14.7% al 16.2%. Todas estas variables estuvieron alrededor del promedio de toda la industria en 2012, con excepción de la razón de endeudamiento.

Indicadores financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.4	7.1	7.0
Margen de utilidad neta (%)	5.0	8.2	4.3
Rentabilidad del activo (%)	4.0	6.7	4.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.7	10.5	7.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.8	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	30.6	28.0	51.1
Rotación CxP (días)	43.1	48.1	48.6
Capital de trabajo/Activo (%)	7.1	12.1	13.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	39.5	35.9	41.3
Apalancamiento financiero (%)	14.8	16.4	17.2
Deuda neta (%)	14.7	16.2	17.0

Para este sector se contó con información financiera de 18 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
C.I. Dulces La Americana S.A.	16.276.423	7.676.480	35.537.750	1.037.746	323.748	2.9	2.0	3.8	2.1	47.2
C.I. Super de Alimentos S.A.	157.343.890	94.111.990	176.856.347	6.406.478	2.280.472	3.6	1.4	3.6	1.4	59.8
Cadbury Adams Colombia S.A.	259.816.645	147.001.940	316.831.757	-334.189	410.661	-0.1	0.2	0.4	1.1	56.6
Comercializa Ltda.	1.642.707	273.407	1.992.904	142.383	85.769	7.1	5.2	6.3	2.3	16.6
Comestibles Azúcar Ltda.	1.313.017	646.883	1.315.964	-195.102	76.445	-14.8	5.8	11.5	2.0	49.3
Comestibles Italo S.A.	64.656.427	26.882.854	61.652.053	4.170.674	2.286.372	6.8	3.5	6.1	1.5	41.6
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	957.501.719	245.231.015	565.567.217	71.189.171	94.182.507	12.6	9.8	13.2	2.2	25.6
Dulces Emilita Ltda.	796.514	297.380	1.212.316	31.008	16.801	2.6	2.1	3.4	2.3	37.3
F y M Chocolates Ltda.	1.919.802	482.439	5.396.019	901.852	507.609	16.7	26.4	35.3	3.3	25.1
Fábrica de Chocolates Andino Ltda.	4.257.584	1.480.328	7.509.313	519.559	519.559	6.9	12.2	18.7	2.7	34.8
Fábrica de Chocolates Triunfo S.A.	9.575.631	2.690.064	11.650.456	506.252	81.564	4.3	0.9	1.2	1.4	28.1
Ficas Ltda.	707.255	420.789	494.645	34.847	-42.254	7.0	-6.0	-14.8	1.4	59.5
Gironés S.A.	7.009.955	2.710.258	13.078.500	919.840	392.154	7.0	5.6	9.1	2.3	38.7
Golosinas Trululu S.A.	42.053.328	17.876.289	32.963.737	2.330.559	1.340.317	7.1	3.2	5.5	1.2	42.5
Industrial Cacahera del Huila S.A.	3.726.775	765.528	7.413.875	862.448	517.742	11.6	13.9	17.5	3.1	20.5
Industrias Alimenticias Valenpa Ltda.	4.550.380	1.771.083	10.578.995	615.178	263.824	5.8	5.8	9.5	1.9	38.9
J. Marbes Carrillo Ltda.	960.810	369.051	3.291.325	19.958	-58.818	0.6	-6.1	-9.9	2.2	38.4
Productos Johnny's de Colombia Ltda.	670.971	287.474	512.676	75.039	19.599	14.6	2.9	5.1	0.9	42.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

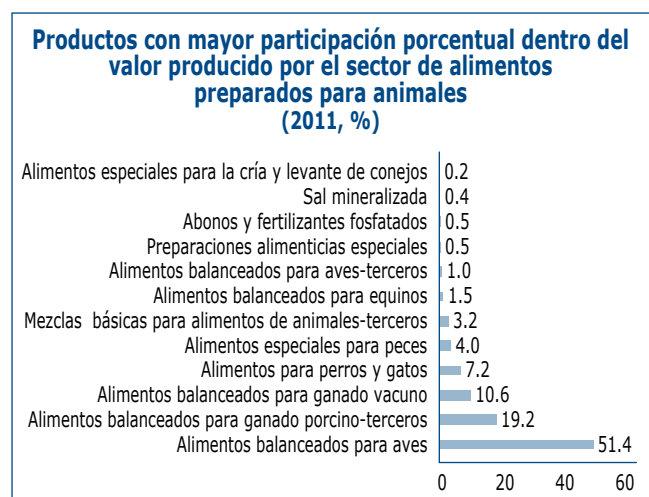
Alimentos preparados para animales

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2011, la producción bruta real del sector de alimentos preparados para animales se incrementó entre 2010 y 2011 en un 9.4% a \$3.5 billones constantes de 2006, lo cual equivalió al 3.5% de la producción total de la industria manufacturera. Sin embargo, el valor agregado del sector cayó un -10.5% real en 2011, llegando a \$543.000 millones de 2006 (1.2% del agregado industrial), como consecuencia de un fuerte incremento en el consumo intermedio. A nivel geográfico, se observa que en Cundinamarca se generó alrededor del 27% del total del valor agregado producido por el sector. Le siguieron de cerca Antioquia (26.2%) y Valle del Cauca (23.5%). Cabe anotar que Valle del Cauca disminu-

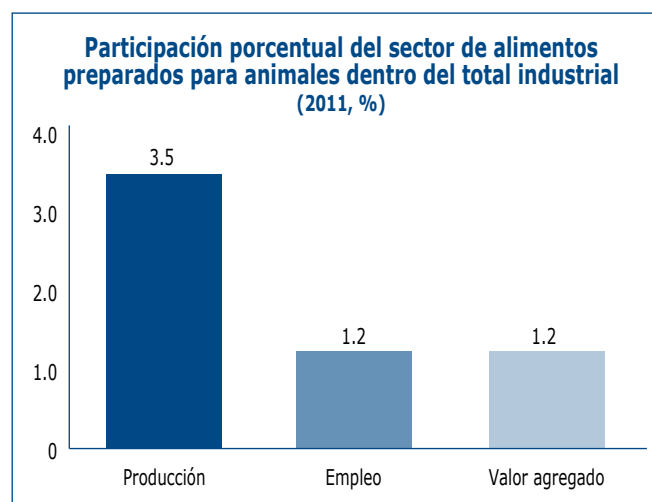
yó fuertemente su participación en la generación de valor agregado, perdiendo 2 puntos porcentuales entre 2010 y 2011, siendo desplazado del primer puesto al tercero en cuanto a su participación en el valor agregado.

Entre tanto, nuevamente el producto más ofrecido por el sector fue alimentos para aves (51.4% del total de la producción), seguido en segundo lugar, aunque muy de lejos, por los alimentos para ganado porcino (19.2%) y alimentos para ganado vacuno (10.6%); estos porcentajes han variado levemente durante los últimos tres años.

En 2011, los establecimientos encuestados señalaron que el empleo generado por el sector fue de 6.540 puestos

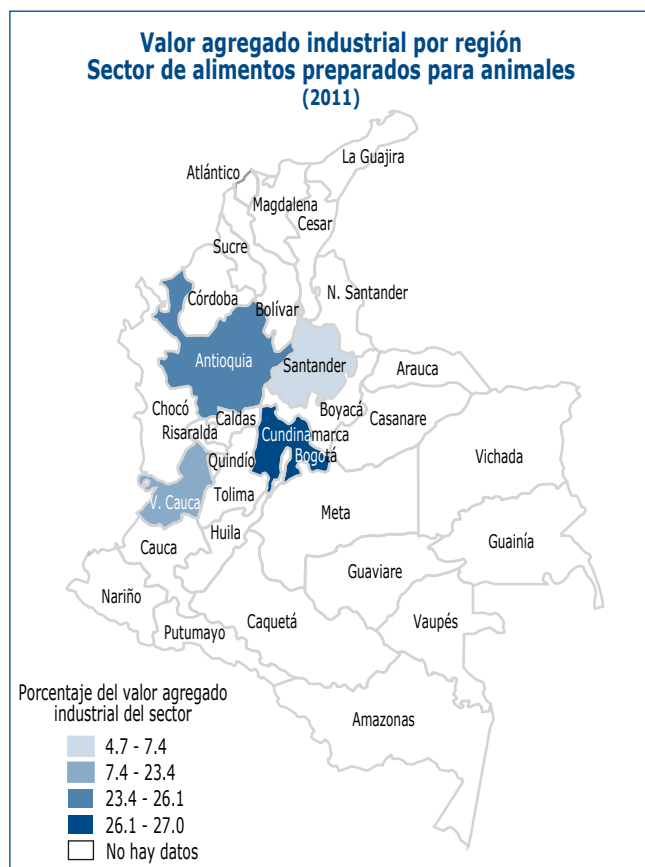


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

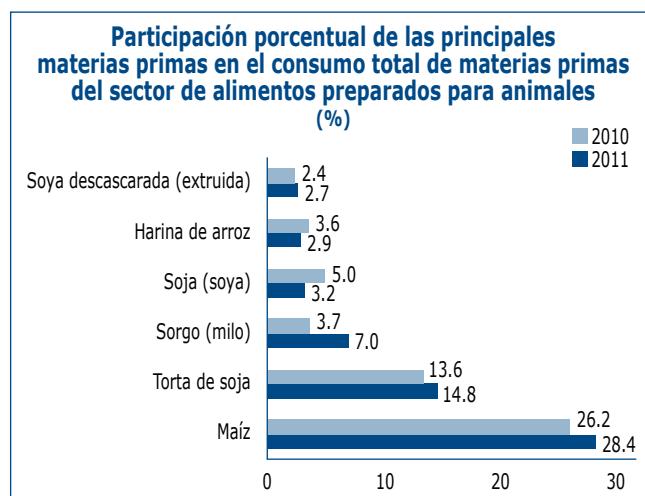


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

de trabajo, manteniéndose estable respecto al nivel observado en 2010. Con esto, el personal ocupado en esta actividad productiva fue equivalente a un 1.2% del total del empleo de la industria manufacturera.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.



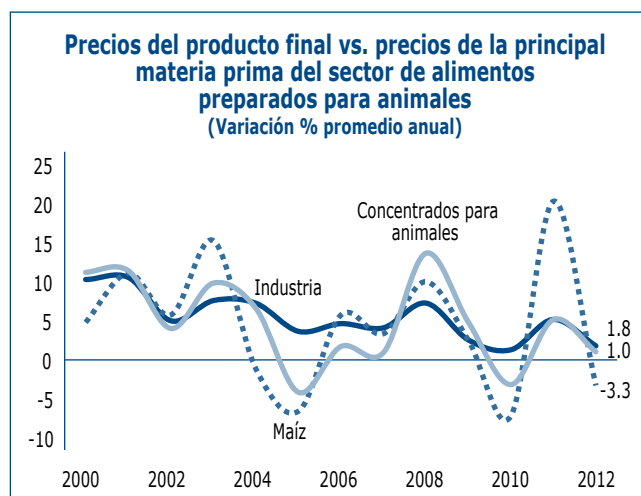
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Materias primas. Según la información disponible al corte de 2011, las tres materias primas más utilizadas por los industriales de este sector fueron: i) el maíz, que representó el 28.4% del total; ii) la torta de soya (14.8%), y iii) el sorgo (7%). El sorgo aumentó su participación en el uso de materias primas en 3.3 puntos porcentuales, mientras la soja disminuyó en -1.8 puntos porcentuales entre 2010 y 2011. Esto indicaría un posible efecto de sustitución entre ambas materias primas.

Precios. Durante el año 2012, los precios de venta del sector se incrementaron en un 1.0%, disminuyendo marcadamente respecto al 5.1% observado en 2010. Lo anterior estuvo influenciado por la fuerte caída de los precios del maíz, la principal materia prima usada por los productores del sector. Los precios del maíz pasaron de un crecimiento del 20.3% en 2011 a una caída del -3.3% en 2012, como consecuencia de la relativa estabilidad de los precios de los *commodities* en los mercados internacionales. Dicha reducción en el precio del maíz llevó también a que el uso de esta materia prima se incrementara en 2 puntos porcentuales entre 2010 y 2011.

El comportamiento de los precios de los bienes producidos por este sector estuvieron en línea con el comportamiento de los precios de la industria manufacturera en general, los cuales crecieron en un 1.8% en 2012.

Variables externas. Siguiendo la tendencia de los últimos años, este sector fue uno de los que más materia prima importada utilizó en su proceso productivo. El indicador de materia prima importada respecto a la materia prima total de este sector aumentó fuertemente hasta ubicarse en un 57.1% en 2011. Este uso intensivo de materia prima de origen extranjero tiene que ver con la desaparición, en el país,



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

de la casi totalidad de los cultivos de las principales materias primas que utiliza el sector (maíz, soya y sorgo).

Por su parte, el indicador de apertura exportadora del sector, el cual es la proporción de la producción total del sector que se destina al mercado externo, continuó siendo uno de los más bajos de la industria, 0.7%, aunque aumentó respecto al 0.2% del año 2010. Por su parte, la relación entre el valor de la materia prima importada y el valor del producto final exportado fue una de las más altas de la industria (32.9%) en 2011, aunque bastante inferior respecto a los años anteriores por cuenta del importante aumento de las exportaciones de producto final.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas durante el año 2011 fue equivalente al 86.5% de los ingresos por ventas, siendo nuevamente éste el mayor valor de los 29 sectores analizados, aunque cabe mencionar que parece haberse estabilizado en valores inferiores al 90% luego de 2007. Por su parte, los costos laborales aumentaron levemente en 2011, representando el 6.9% de los ingresos por ventas. Dicho aumento significó que este sector dejó de

ser el de menor peso de los costos laborales respecto al valor de las ventas, como ocurrió en 2010. Finalmente, la energía eléctrica comprada correspondió al 2.2% de las ventas.

Indicadores de estructura sectorial. Las empresas vinculadas al sector de alimentos para animales continuaron disminuyendo su competitividad del costo laboral en 2011, tal como ha venido ocurriendo desde el año 2000. Este indicador es el valor agregado generado por cada peso invertido en costos laborales. Mientras que en el año 2000 esta variable alcanzó los \$5.000 de valor agregado generado por cada peso invertido en el pago de salarios, en el año 2010 fue de tan sólo \$2.900, mientras que en 2011 disminuyó hasta los \$2.500. Por su parte, la productividad laboral, que es el valor agregado que aportó cada trabajador del sector, mostró una marcada disminución después de varios años de un desempeño muy superior al del promedio industrial. En 2011 se observó que la productividad laboral fue de \$82.9 millones, prácticamente el mismo del promedio de la industria de \$82.9 millones. Con ello, la productividad del sector volvió a los valores observados a comienzos de la década anterior, cuando cada trabajador

Indicadores de estructura sectorial del sector de alimentos preparados para animales

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	5.0	82.321	3.8	2.7	97.595	19.3	16.2
2001	5.0	81.454	3.5	2.6	97.109	18.7	15.7
2002	4.4	82.063	3.6	2.1	89.157	19.0	16.0
2003	3.6	75.607	3.4	2.1	92.487	17.0	14.5
2004	3.8	87.276	3.5	2.5	94.307	17.8	15.1
2005	3.1	71.668	5.3	2.3	85.046	19.8	16.5
2006	3.4	83.367	4.9	2.6	87.650	19.7	16.5
2007	3.4	90.066	4.8	2.6	88.950	21.1	17.4
2008	2.6	75.581	4.9	2.6	90.142	17.0	14.5
2009	3.2	99.678	5.1	2.5	95.426	22.5	18.3
2010	2.9	99.060	5.5	2.4	100.347	22.8	18.6
2011	2.5	82.982	5.2	2.5	119.330	18.6	15.7
Promedio	3.6	84.260	4.5	2.5	94796	19.4	16.3

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	91.2	4.3	0.7	45.4	0.0	848.0
2001	95.0	4.0	0.8	37.9	0.1	380.7
2002	90.3	4.0	0.7	38.9	0.0	739.3
2003	94.1	3.9	0.8	34.3	0.0	1.986.3
2004	96.3	4.1	0.9	26.9	0.0	696.5
2005	91.4	4.7	1.0	18.5	1.9	7.9
2006	89.3	6.0	1.0	28.4	0.2	94.8
2007	91.0	5.4	0.9	39.0	0.0	1.733.9
2008	89.6	5.3	0.9	34.2	0.0	1.358.1
2009	82.3	5.3	4.4	46.2	1.4	778.2
2010	84.5	5.9	1.9	37.8	0.2	794.6
2011	86.5	6.9	2.2	36.8	0.7	32.9
Promedio	90.1	5.0	1.4	57.1	0.4	787.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

aportaba \$82.4 millones. En cuanto al costo unitario laboral, el cual es la proporción de la producción total de la firma que se destina a pagar los costos laborales, éste se ubicó en un 5.2% en 2011.

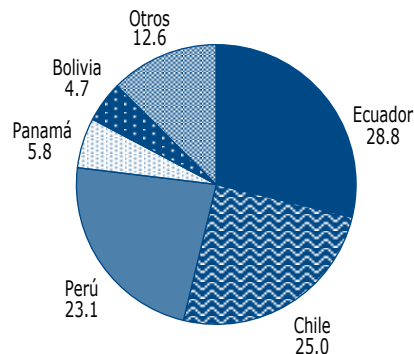
La intensidad de capital o el stock de capital que emplea la firma por cada trabajador contratado de forma permanente se ubicó en el año 2010 en \$119 millones constantes del año 2006, lo cual resultó ser nuevamente inferior al promedio de la industria (\$200.3 millones). Por su parte, la eficiencia en los procesos, la cual es la proporción de consumo intermedio usado para producir una unidad de valor agregado, disminuyó al 18.6% en 2011 respecto al 22.8% observado un año antes. Con esto, la eficiencia de este sector es la menor de toda la muestra, muy inferior al promedio industrial, el cual cerró en un 78.4% en 2010.

Comercio exterior

Exportaciones. Como se mencionó anteriormente, las exportaciones de alimentos para animales crecieron de forma importante, en un 28%, totalizando US\$32 millones en 2012. Este fuerte incremento llevó a que las exportaciones de este tipo de productos se ubicaran en valores históricamente altos, superando la anterior marca lograda un año atrás.

Algo importante de destacar ha sido la pérdida de importancia del mercado venezolano en los envíos de productos del sector a partir del año 2009. A pesar de ello, las exportaciones de alimentos para animales siguieron manteniendo un alta concentración en muy pocos destinos, exportando aproximadamente un 75% del total a sólo tres destinos: Ecuador (28.8% del total), Chile (25%) y Perú (23.1%).

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de alimentos preparados para animales (% , 2012)



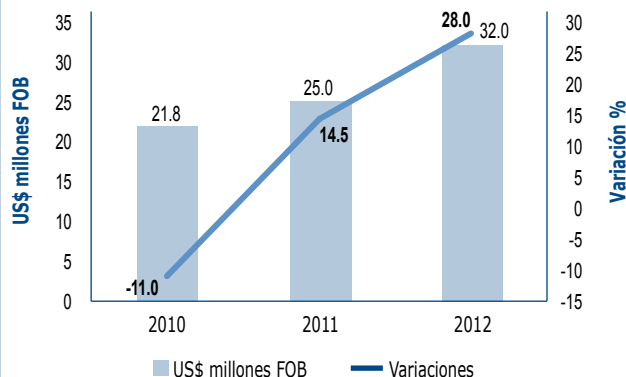
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Cabe destacar el impresionante incremento de las exportaciones a Chile, cuya participación en las exportaciones de este sector pasó del 7% en 2011 a un 25% durante 2012, superando de esta forma a Perú como segundo mercado externo de los productos del sector.

Importaciones. Las importaciones de alimentos para animales crecieron al 37.6%, pasando de US\$74.1 millones en 2011 a US\$102 millones en 2012. Con esto, el déficit comercial de estos productos continuó ampliándose, ubicándose en US\$-70 millones, US\$14 millones superior al observado en 2011.

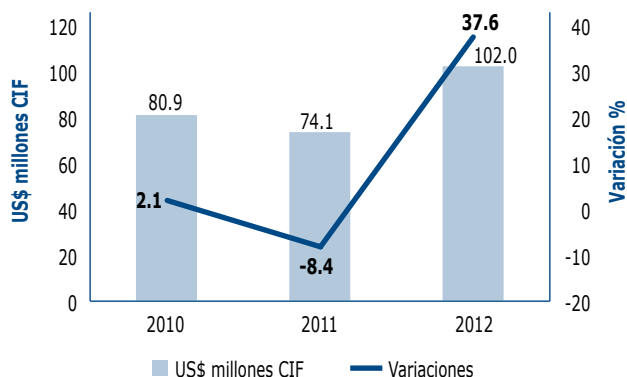
Respecto a los principales proveedores, en 2012 Estados Unidos desplazó a China como el principal proveedor de estos productos, con una participación del 28.5% del

Evolución de las exportaciones del sector de alimentos preparados para animales (US\$ millones y variación %)



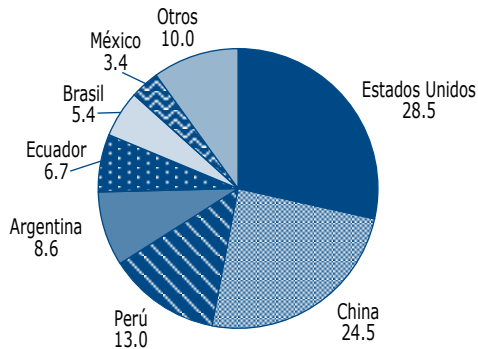
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de alimentos preparados para animales (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de alimentos preparados para animales (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

total, luego de que en 2011 tuviera una participación del 19.7%. En segundo lugar se ubicó China, representando el 24.5% del total de importaciones. Le siguió Perú con una participación del 13%, disminuyendo respecto al 18.7% observado en 2011. Al igual que lo ocurrido con las exportaciones, las importaciones de estos productos se han venido concentrando según su origen. Esto dado que desde los cuatro principales proveedores se importó el 74.6% del total en 2012 vs. el 59% observado un año antes.

Situación financiera

Contrario a lo ocurrido durante 2011, en 2012 ningún indicador de rentabilidad del sector desmejoró, aunque continuaron muy por debajo de los promedios de toda la industria. Por ejemplo, el margen neto pasó del 1.1% en 2011 al 1.4% en 2012, la rentabilidad del activo alcanzó un 2.3% frente al 1.9% del año anterior y la rentabilidad del patrimonio aumentó del 4.2% en 2011 a un 4.7% en 2012.

Los indicadores de liquidez del sector presentaron un comportamiento mixto. Mientras que la rotación de cuentas por cobrar desmejoró marginalmente de 31 a 31.5 días, la rotación de cuentas por pagar pasó de 26 a 32 días. Por su parte, la proporción del capital de trabajo respecto a los activos de la firma disminuyó del 3.8% al 2.4% entre 2011 y 2012. Con esto, todos los indicadores de liquidez de las firmas del sector continuaron siendo muy inferiores al promedio de la industria.

Por su parte los indicadores de endeudamiento disminuyeron respecto a los valores observados en 2011. Mientras que la razón de endeudamiento pasó del 55.2% al 51.7% entre 2011 y 2012, la deuda neta lo hizo del 28.1% al 25.4%. A pesar de tal disminución, todos los indicadores de endeudamiento del sector son superiores al promedio de la industria.

Indicadores financieros del sector de alimentos preparados para animales

Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	2.6	2.6	7.2
Margen de utilidad neta (%)	1.1	1.4	4.5
Rentabilidad del activo (%)	1.9	2.3	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.2	4.7	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.7	1.6	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.1	1.4
Rotación CxC (días)	30.9	31.5	51.6
Rotación CxP (días)	26.3	32.0	49.5
Capital de trabajo/Activo (%)	3.8	2.4	13.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	55.2	51.7	40.9
Apalancamiento financiero (%)	28.6	25.8	17.0
Deuda neta (%)	28.1	25.4	16.7

Para este sector se contó con información financiera de 42 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de alimentos preparados para animales 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agrinal Colombia S.A.S.	51.267.146	21.016.806	188.546.781	2.709.722	2.005.245	1.4	3.9	6.6	1.5	41.0
Agropecuaria e Inversionista Aguazuque S.A.	12.786.984	4.855.706	258.652	-168.777	-185.939	-65.3	-1.5	-2.3	0.4	38.0
Agropecuaria La Pradera Ltda.	1.857.508	1.131.180	2.119.710	143.769	10.619	6.8	0.6	1.5	1.1	60.9
Aliagro S.A.S.	20.144.896	11.759.450	47.450.331	175.663	-2.860.884	0.4	-14.2	-34.1	1.6	58.4
Alimentos Balanceados Tequendama S.A.	82.637.332	52.069.235	162.161.263	4.094.612	631.543	2.5	0.8	2.1	0.9	63.0
Alimentos Finca S.A.	292.139.983	87.131.415	455.188.073	15.635.962	14.158.562	3.4	4.8	6.9	1.3	29.8
Alimentos Nutrión S.A.	10.827.091	1.895.736	14.148.197	875.572	558.836	6.2	5.2	6.3	2.6	17.5
Arango Hermanos S.A.	17.302.039	6.576.362	37.225.536	615.373	410.709	1.7	2.4	3.8	2.1	38.0
Avisander Ltda.	2.266.637	1.622.232	7.679.257	349.195	320.019	4.5	14.1	49.7	1.3	71.6
Balancaados S.A.	18.691.597	821.915	8.783.925	932.970	388.197	10.6	2.1	2.2	7.6	4.4
Carbone Rodríguez y Cia. S.C.A.	313.371.263	172.684.994	849.351.809	26.056.417	10.451.774	3.1	3.3	7.4	1.1	55.1
Compañía Industrial de Productos Agropecuarios S.A.	76.547.165	49.748.663	160.031.203	4.246.368	103.765	2.7	0.1	0.4	0.8	65.0
Concentrados Cresta Roja S.A. En reorganización.	74.715.994	71.179.543	71.038.724	-67.971	-679.618	-0.1	-0.9	-19.2	1.3	95.3
Concentrados Espartaco S.A.	17.118.959	10.703.335	37.740.283	1.183.804	504.936	3.1	2.9	7.9	1.8	62.5
Contebral S.A.	699.782.275	375.866.455	859.348.724	18.134.222	20.308.020	2.1	2.9	6.3	0.8	53.7
Dog Toys Ltda.	772.490	368.262	997.603	90.839	21.792	9.1	2.8	5.4	4.8	47.7
Indagro S.A.	12.064.875	7.643.244	20.066.346	1.509.684	212.240	7.5	1.8	4.8	1.1	63.4
Indalpe Ltda.	3.413.249	1.879.239	3.505.694	-273.894	102.640	-7.8	3.0	6.7	0.4	55.1
Julio Fernández y Cia. Proteínas S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	1.958.096	426.717	2.830.784	371.579	324.402	13.1	16.6	21.2	4.2	21.8
Liscam Ltda.	3.000.596	243.957	2.262.578	138.940	111.905	6.1	3.7	4.1	8.0	8.1
Mapri Ltda.	1.155.413	395.931	2.557.433	197.365	124.880	7.7	10.8	16.4	3.9	34.3
Masterfoods Colombia Ltda-Effem Colombia Ltda.	58.293.411	27.122.056	87.962.456	-9.005.072	-6.340.251	-10.2	-10.9	-20.3	0.9	46.5
Mezclas Biomix S.A.	20.439.009	13.514.987	34.229.967	2.527.351	918.868	7.4	4.5	13.3	1.4	66.1
Minerar S.A.S.	775.289	368.777	1.758.321	108.595	96.314	6.2	12.4	23.7	1.1	47.6
Nestlé Purina Pet Care de Colombia S.A.	91.234.444	50.792.878	135.252.103	7.928.196	5.463.190	5.9	6.0	13.5	1.2	55.7
Nieto Valenzuela y Cia. Ltda.	227.907	7.814	174.926	14.366	7.501	8.2	3.3	3.4	8.5	3.4
Núcleos Balanceados S.A.	1.340.021	603.163	4.425.221	66.286	56.022	1.5	4.2	7.6	1.9	45.0
Nutrición y Recursos de Colombia S.A.	6.032.951	2.796.540	19.594.547	831.970	419.926	4.2	7.0	13.0	1.8	46.4
Nutrillisto de Colombia S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	55.157.329	24.688.440	16.330.004	393.941	-340.342	2.4	-0.6	-1.1	1.4	44.8
Nutrimientos Super Ltda.	5.645.513	3.052.819	22.315.513	365.400	201.966	1.6	3.6	7.8	1.6	54.1
Nutritec S.A.	4.187.263	2.927.724	5.969.199	542.931	-8.697	9.1	-0.2	-0.7	1.1	69.9
Petco Ltda.	6.459.185	1.982.846	14.256.092	-165.690	-353.356	-1.2	-5.5	-7.9	1.5	30.7
Premex S.A.	97.093.377	59.179.068	135.590.118	1.361.278	1.131.895	1.0	1.2	3.0	0.8	61.0
Procesos Agroindustriales de Colombia Ltda.	760.572	337.277	4.654.467	224.916	121.010	4.8	15.9	28.6	1.9	44.3
Productora Agropecuaria Ltda.	538.286	7.676	370.349	21.687	11.411	8.5	4.0	4.1	41.5	1.4
Productora de Concentrados Campeón Ltda.	5.873.584	677.656	3.817.170	315.991	11.411	8.3	0.2	0.2	2.3	11.5
Productora de Insuomos Agropecuarios Somex S.A.	34.753.190	17.236.105	65.179.180	5.177.970	283.239	7.9	0.8	1.6	1.6	49.6
Productos Alimenticios El Galpón Ltda.	7.480.577	2.882.911	22.203.503	520.848	406.786	2.3	5.4	8.8	2.5	38.5
Productos Vitagrano S.A.	1.579.035	333.785	3.291.185	354.898	226.084	10.8	14.3	18.2	3.9	21.1
Produgan S.A.	1.247.976	640.531	3.358.719	189.929	37.873	5.7	3.0	6.2	1.7	51.3
Proteínas y Energéticos de Colombia S.A.	55.134.992	30.873.360	38.776.790	3.276.362	376.772	8.4	0.7	1.6	0.9	56.0
Tecniunomas Ltda.	7.430.493	7.037.519	4.753.073	-12.423	-645.438	-0.3	-8.7	-164.2	0.1	94.7
Toys Can Ltda.	5.426.153	864.643	6.240.193	497.759	343.040	8.0	6.3	7.5	4.3	15.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

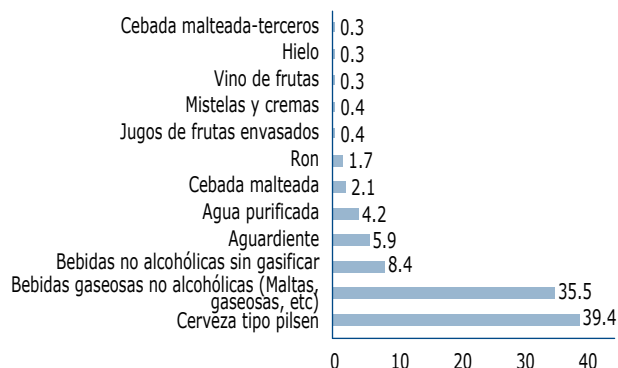
Bebidas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción bruta de los 132 establecimientos del sector incluidos en la misma llegó a \$8.7 billones en 2011. Con ello, este sector se mantuvo como el más grande de toda la industria, en lo que a producción se refiere, representando un 8.7% del total de ésta (aunque inferior al 9.1% de 2010). En cuanto a la participación de los establecimientos en el total de la industria en 2010, los 138 establecimientos representaron el 2% del total de la industria, mientras que los 132 previamente nombrados representaron el 1.9% en 2011. Los productos con mayor participación en el valor producido por el sector de bebidas fueron: la cerveza

tipo Pilsen (39.4% del total de la producción del sector bebidas) y las bebidas gaseosas no alcohólicas (35.5%) en 2011.

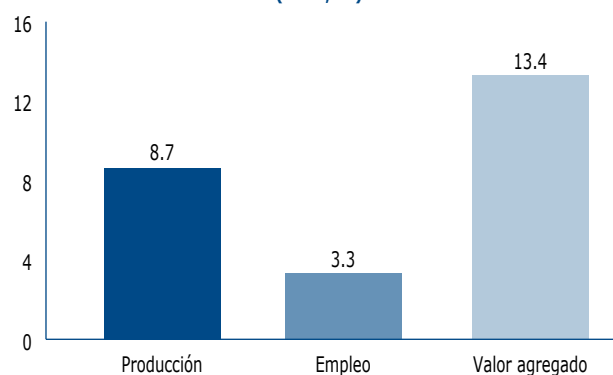
El valor agregado generado por los establecimientos de este sector fue el mayor de toda la industria al llegar a \$5.9 billones en 2011. Esto le permitió seguir siendo el sector que más aporta a toda la industria (un 13.4% de valor agregado en 2011 vs. un 13.7% en 2010). Por su parte, la concentración regional de ese valor agregado de la producción de bebidas se dio en la región andina. En efecto, Cundinamarca produjo la mayor cantidad de valor agregado (un 24.5% del total producido a nivel nacional), segui-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de bebidas (2011, %)



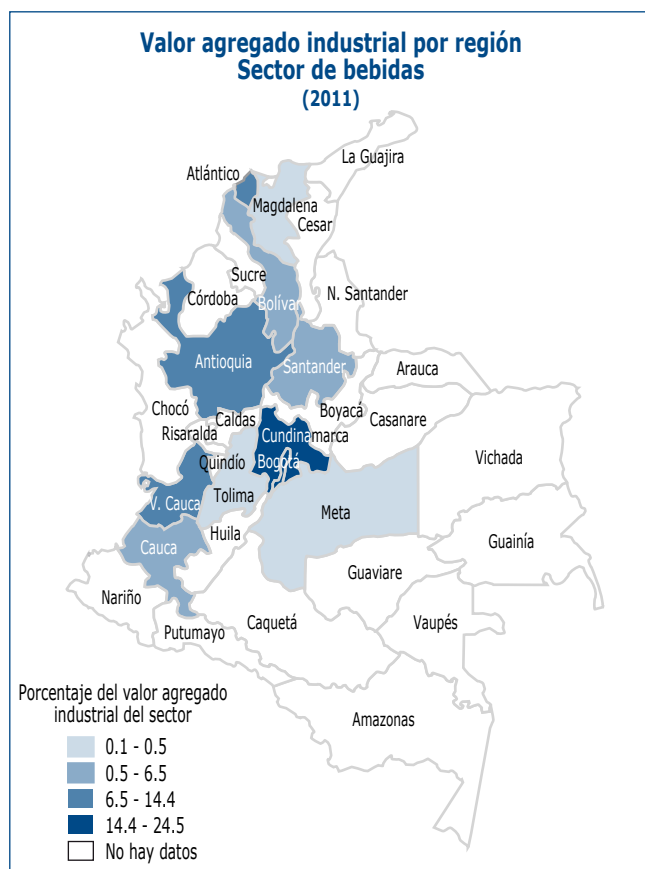
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de bebidas dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

do por Bogotá (15.9%) y Antioquia (14.3%). Se destacan, en las zonas Pacífica y Atlántica, los niveles de producción de valor agregado en Valle del Cauca (14.3%) y Atlántico (13.2%), respectivamente.



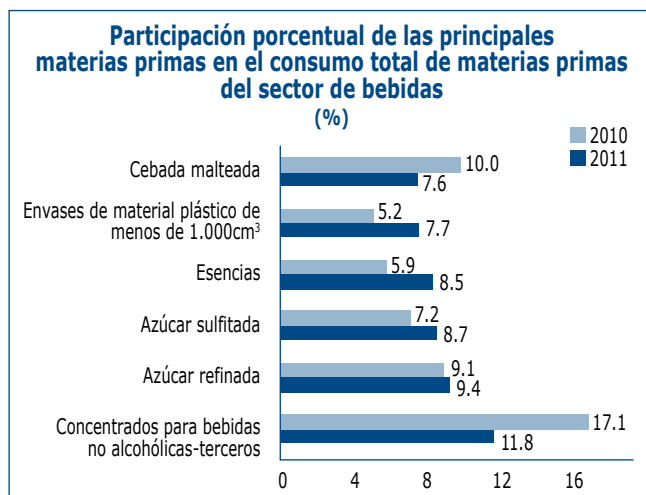
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Asimismo, la industria de bebidas contrató al 3.3% del total de empleados de la industria y llegó a un nivel de 17.359 trabajadores en 2011.

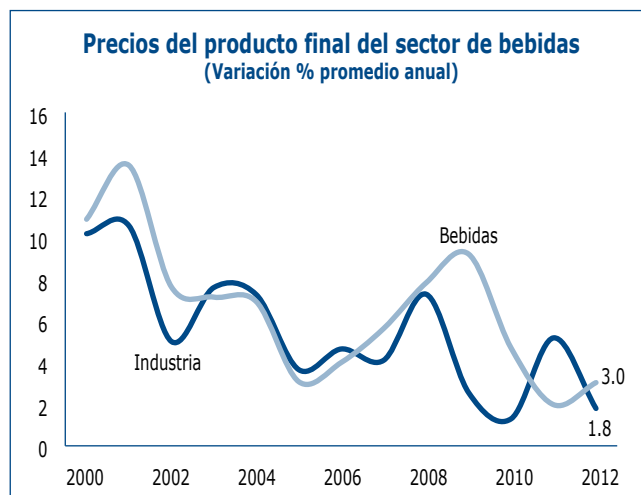
Materias primas. Los concentrados para bebidas no alcohólicas continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales de este sector entre 2007 y 2011. No obstante, su participación cayó para el último año de análisis, pasando del 17.1% del total de insumos en 2010 al 11.8% en 2011. También fueron utilizados de manera importante otros insumos como el azúcar refinada (un 9.1% en 2010 y un 9.4% en 2011) y el azúcar sulfatada (un 7.2% en 2010 y un 8.7% en 2011), entre otros.

Precios. En 2012 los precios del sector de bebidas tuvieron una aceleración en el crecimiento en comparación con el año inmediatamente anterior. En efecto, éstos se incrementaron un 3% en 2012 frente a un crecimiento del 2% en 2011. Sin embargo, este crecimiento resulta más bajo que el observado en 2009 y 2010 (cuando se registraron tasas del 9.2% y del 4.7%, respectivamente). Cabe resaltar que el crecimiento geométrico de los precios de las bebidas entre 2000 y 2011 fue del 5.4%. Al comparar con el nivel agregado, el crecimiento de los precios de la industria fue menor que el del sector de bebidas (1.8%) en 2011 y mayor (5.2%) en 2010.

Variables externas. Durante el año 2011, los industriales de este sector mantuvieron una baja participación en los mercados del exterior. En ese año, éstos destinaron el 0.5% de su producción a los mercados internacionales, mientras que en los últimos dos años estos porcentajes fueron del 0.7% y el 2%, respectivamente. Esto da indicios de que la estrategia de ventas del sector de bebidas durante los



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

últimos años se ha enfocado significativamente en abastecer el mercado nacional, pues se puede identificar una contracción en la participación en los mercados extranjeros en el lapso 2009-2011.

Lo anterior estuvo en línea con una caída en los niveles de materia prima importada. En efecto, la proporción de materia prima importada fue del 13% del total de materia prima importada en 2011, cifra inferior al 17.3% de 2010 y al promedio del período 2000-2011 que fue del 16.8%. A su vez, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas se incrementó significativamente, pasando de 1.4 en 2010 a 7.8 en 2011, superando el promedio histórico de 3.8 entre los años 2000 y 2011.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2011 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas representaron el 26.3% del total de sus ventas; ii) los costos laborales pesaron el 11.7% de éstas y vienen creciendo sostenidamente desde 2007; y iii) los costos de la energía eléctrica tan sólo llegaron al 2.5% de las ventas, a pesar de

aumentar ligeramente esta relación frente al dato de 2010 (1.8%). Esto indica que las materias primas continuaron siendo el costo más alto al que se enfrentaron los industriales de este sector, a pesar de haber reducido su proporción frente a 2010 (33%).

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2011, la proporción del costo laboral unitario en el total producido del sector fue de un 7.3%, valor ligeramente inferior al 7.7% de 2010. Sin embargo, este porcentaje es mucho menor que el 12.7% correspondiente al promedio de la industria, lo que ubica al sector de bebidas con uno de los costos laborales más bajos dentro de la muestra.

Dicha situación coincidió con la dinámica creciente que mostró el indicador de competitividad del costo laboral en 2011. En efecto, por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones laborales se generaron \$7.700 de valor agregado para este último año de análisis, superando en \$300 el dato de 2010. Sumado a esto, la productividad laboral llegó a los \$337.2 millones en 2011, alcanzando un nivel cercano al del año inmediatamente anterior (\$336.7 millones). Todo

Indicadores de estructura sectorial del sector de bebidas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	6.7	141.819	10.9	1.9	346.228	193.2	65.9
2001	7.6	159.544	8.6	1.7	344.631	180.6	64.4
2002	8.1	193.226	8.0	1.5	406.618	190.9	65.6
2003	9.4	220.660	7.0	1.2	388.026	202.2	66.9
2004	11.0	223.840	6.1	0.8	270.868	219.5	68.7
2005	7.7	265.109	8.9	1.0	308.886	217.6	68.5
2006	8.7	307.707	7.9	1.0	330.070	213.0	68.0
2007	9.6	360.445	7.3	1.2	361.032	301.6	75.1
2008	7.9	314.380	7.2	1.2	378.620	199.9	66.7
2009	8.7	364.355	7.0	1.1	510.638	227.7	69.5
2010	7.4	336.703	7.7	1.0	525.994	215.0	68.3
2011	7.7	337.216	7.3	1.0	495.032	209.0	67.6
Promedio	8.4	268.750	7.8	1.2	388.887	214.2	67.9

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	30.1	11.2	10.5	23.2	1.2	5.7
2001	31.8	8.7	8.5	23.6	1.6	4.7
2002	30.4	8.1	7.1	27.0	0.9	8.9
2003	29.0	7.2	7.0	18.6	1.3	4.2
2004	25.7	6.5	1.2	15.6	0.7	5.4
2005	29.6	9.7	1.1	8.1	2.1	1.0
2006	29.9	8.5	1.1	10.2	2.9	0.9
2007	31.0	7.7	1.0	7.2	0.6	1.7
2008	32.2	7.9	1.1	28.6	0.6	1.5
2009	30.9	8.0	2.0	8.7	2.0	2.1
2010	33.0	9.2	1.8	17.3	0.7	1.4
2011	26.3	11.7	2.5	13.0	0.5	7.8
Promedio	30.0	8.7	3.7	16.8	1.2	3.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

esto muestra que el sector de bebidas se encuentra bien ubicado en la medición de ambos indicadores, ocupando el segundo puesto en cada uno de ellos, detrás del sector de cemento, cal y yeso.

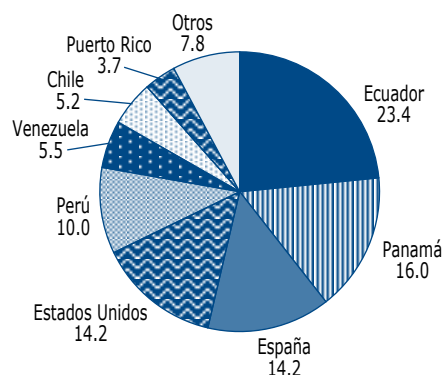
Entre tanto, el índice de temporalidad se mantuvo estable. De hecho, su valor se sostuvo en 1.0 entre 2010 y 2011, lo que indica que por cada contratación de un trabajador temporal que se realizaba en el sector, había vinculado un empleado de carácter permanente. Este registro es ligeramente inferior al 1.4 estimado para el total de la industria. Por su lado, la intensidad de capital de trabajo alcanzó los \$495 millones, lo que significa que hubo una rebaja de \$31 millones en la relación en la cantidad de capital por cada trabajador entre 2010 y 2011.

Por último, la eficiencia de los procesos del sector sufrió una caída entre 2010 y 2011, pasando del 215% al 209%, lo que representó una caída de 6 puntos porcentuales. No obstante, los niveles de este sector continuaron ubicándose significativamente por encima del promedio total de la industria (78.4%). Igualmente, el índice de contenido de valor agregado presentó un ligero descenso, disminuyendo del 68.3% al 67.6% en el mismo período.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de bebidas sumaron US\$40.7 millones en 2011 y ascendieron a los US\$46.4 millones en el año 2012, lo que representa una tasa de crecimiento del 14% en el acumulado en doce meses para dicho período. En 2012, el principal destino exportador fue Ecuador, que concentró un 23.4% de las ventas externas, segui-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de bebidas
(%, 2012)

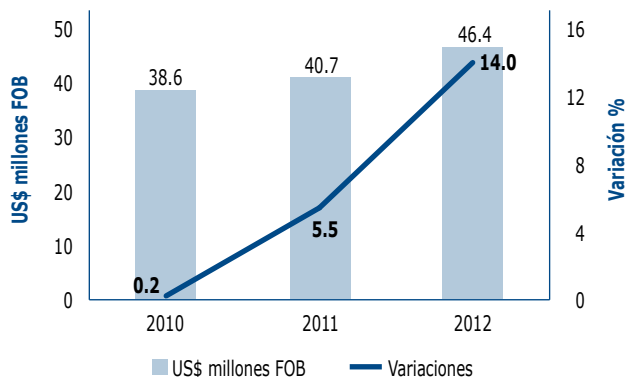


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

do por Panamá con un 16%. Este último fue el mercado que más aumentó su importancia para los industriales del sector, ya que su participación sólo representaba el 9.3% en 2011. A su vez, Estados Unidos y España compartieron el tercer puesto como destino exportador, alcanzando una proporción del 14.2%, respectivamente.

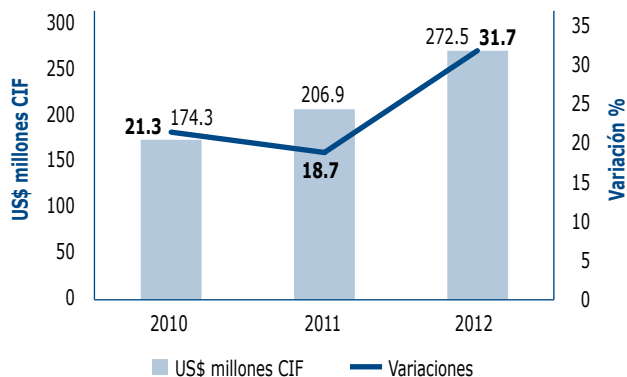
Importaciones. Las importaciones CIF de bebidas alcanzaron los US\$272.5 millones en 2012, lo que representó una tasa de crecimiento del 31.7% respecto al dato de un año atrás. Esto evidencia una aceleración de la tasa de crecimiento en comparación con el 18.7% de 2011, acercándose a la tasa de crecimiento precrisis internacional (2005-2006) del 34.9% en promedio. Reino Unido se mantiene como el principal proveedor del país en este frente, suministrando el 19% de las importaciones del sector en 2011

Evolución de las exportaciones del sector de bebidas
(US\$ millones y variación %)



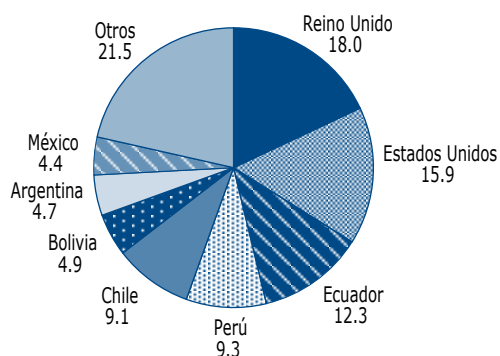
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de bebidas
(US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de bebidas
(%, 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

y el 18% en 2012. Le sigue Estados Unidos con el 16.3% en 2011 y el 15.9% en 2012. Al tercer lugar fue desplazado Ecuador con un 12.3% en 2011 y 2012.

Con todo lo anterior, este sector se consolidó como un importador neto en 2011 y 2012. Pues bien, el déficit de la balanza comercial fue de US\$166.2 millones en 2011 y de US\$226.1 millones en 2012. Asimismo, su Balanza Comercial Relativa se mantuvo en -0.7 entre 2011 y 2012.

Competitividad internacional

A partir de los cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de apertura del sector de bebidas y la penetración de importaciones en el mercado nacional. Para 2012, el indicador de apertura exportadora señala que la participación de este sector en los mercados del exterior siguió siendo baja y se mantuvo en los niveles del año anterior. En efecto, el 0.9% de la producción nacional se vendió en los mercados extranjeros en 2012, porcentaje que se sostuvo igual frente al año 2011. Esto reafirma la tesis de que los industriales

del sector de bebidas se han enfocado principalmente en el abastecimiento del mercado interno y que esta tendencia no se ha modificado recientemente.

Por su parte, el indicador de penetración de las importaciones en el mercado interno aumentó, al pasar del 4.3% del consumo aparente en 2011 al 5% en 2012. Esto va en línea con la dinámica creciente que mostraron las importaciones en los últimos años.

Situación financiera

Al corte de 2012, las empresas del sector de bebidas reportaron una mejora en la rentabilidad de sus negocios. Su margen operacional pasó del 16.5% en 2011 al 17.5% en 2012, su margen de utilidad neta lo hizo del 13.6% al 14.9%, la rentabilidad del activo aumentó del 10.3% al 12.3%, y la rentabilidad del patrimonio pasó del 14.2% al 16.5%. A su vez, cada uno de estos indicadores de rentabilidad se mantuvo por encima del promedio de la industria.

Por su parte, la liquidez de las empresas mostró un resultado decreciente en el período 2011-2012. La rotación de cuentas por cobrar bajó de 22.3 días a 20.5 días, al igual que la rotación de cuentas por pagar que pasó de 50.1 días a 47.8 días; el capital de trabajo sobre el activo se redujo levemente del 3.4% al 3% y la razón corriente se mantuvo en 1.2 veces. Se resalta que todos los indicadores obtuvieron un valor menor al promedio industrial en 2012.

La mejora en la rentabilidad de las empresas del sector se vio acompañada de una reducción en la razón de endeudamiento. Ésta pasó del 27.4% en 2011 al 25.5% en 2012. Igualmente, la deuda neta con las instituciones financieras pasó del 4.5% al 3.4% y el apalancamiento financiero se redujo del 4.9% al 3.8%. Así, los niveles de las variables de endeudamiento se mantuvieron por debajo del promedio de la industria.

Indicadores de desempeño comercial del sector de bebidas

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	4.6	3.8	3.7	4.0	4.3	5.0
Tasa de Apertura Exportadora (1)	1.7	1.6	1.1	0.9	0.9	0.9
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.4	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Finalmente, no se presentaron cambios significativos en los indicadores de eficiencia entre 2011 y 2012. En efecto, la relación ingresos operacionales sobre el total del activo se mantuvo constante en 0.8, situándose ligeramente por

debajo del promedio industrial (1). A su vez, la razón entre ingresos operacionales sobre ventas creció levemente, pasando de 1.9 a 2.1, superando en 80pb el indicador del total de la industria.

Indicadores financieros del sector de bebidas			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad(%)			
Margen operacional (%)	16.5	17.5	6.2
Margen de utilidad neta (%)	13.6	14.9	3.5
Rentabilidad del activo (%)	10.3	12.3	3.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	14.2	16.5	6.1
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.8	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.9	2.1	1.3
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.2	1.5
Rotación CxC (días)	22.3	20.5	53.2
Rotación CxP (días)	50.1	47.8	48.6
Capital de trabajo/Activo (%)	3.4	3.0	14.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	27.4	25.5	42.7
Apalancamiento financiero (%)	4.9	3.8	18.5
Deuda neta (%)	4.5	3.4	18.3

Para este sector se contó con información financiera de 44 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de bebidas 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ajcolombia S.A.	240.180.264	182.796.038	522.762.326	31.062.571	21.487.222	5,9	8,9	37,4	0,7	76,1
Belcor Ltda.	838.184	200.674	1.093.828	114.968	63.330	10,5	7,6	9,9	2,4	23,9
Bodegas Añejas Ltda.	7.052.635	2.348.736	3.369.403	204.440	50.477	6,1	0,7	1,1	1,5	33,3
Bodegas de Mosela Ltda.	5.294.071	2.095.663	4.315.601	623.625	322.233	14,5	6,1	10,1	1,8	39,6
Bodegas del Rhin Ltda.	23.949.615	17.190.652	15.676.092	1.771.886	141.080	11,3	0,6	2,1	1,1	71,8
Bodegas Nacionales Ltda.	651.831	398.588	410.513	54.072	16.137	13,2	2,5	6,4	0,7	61,1
Bodegas Rocas Viejas Ltda.	484.430	233.254	776.933	82.606	36.437	10,6	7,5	14,5	1,4	48,2
C.I. Bodegas Alicante S.A.	699.786	336.512	1.513.426	56.658	15.203	3,7	2,2	4,2	2,7	48,1
Casa Grajales S.A.	26.157.164	5.180.947	10.676.903	412.181	354.661	3,9	1,4	1,7	2,2	19,8
Casa La Viña Ltda.	643.622	282.019	880.925	129.585	62.446	14,7	9,7	17,3	1,6	43,8
Cervecería Colón S.A.	1.459.130	350.142	1.567.116	-139.698	-164.160	-8,9	-11,3	-14,8	5,4	24,0
Cervecería del Valle. S.A.	809.087.003	132.973.020	684.212.639	430.930.398	363.461.283	63,0	44,9	53,8	2,5	16,4
Cervecería Unión S.A.	1.210.888.578	277.070.809	718.512.542	189.971.606	156.677.264	26,4	12,9	16,8	1,0	22,9
C.I. Procesadora de Licores Cremas y Vinos										
Provinos Ltda.	7.948.024	5.573.957	3.606.186	497.991	112.806	13,8	1,4	4,8	1,6	70,1
Colombiana de Bebidas y Envasados S.A.	21.154.210	3.032.884	11.098.748	1.974.005	1.197.614	17,8	5,7	6,6	2,3	14,3
Embotelladora de Bebidas del Tolima S.A.	10.913.601	6.620.153	16.767.377	660.029	71.896	3,9	0,7	1,7	0,5	60,7
Embotelladora del Huila S.A.	26.843.731	5.734.199	35.279.728	8.548.461	6.568.909	24,2	24,5	31,1	2,5	21,4
Enaila Ltda.	22.724.429	6.709.377	18.983.403	3.224.907	2.124.799	17,0	9,4	13,3	2,9	29,5
Gaseosas Colombianas S.A.	383.707.810	64.011.494	407.230.788	60.099.535	41.541.609	14,8	10,8	13,0	1,0	16,7
Gaseosas de Girardot S.A.	2.613.078	608.470	4.549.676	315.180	146.779	6,9	5,6	7,3	2,8	23,3
Gaseosas Hipinto S.A.	473.056.595	85.760.912	357.481.425	31.427.760	32.907.518	8,8	7,0	8,5	0,7	18,1
Gaseosas Leticia S.A.	7.136.863	1.623.077	7.089.103	739.716	481.531	10,4	6,7	8,7	1,9	22,7
Gaseosas Lux S.A.	471.301.744	96.801.124	494.633.522	66.427.493	45.076.742	13,4	9,6	12,0	1,0	20,5
Gaseosas Posada Tobón S.A.	1.934.416.021	334.149.050	922.283.888	141.243.322	97.001.251	15,3	5,0	6,1	1,0	17,3
Gaseosas Río Ltda.	508.090	281.693	1.519.627	36.294	-5.645	2,4	-1,1	-2,5	1,3	55,4
Importadora y Productora de Licores S.A.	8.077.887	3.446.831	1.956.857	335.250	141.886	17,1	1,8	3,1	1,5	42,7
Industria de Licores de Boyacá S.A. C.I.	12.243.341	8.800.070	14.513.158	3.846.881	2.286.835	26,5	18,7	66,4	1,5	71,9
Industria Nacional de Gaseosas S.A.	1.541.622.496	625.876.114	1.895.167.110	131.100.050	150.351.595	6,9	9,8	16,4	0,9	40,6
Jave Licores S.A.	5.417.271	1.057.377	3.550.161	171.276	2.266	4,8	0,0	0,1	5,0	19,5
Los Frayles S.A.	3.739.623	2.638.635	1.658.401	-244.904	-277.674	-14,8	-7,4	-25,2	5,0	70,6
Luis Heli Tovar y Cía. S. en C.	13.430.723	1.459.779	5.617.122	1.377.376	2.664.662	24,5	19,8	22,3	2,8	10,9
Magrillano S.A.S.	1.818.294	80.923	729.710	132.891	84.662	18,2	4,7	4,9	1,0	4,5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Maltería Tropical S.A.	321.943.606	4.014.851	28.613.810	1.329.441	31.748.162	4,6	9,9	10,0	3,1	1,2
Natural Drink Ltda.	424.444	235.766	414.075	-63.309	10.400	-15,3	2,5	5,5	0,3	55,5
Nortico Ltda.	961.468	520.276	2.097.482	156.204	13.157	7,4	1,4	3,0	0,6	54,1
Nuevas Bebidas de Colombia Ltda.	64.988.365	8.501.424	29.477.624	7.618.401	5.916.490	25,8	9,1	10,5	2,2	13,1
PDC Vinos y Licores Ltda.	57.874.752	29.563.383	34.881.310	4.642.066	460.817	13,3	0,8	1,6	1,1	51,1
Pepsi Cola Colombia Ltda.	133.445.451	61.835.737	235.677.245	21.979.537	14.349.226	9,3	10,8	20,0	1,5	46,3
Pomelos S.A.S.	5.306.876	3.807.703	3.644.078	201.148	9.054	5,5	0,2	0,6	0,8	71,8
Procesadora Colombiana de Vinos Ltda.	1.821.614	965.974	691.627	42.256	8.769	6,1	0,5	1,0	1,4	53,0
Romay Ltda.	1.937.578	963.529	1.800.547	231.491	174.796	12,9	9,0	17,9	1,8	49,7
Sabajón Apolo S.A.	7.400.051	3.931.267	5.607.089	490.562	115.502	8,7	1,6	3,3	1,4	53,1
Vinos de La Corte S.A.	51.548.802	29.409.497	20.999.441	-554.849	-1.212.133	-2,6	-2,4	-5,5	5,0	57,1
Vínzeta S.A.	3.697.102	1.295.765	1.250.405	29.213	47.394	2,3	1,3	2,0	1,4	35,0

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

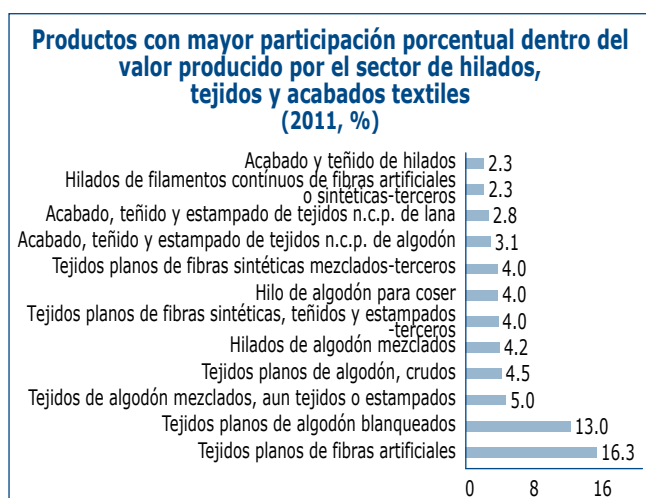
Hilados, tejidos y acabados textiles

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2011, la producción bruta de los 161 establecimientos de hilados, tejidos y acabados textiles alcanzó \$2 billones, representando un 2% del total de la producción industrial, al igual que en 2010. Los principales productos del sector son los tejidos planos de fibras artificiales con un 16.3% de la producción total, seguido por los tejidos planos de algodón blanqueados con un 13%. No obstante, este sector también se caracteriza por su diversificación dado que un tercio de la producción está concentrada en diferentes productos como tejidos de algodón

mezclados aun tejidos o estampados (5%), tejidos planos de algodón crudos (4.5%), hilados de algodón mezclados (4.2%), entre otros.

A nivel de empleo, se observó que en 2011 el sector ocupó a 23.698 personas, lo que a su vez representó un 4.5% del total del empleo industrial, similar al 4.7% observado en 2010.

El valor agregado generado por los establecimientos del sector en 2011 fue de \$837.108 millones (pesos de



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

2006), es decir que el sector contribuyó con el 1.9% del total de la industria, lo que no representó cambios significativos con respecto a lo registrado en los últimos dos años. El 83% de este valor agregado se concentró en dos regiones: Antioquia (47.6% del total) y Bogotá (35.4%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Estos resultados no sorprenden dado que en el departamento de Antioquia se encuentra establecido el clúster textil, confección, diseño y moda, mientras que en Bogotá la cadena productiva de fibra, textil y confección forma parte del clúster de la moda.

Materias primas. En 2011, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector fue la fibra de algodón, con un 37.8% del total, es decir que su utilización se incrementó en 5.4 puntos porcentuales con respecto a 2010. El segundo lugar fue ocupado por las fibras sintéticas cortas o discontinuas que representaron un 12.6% en 2011, muy similar al valor observado en 2010. Otras materias primas fueron los hilados de filamentos continuos de fibras sintéticas (7.1%); los hilados de filamentos continuos de fibras artificiales y/o sintéticas (5.3%); y los colorantes textiles (4.6% del total).

Por su parte, la utilización de materia prima importada en los establecimientos del sector llegó al 46.2% de la materia prima total, alejándose de su promedio histórico (35%). Cabe señalar que en este sector la participación de las materias primas importadas viene presentando un incremento importante en los últimos años.

Precios. Los precios del sector de hilados, tejidos y acabados textiles se contrajeron en un -6.3% anual durante 2012, lo cual representa un descenso importante frente al crecimiento del 13.6% anual observado en 2011. Ello se explica por la normalización de los precios internacionales del algodón (principal materia prima del sector), pues recordemos que desde 2010 éstos venían presentando un incremento significativo, alcanzando un valor récord de US\$2.8/libra en 2011 frente al valor de US\$0.8/libra que se observó al cierre de 2012.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Variables externas. De acuerdo con el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2011, por cada dólar que el sector de hilados percibió gracias a las exportaciones debió gastar US\$1 en la compra de materias primas importadas. En términos relativos, esto hace al sector más vulnerable que otros frente a cambios en la tasa de cambio o en los precios internacionales. Cabe mencionar que este indicador se ha mantenido estable desde el año 2008.

Por su parte, según el índice de apertura exportadora, el sector de hilados, tejidos y acabados textiles exportó un 12.4% de su producción total en 2011, lo cual representó un descenso de 5 puntos porcentuales frente al valor observado en 2010, siendo éste el valor más bajo de los últimos tres años. Tal resultado ubica al sector ligeramente por debajo del promedio de la industria (14%).

Relaciones de costo. Durante el año 2011 el costo de las materias primas para los industriales del sector les representó un 39.8% de los ingresos por ventas, muy cerca

de su promedio histórico (41.9%). Dicha tendencia está correlacionada con el incremento en el precio de su principal materia prima durante ese año, como ya se mencionó. Por otro lado, los costos laborales (salarios y prestaciones sociales) representaron un 23.7% de las ventas totales, con lo cual el sector se alejó de su promedio histórico (21.9%). Por último, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron a un 5.3% de las ventas.

Así, el total de los costos del sector representó un 68.8% de las ventas, lo que implica que los empresarios mantuvieron constantes sus márgenes pues les quedó un 31.2% de sus ventas luego de cubrir tales costos en 2011, cuando dicho porcentaje había sido del 31.5% en 2010. Esta proporción es la más baja alcanzada en los últimos tres años.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, la proporción del costo unitario laboral en el total producido del sector fue de un 20.9%, lo que representa una reducción de 2.6 puntos porcentuales con respecto a 2010. No obstante, este indicador sigue siendo muy superior al 12.7% del pro-

Indicadores de estructura sectorial del sector de hilados, tejidos y acabados textiles

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.0	36.203	18.8	3.4	99.141	90.2	47.4
2001	1.9	34.741	18.3	2.2	103.787	83.4	45.5
2002	1.7	33.384	18.7	1.8	102.738	89.7	47.3
2003	1.7	32.264	16.3	1.4	103.038	72.4	42.0
2004	1.8	35.542	14.7	1.2	109.904	69.5	41.0
2005	1.8	33.126	23.7	1.1	104.567	73.7	42.4
2006	1.8	35.506	24.4	1.0	99.398	81.4	44.9
2007	1.8	35.361	24.3	0.9	95.135	88.1	46.8
2008	1.4	30.970	26.1	0.9	116.013	72.2	41.9
2009	1.5	33.388	25.1	0.8	167.921	78.8	44.1
2010	1.5	31.280	23.5	0.9	142.702	70.0	41.2
2011	1.7	35.324	20.9	0.9	119.818	71.1	41.5
Promedio	1.7	33.924	21.2	1.4	113.680	78.4	43.8

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	41.0	19.8	44.1	42.1	13.6	1.2
2001	43.6	19.7	43.3	43.5	13.6	1.3
2002	39.8	19.6	44.3	41.1	13.5	1.2
2003	44.8	16.7	37.0	43.4	16.3	1.2
2004	52.4	17.2	4.7	33.1	14.3	1.0
2005	41.7	23.8	4.6	27.9	12.6	0.9
2006	39.7	24.2	4.8	31.5	10.0	1.3
2007	39.5	24.4	4.8	18.1	7.1	0.8
2008	41.8	26.1	5.4	23.5	12.8	1.0
2009	38.8	25.2	2.1	36.9	19.5	1.0
2010	40.2	22.6	5.7	33.1	17.2	1.0
2011	39.8	23.7	5.3	46.2	12.4	1.0
Promedio	41.9	21.9	17.2	35.0	13.6	1.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

medio industrial, lo que deja al sector de hilados con el quinto costo laboral más alto dentro de la muestra de sectores analizados. En consecuencia, el indicador de competitividad del costo laboral presentó un leve incremento entre 2010 y 2011. Así, por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$1.700 de valor agregado, aun por debajo del valor de \$2.000 que registraba el sector en el año 2000. Adicionalmente, el indicador de productividad laboral también registró un incremento importante dado que el valor agregado generado por trabajador pasó de \$31.3 millones en 2010 a \$35.3 millones en 2011.

Por su parte, el índice de temporalidad laboral para el año 2011 fue de 0.9, igual al reportado en los últimos años. Esto indica que por cada empleado del sector que tuviese una vinculación temporal había menos de un trabajador con vinculación permanente. Cabe señalar que este indicador se ha reducido sustancialmente desde el año 2000, cuando la relación era de 1 a 3.4.

Entre tanto, la intensidad del capital de trabajo fue de \$119.8 millones, es decir que la cantidad de capital que tiene el sector por cada trabajador permanente se redujo entre 2010 y 2011 en un -16%. Pese a esto, dicho indicador se mantiene por encima de su promedio histórico de \$113.7 millones.

Finalmente, el avance en los indicadores de productividad laboral llevó a un leve incremento en la eficiencia del sector. En efecto, el indicador de eficiencia en procesos pasó del 70% en 2010 a un 71.1% en 2011. Sin embargo, aún no recupera los niveles observados en el año 2000

cuando llegaba a un 90.2%. Al mismo tiempo, el índice de contenido de valor agregado se mantuvo relativamente estable en un 41.5% en 2011.

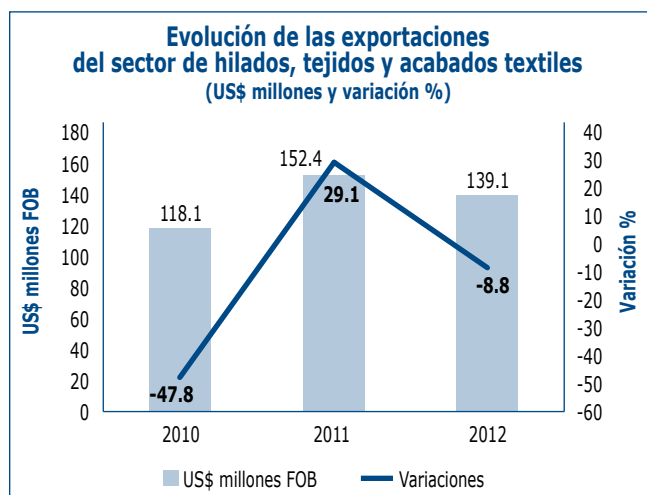
Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2012 las exportaciones del sector de hilados retomaron una tendencia negativa contrayéndose al -8.8% anual, luego de crecer al 29.1% en 2011. De esta manera, alcanzaron un valor de US\$139.1 millones, alejándose de los niveles observados en 2008 cuando llegaban a US\$312.7 millones. Cabe recordar que las exportaciones del sector ya se venían debilitando pues cayeron en un -27.6% en 2009 y en un -47.8% en 2010.

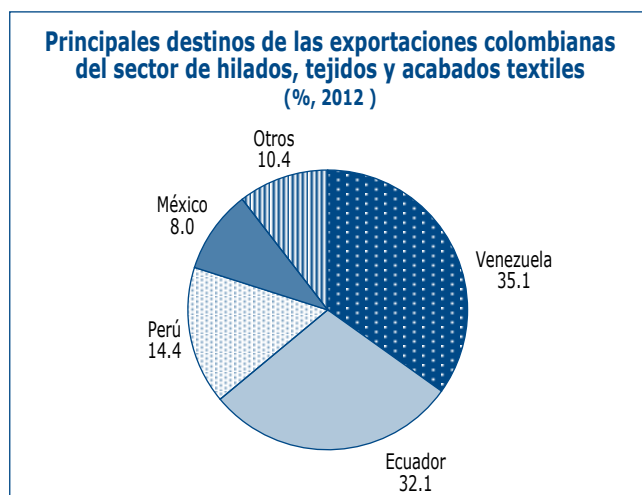
En 2012, Venezuela se consolidó como el principal destino de exportación (35.1% del total exportado), lugar que no ocupada desde 2009, seguido por Ecuador (32.1%). Perú se mantiene en el tercer lugar (14.4%) y México en el cuarto (8%).

Importaciones. En 2012, las importaciones del sector ascendieron a US\$878 millones. Es decir que crecieron en un 1.9% anual, una desaceleración importante dado que en 2011 se habían incrementado en un 35% anual. Sin embargo, cabe señalar que el valor total de las importaciones en 2012 fue el doble de los niveles que se observaban en 2008 (US\$418 millones).

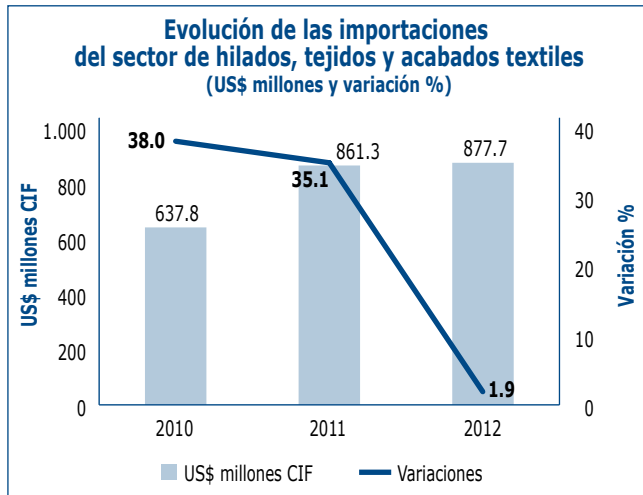
Los cuatro principales países de origen de las importaciones fueron China, que mantuvo su participación relati-



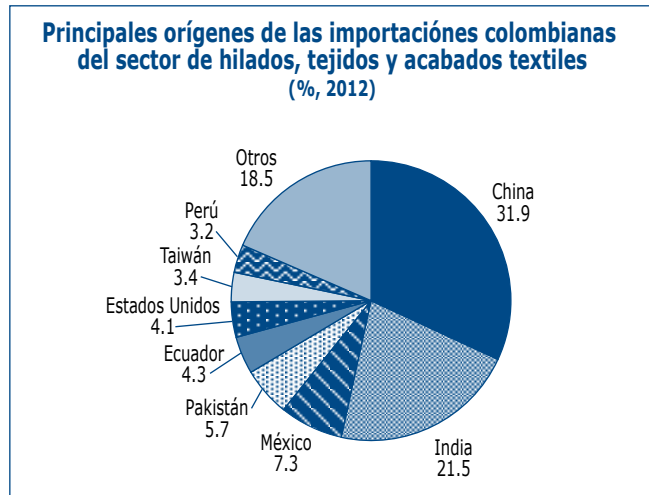
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

vamente constante (31.9% del total importado), seguida por India (21.5%), México (7.3%) y Pakistán (5.7%).

Competitividad internacional

Para 2012, el indicador de penetración de importaciones para la industria colombiana de hilados, tejidos y acabados textiles señala que el 52.3% del consumo interno de este sector fue abastecido con importaciones, 2.5 puntos porcentuales más que en el año anterior. Al mismo tiempo, el indicador de apertura exportadora muestra que el porcentaje de producción nacional que se vendió en los mercados externos se mantuvo relativamente constante en el 14.9%.

Finalmente, pese a la mayor penetración de las importaciones, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para 2012 se mantuvo estable en -0.7, lo cual señala que el valor de las importaciones es mayor que el de las ventas externas.

Situación financiera

Entre los años 2011 y 2012, las empresas del sector mostraron un deterioro en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional se redujo de un 5.3% a un 3.5% en ese período, mientras que el margen de utilidad neta pasó del 3.7% al 0.5%. La rentabilidad del activo cayó en 2.6 puntos porcentuales y la rentabilidad del patrimonio lo hizo en 4.5 puntos. Ello hace evidente el deterioro en la salud financiera del sector.

Los resultados en los indicadores de liquidez también muestran una tendencia negativa. Por un lado, la razón corriente mostró una reducción marginal y pasó de 1.8 veces en 2011 a 1.7 en 2012. No obstante, se mantiene por encima del promedio de la industria (1.4 veces). Por el contrario, la rotación de cuentas por cobrar empeoró al incrementarse en casi 7 días, mientras que las cuentas por pagar se incrementaron en 7.4 días. Por su parte, la razón de capital de trabajo/activo cayó en 1.9 puntos porcentuales entre 2011 y 2012.

Indicadores de desempeño comercial del sector de hilados, tejidos y acabados textiles

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	40.9	47.4	46.0	44.9	49.7	52.3
Tasa de Apertura Exportadora (1)	18.0	33.6	30.2	13.2	15.2	14.9
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.3	-0.3	-0.7	-0.7	-0.7

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Finalmente, los indicadores de eficiencia en 2012 mostraron variaciones menores con respecto a 2011. Asimismo, los indicadores de endeudamiento tampoco exhibieron cambios

significativos, ubicándose levemente por encima del promedio industrial. De hecho, la razón de endeudamiento del sector fue de un 43.3% frente al 41.1% del promedio industrial.

Indicadores financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.3	3.5	7.1
Margen de utilidad neta (%)	3.7	0.5	4.4
Rentabilidad del activo (%)	3.0	0.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.2	0.6	7.5
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.7	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	1.7	1.4
Rotación CxC (días)	97.0	106.9	49.6
Rotación CxP (días)	59.5	67.0	48.2
Capital de trabajo/Activo (%)	23.5	21.6	12.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	42.8	43.3	41.1
Apalancamiento financiero (%)	21.2	20.7	17.1
Deuda neta (%)	21.1	20.6	16.8

Para este sector se contó con información financiera de 103 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Artetill S.A.	22.589.950	7.191.555	23.597.105	1.582.235	466.599	6,7	2,1	3,0	1,2	31,8
Bandas y Elásticos Ltda.	10.216.027	3.566.653	4.906.851	289.223	207.047	5,9	2,0	3,1	1,2	34,9
Bondeo Colombia S.A.S.	753.904	304.871	705.312	94.442	47.511	13,4	6,3	10,6	5,2	40,4
C.I. Textiles S.A.	12.965.782	6.520.620	13.477.782	902.228	301.417	6,7	2,3	4,7	1,8	50,3
C.I. Textiles Balalaika S.A.	20.879.505	10.429.829	13.573.815	1.191.400	372.134	8,8	1,8	3,6	1,4	50,0
Chalm Peisach y Cia. Hilandería Fontibón S.A.	82.033.712	47.974.588	49.238.772	-646.083	-3.529.473	-1,3	-4,3	-10,4	2,2	58,5
Ciplas S.A.	57.618.386	42.995.519	67.042.917	-4.739.048	-2.825.835	-7,1	-4,9	-19,3	1,6	74,6
Coats Cadena Andina S.A.	70.406.316	23.581.870	67.940.795	6.765.203	4.578.616	10,0	6,5	9,8	2,0	33,5
Colombiana de Hilados Ltda.	60.858.844	3.176.872	65.965.494	-919.878	-850.427	-1,4	-1,4	-1,5	6,3	5,2
Coloretto S.A.	9.202.028	4.493.307	9.348.868	237.079	-31.907	2,5	-0,3	-0,7	0,4	48,8
Coltehilos Ltda.	5.112.417	78.836	935.322	17.778	25.550	1,9	0,5	0,5	17,8	1,5
Coltexpo S.A.S.	1.350.943	471.407	598.878	37.199	43.409	6,2	3,2	4,9	1,0	34,9
Cortintex Ltda.	3.346.588	118.130	355.148	-323.371	1.659.079	-91,1	49,6	51,4	28,3	3,5
Datexiles El Sol Ltda.	3.274.520	1.499.477	1.605.405	160.722	18.713	10,0	0,6	1,1	2,4	45,8
Distribuidora Nerpel S.A.S.	4.071.011	1.863.554	6.171.620	586.825	274.415	9,5	6,7	12,4	1,8	45,8
Elintex S.A.	5.447.254	761.939	7.869.289	1.445.376	695.906	18,4	12,8	14,9	4,1	14,0
Estampamos S.A.	4.822.657	1.357.684	7.157.940	210.653	-23.435	2,9	-0,5	-0,7	2,9	28,2
Fábrica de Hilos y Productos Varios S.A.	19.372.914	5.314.969	10.224.716	687.787	20.582	6,7	0,1	0,1	2,4	27,4
Fábrica de Textiles Daltex S.A.	7.143.509	2.290.003	4.511.531	239.752	262.967	5,3	3,7	5,4	1,4	32,1
Fábrica de Textiles Textrama S.A.	62.366.000	30.775.263	53.260.287	4.874.814	266.133	9,2	0,4	0,8	1,6	49,3
Fabirreatas Ltda.	2.274.647	1.600.572	2.253.086	126.977	78.473	5,6	3,4	11,6	1,4	70,4
Fibrahogar Ltda.	2.188.405	853.783	3.962.185	214.752	116.362	5,4	5,3	8,7	2,2	39,0
Fibrexa S.A.S.	91.209.166	34.385.267	22.289.056	-1.408.042	-877.976	-6,3	-1,0	-1,5	2,2	37,7
Gamacolor Ltda.	513.632	24.396	180.133	-8.947	-14.312	-5,0	-2,8	-2,9	5,7	4,7
Hilanal S.A.	4.078.373	1.657.227	1.471.807	55.160	-170.465	3,7	-4,2	-7,0	0,8	40,6
Hilandería de Los Andes S.A.	1.031.024	614.498	258.520	57.392	17.139	22,2	1,7	4,1	1,7	59,6
Hilanderías Bogotá S.A.	19.700.310	2.055.055	17.092.746	978.964	569.003	5,7	2,9	3,2	3,8	10,4
Hilanderías Universal S.A. Unihilo	169.704.562	67.603.981	93.138.496	1.121.473	-1.353.035	1,2	-0,8	-1,3	1,5	39,8
Hilat S.A.	32.456.189	5.739.787	25.299.538	183.489	-80.878	0,7	-0,2	-0,3	2,5	17,7
Industria Textil Colombiana S.A.S.	30.264.233	19.626.810	37.161.433	2.664.922	1.779.543	7,2	5,9	16,7	1,3	64,9
Industrias Berg Ltda.	2.044.352	618.368	2.308.988	209.033	104.750	9,1	5,1	7,3	1,7	30,2
Industrias Leader Ltda.	2.435.629	795.475	2.640.232	251.264	133.223	9,5	5,5	8,1	3,7	32,7
Industrias Persa S.A.	9.378.963	2.762.399	3.137.507	590.913	2.400.423	18,8	25,6	36,3	2,3	29,5
Industrias Rambler S.A.S.	10.030.914	4.454.381	16.119.015	1.178.195	466.140	7,3	4,6	8,4	0,9	44,4
Industrias Real S.A.	22.836.568	9.460.860	16.120.841	256.966	-753.052	1,6	-3,3	-5,6	1,6	41,4
Inverbordados S.A.S.	905.460	185.375	321.621	-29.703	-40.417	-9,2	-4,5	-5,6	4,5	20,5
Kromia S.A.	4.321.362	1.428.211	7.269.474	628.217	385.285	8,6	8,9	13,3	2,9	33,1
La Stammeria S.A.	6.100.890	4.471.462	7.371.070	205.368	81.404	2,8	1,3	5,0	2,0	73,3
Lafayette S.A.	239.276.242	64.403.284	176.971.757	16.785.118	7.083.196	9,5	3,0	4,1	2,5	26,9
Lavado Técnico S.A.	2.152.910	1.383.094	5.455.153	319.069	193.531	5,8	9,0	25,1	1,4	64,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
López Tor y Cía. S. en C.S.	617.757	177.855	316.525	41.628	17.271	13.2	2.8	3.9	2.8	28.8
Macrolab Asociados S.A.S.	1.071.974	574.365	1.798.318	54.987	-12.963	3.1	-1.2	-2.6	1.5	53.6
Manterol Colombia Ltda.	4.704.040	2.429.717	4.777.696	554.679	48.441	11.6	1.0	2.1	1.7	51.7
Manufacturas Hollywood E.U.	1.205.324	419.218	603.153	-2.431	4.046	-0.4	0.3	0.5	0.7	34.8
Marquillas S.A.	28.166.389	5.376.867	15.352.732	105.029	120.647	0.7	0.4	0.5	1.5	19.1
Mercantil de Insumos Textiles S.A.	6.827.772	4.305.067	11.285.875	412.176	121.324	3.7	1.8	4.8	1.5	63.1
Mi Tintorería Ltda.	247.520	124.284	446.138	49.977	11.336	11.2	4.6	9.2	3.6	50.2
Multifilco S.A.	1.022.637	421.030	2.540.637	87.487	48.949	3.4	4.8	8.1	2.3	41.2
Nicole S.A.S.	30.898.698	22.532.494	36.341.483	1.256.218	680.830	3.5	2.2	8.1	3.9	72.9
Nieto Vera S.A.	34.895.376	9.008.139	12.298.293	450.266	-485.321	3.7	-1.4	-1.9	1.2	25.8
Procesadora de Fibras Textiles S.A.S.	1.444.208	1.060.414	1.546.642	149.173	29.155	9.6	2.0	7.6	1.6	73.4
Procesos Especiales de Lavado para La Confección S.A.	4.967.400	2.947.178	5.701.591	579.642	79.507	10.2	1.6	3.9	0.9	59.3
Procesos y Servicios S.A.	4.337.564	1.247.408	3.907.582	495.471	255.237	12.7	5.9	8.3	2.8	28.8
Procoljeans S.A.S.	588.356	383.899	334.150	70.989	27.810	21.2	4.7	13.6	3.8	65.2
Productora de Confección	21.152.201	4.695.611	15.637.516	7.932.077	6.188.385	50.7	29.3	37.6	3.2	22.2
Productora de Textiles de Tocancipá S.A.	124.532.322	84.425.335	118.265.863	-3.561.264	822.838	-3.0	0.7	2.1	1.3	67.8
Productora Estelar de Textiles Startex S.A.	1.771.482	1.073.875	980.874	66.899	26.628	6.8	1.5	3.8	4.3	60.6
Proelásticos S.A.	7.713.748	2.824.263	12.024.196	1.137.755	709.952	9.5	9.2	14.5	2.1	36.6
Printext S.A.	7.831.937	588.772	7.326.371	52.106	407.850	0.7	5.2	5.6	8.2	7.3
Prosaltext Ltda.	1.743.529	760.226	1.933.713	75.477	12.022	3.9	0.7	1.2	1.5	43.6
Protela S.A.	332.822.696	118.694.709	166.023.314	13.942.640	6.735.873	8.4	2.0	3.1	1.9	35.7
Quintero Esmeralda Ltda.	11.688.587	6.521.357	7.743.680	-1.173.373	-1.839.367	-15.2	-15.7	-35.6	1.8	55.8
Rascheltex Internacional S.A.	20.940.036	14.915.380	15.298.671	-15.627	70.412	-0.1	0.3	1.2	1.0	71.2
Ravena Industrial Ltda.	3.164.921	245.751	2.751.359	219.251	172.620	8.0	5.5	5.9	12.5	7.8
Reacintex Ltda.	2.421.737	1.561.054	2.873.258	255.401	128.989	8.9	5.3	15.0	1.1	64.5
Sedas del Caribe S.A.S.	4.963.583	2.039.695	3.425.537	223.134	47.572	6.5	1.0	1.6	1.9	41.1
Serviwash E.U.	309.733	150.336	204.879	23.591	13.696	11.5	4.4	8.6	1.9	48.5
Tejeduría y Procesos S.A.	4.119.974	2.051.800	5.162.825	-79.004	-259.309	-1.5	-6.3	-12.5	1.7	49.8
Tejidos de Punto Lindalana S.A.S.	34.165.327	17.717.274	42.767.673	-1.674.945	-2.989.686	-3.9	-8.8	-18.2	1.4	51.9
Tejidos Especiales S.A.	11.463.976	3.254.979	14.696.442	2.543.973	1.620.633	17.3	14.1	19.7	2.8	28.4
Tejidos Gaviota S.A.S.	19.566.956	9.596.429	10.744.554	374.072	7.241	3.5	0.0	0.1	5.6	49.0
Tejidos Gulfer Ltda.	6.532.780	2.060.628	6.130.972	336.905	120.704	5.5	1.8	2.7	2.7	31.5
Tejidos Karenina S.A.	6.547.814	2.186.664	3.840.250	453.812	601.536	11.8	9.2	13.8	2.7	33.4
Tejilar S.A.	25.719.405	7.413.374	29.291.434	2.686.748	1.355.534	9.2	5.3	7.4	2.4	28.8
Telares de Colombia Coltelares Ltda.	6.204.782	510.920	2.161.192	-148.005	21.209	-6.8	0.3	0.4	3.4	8.2
Terminoda S.A.	3.716.086	2.483.321	7.137.180	570.801	274.685	8.0	7.4	22.3	1.3	66.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Terminados y Tejidos del Milenio S.A.	8.458.591	4.707.554	7.527.570	608.532	78.680	8.1	0.9	2.1	1.8	55.7
Termobondeados Industriales S.A.	3.361.857	1.415.657	6.428.133	655.679	358.070	10.2	10.7	18.4	2.2	42.1
Texfina S.A.	3.993.035	3.156.834	8.856.174	801.853	189.969	9.1	4.8	22.7	1.1	79.1
Textil de Hilos e Hilazas S.A.	496.056	322.908	886.042	0	-11.519	0.0	-2.3	-6.7	1.5	65.1
Textiles 1 X 1 S.A.	26.080.892	19.667.457	27.850.885	866.615	567.108	3.1	2.2	8.8	1.2	75.4
Textiles Chorny's S.A.	2.621.500	681.885	1.343.130	131.914	29.877	9.8	1.1	1.5	2.7	26.0
Textiles del Río S.A. En acuerdo de reestructuración.	44.609.795	11.111.773	19.590.298	32.960	-468.435	0.2	-1.1	-1.4	0.3	24.9
Textiles Guarne S.A.	13.074.898	7.363.630	8.721.138	973.652	19.428	11.2	0.1	0.3	1.3	56.3
Textiles Industriales S.A.	7.049.010	2.907.560	8.334.824	985.989	632.138	11.8	9.0	15.3	2.1	41.2
Textiles Miratex S.A.S.	127.101.823	65.115.078	95.977.342	-2.215.035	-1.799.615	-2.3	-1.4	-2.9	1.4	51.2
Textiles Omnes S.A. En acuerdo de reestructuración.	31.801.472	6.174.715	22.280.974	-577.341	26.471	-2.6	0.1	0.1	3.9	19.4
Textiles Punto Flex S.A.	9.191.512	1.848.704	8.055.943	87.791	214.315	1.1	2.3	2.9	2.4	20.1
Textiles Romanos S.A.	9.583.165	969.777	5.041.619	520.987	351.268	10.3	3.7	4.1	7.6	10.1
Textilia S.A.S.	268.492.310	160.395.530	97.456.135	-11.482.017	-21.515.766	-11.8	-8.0	-19.9	1.7	59.7
Texturizadora Win-Lon Ltda.	6.202.234	2.806.609	6.143.005	776.960	380.592	11.8	6.1	11.2	1.8	45.3
Tintexa S.A. En concordato.	6.533.689	3.057.430	5.367.822	120.708	84.217	2.2	1.3	2.4	2.2	46.8
Tintorería Asitex S.A.	40.900.971	9.759.597	25.770.469	2.548.271	1.447.799	9.9	3.5	4.6	2.2	23.9
Tintorería El Dorado Ltda.	7.296.897	1.000.498	6.274.803	289.843	80.923	4.6	1.1	1.3	2.5	13.7
Tintorería Industrial Colombiana Ltda.	7.147.113	1.671.919	6.834.836	520.811	530.753	7.6	7.4	9.7	1.1	23.4
Tintorería Industrial del Oriente S.A.	14.648.094	7.861.681	19.628.558	1.764.742	1.883.527	9.0	12.9	27.8	1.6	53.7
Tintorería Industrial Teñimos S.A.	11.783.062	3.297.612	11.868.678	199.226	214.098	1.7	1.8	2.5	1.3	28.0
Tintorería Sobiesky S.A.S.	1.303.184	1.193.779	296.640	24.148	15.985	8.1	1.2	14.6	1.1	91.6
Toallas de Cuzacá Tocaz Ltda.	10.779.186	5.943.643	8.105.054	797.055	41.300	9.8	0.4	0.9	1.3	55.1
Unifi Latín América S.A.	14.683.937	2.120.670	11.445.001	1.247.306	1.261.140	10.9	8.6	10.0	4.3	14.4
Wash S.A.S.	9.284.564	2.865.769	17.117.867	510.592	663.738	3.0	7.1	10.3	2.0	30.9
Worldtex Caribe Limited Sucursal Colombiana	72.156.524	66.230.373	34.816.826	1.205.443	-2.981.780	3.5	-4.1	-50.3	0.9	91.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

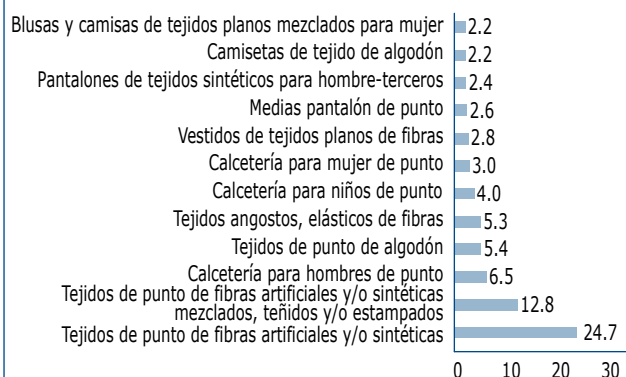
Tejidos de punto

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción de los 86 establecimientos encuestados en el sector de tejidos de punto sumó \$1.2 billones, equivalentes al 1.2% del total industrial, con lo cual dicho indicador no mostró cambios significativos con respecto a lo observado para 2010. Más de la mitad de la producción del sector de tejidos de punto estuvo concentrada en los productos de: tejidos de punto de fibras artificiales y/o sintéticas (24.7% de la producción total); tejidos de punto de fibras artificiales y/o sintéticas mezclados, teñidos o estampados (12.8%); calcetería para hombres (6.5%); y tejidos angostos (5.3%).

En materia de empleo y valor agregado tampoco hubo cambios significativos con respecto a 2010. El sector mantuvo ocupadas a 12.929 personas, el 2.3% del total de empleados en la industria manufacturera en 2011 (esta proporción había sido del 2.5% en 2010). Entre tanto, el valor agregado de estos establecimientos alcanzó \$462.000 millones, lo que a su vez representa un 1.1% del valor agregado industrial.

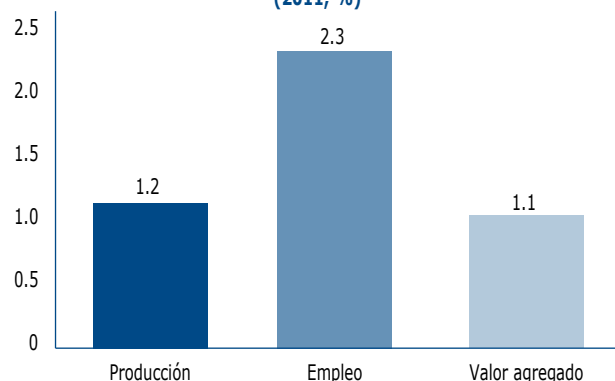
El 69% del valor agregado del sector de tejidos de punto se concentró principalmente en la ciudad de Bogotá, mientras que en el departamento de Antioquia se originó el 30.2%, seguido por Valle del Cauca con una concentración

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de tejidos de punto (2011, %)



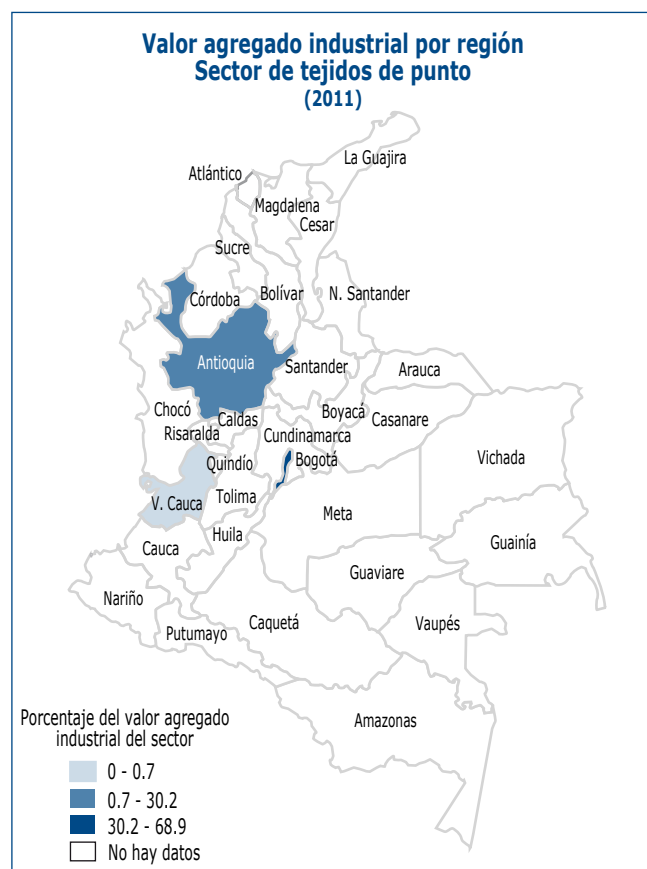
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de tejidos de punto dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

del 0.8%. Dicho resultado era esperado. Por ejemplo, la cadena productiva de fibra, textil y confección forma parte del clúster de la moda de Bogotá. Por su parte, en el departamento de Antioquia se encuentra establecido el clúster textil, confección, diseño y moda.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

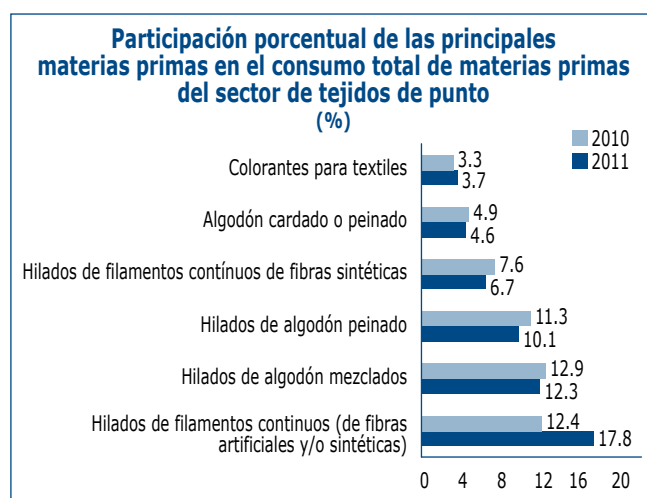
Materias primas. En el sector de tejidos de punto, las materias primas con mayor incidencia dentro de los insumos totales fueron los hilados de filamentos continuos (de fibras artificiales y/o sintéticas) con una participación del 17.8%, 5.4 puntos porcentuales más que el registro del año anterior. Por el contrario, los hilados de algodón mezclados cayeron al segundo lugar con una participación del 12.3%, seguidos por los hilados de algodón peinado que aportaron un 10.1%.

En 2011, el 48.6% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado, lo que implicó un incremento de más de 26 puntos porcentuales respecto a 2010. Con esto, la utilización de materias primas importadas revirtió la tendencia negativa observada entre 2008 y 2010, cuando cayó del 35.8% al 22.2%.

Precios. Mientras que los precios del promedio de la industria crecieron a un ritmo del 1.8% anual, los precios del sector de tejidos de punto se mantuvieron estables entre 2011 y 2012, al presentar un crecimiento nulo. Con ello, los precios del sector regresaron a la tendencia estable que venían mostrando desde el año 2005, pues cabe recordar que durante 2011 éstos tuvieron un incremento del 5.6% anual.

Dicha tendencia en los precios del sector se explica principalmente por la contracción en el precio de su principal materia prima, hilados de filamentos continuos manufacturados (de fibras artificiales y/o sintéticas), el cual pasó de crecer al 5.2% anual en 2011 a contraerse en un -0.9% en 2012.

Variables externas. El índice de apertura exportadora del sector de tejidos de punto indica que durante 2011 éste exportó un 23.2% del total de su producción, es decir, un



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

punto porcentual por debajo del dato observado en 2010. Pese a esto, dicha cifra se ubicó por encima de su promedio histórico (20%) y del promedio industrial (14%).

En línea con la mayor vocación exportadora del sector de tejidos de punto, según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2011, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó US\$1.2 en importación de materias primas. Ello representó un incremento importante frente al año anterior cuando gastaban sólo US\$0.3. Dicho salto se puede explicar por un incremento atípico en el volumen de las importaciones de materia prima por parte de algunas empresas del sector. Por lo tanto, movimientos y cambios en las variables externas se tradujeron en un efecto de mayor magnitud sobre este sector.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector en 2011 equivalió al 47.5% del valor de sus ventas, cifra superior en 2.2 puntos porcentuales a la registrada en 2010. Por su parte, el costo labo-

ral también presentó un incremento cercano a los 4 puntos porcentuales y representó el 27.7% de las ventas totales, con lo cual se ubica muy por encima del promedio calculado para el total de la industria (13.2%). Así, el sector de tejidos de punto ocupa el segundo lugar con una de las proporciones de costos laborales/ventas más altas dentro de los sectores analizados. Finalmente, las compras de energía eléctrica por parte del sector representaron el 3.3% del valor de las ventas, cifra que se mantuvo estable con respecto al año anterior.

Como resultado, los costos totales de producción como porcentaje de las ventas del sector pasaron de un 72.4% en 2010 a un 78.6% en 2011. Esto implica que a los empresarios del sector les quedó un 21.5% de sus ventas en 2011, lo cual es consistente con el aumento en precios experimentado durante 2011.

Indicadores de estructura sectorial. Los costos laborales representaron un 21.9% en el total producido por el sector de tejidos de punto en 2011, con lo cual este indi-

Indicadores de estructura sectorial del sector de tejidos de punto

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.1	33.666	16.7	4.5	43.808	73.9	42.5
2001	1.8	31.174	17.1	3.7	47.119	69.5	41.0
2002	1.4	28.208	18.5	3.0	52.813	69.1	40.8
2003	1.2	28.055	17.5	2.8	55.031	65.2	39.5
2004	1.5	32.616	15.5	2.2	57.627	65.1	39.4
2005	2.0	35.133	19.8	1.8	59.101	68.1	40.5
2006	1.9	38.612	21.4	1.7	61.248	68.1	40.5
2007	1.9	41.989	20.6	1.6	64.393	74.2	42.6
2008	1.2	38.669	30.5	0.8	61.469	79.0	44.1
2009	1.4	33.245	25.8	0.8	111.271	71.5	41.7
2010	1.4	32.031	23.1	0.8	123.423	60.3	37.6
2011	1.5	37.386	21.9	0.8	108.562	66.8	40.1
Promedio	1.6	34.232	20.7	2.0	70.488	69.2	40.9

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	55.4	18.4	1.9	34.4	15.5	1.1
2001	51.6	18.4	2.1	35.6	19.1	0.9
2002	52.6	20.7	2.5	30.9	19.6	0.7
2003	54.8	19.1	2.7	26.8	21.2	0.6
2004	52.7	16.4	2.9	11.0	22.2	0.2
2005	50.0	21.1	2.9	12.3	20.3	0.3
2006	47.4	22.0	2.5	18.2	18.3	0.5
2007	47.3	21.1	2.5	15.1	19.7	0.3
2008	44.8	32.3	2.7	35.8	12.8	0.3
2009	41.0	25.3	1.2	31.5	24.2	0.3
2010	45.3	23.9	3.2	22.2	24.3	0.3
2011	47.5	27.7	3.3	48.6	23.2	1.2
Promedio	49.2	22.2	2.5	26.9	20.0	0.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

cador consolidó la tendencia decreciente que se ha observado tras alcanzar su máximo histórico del 30.5% en 2008. No obstante, al ser un sector intensivo en mano de obra, su costo laboral como porcentaje de las ventas sigue siendo uno de los más altos dentro de los sectores analizados. De hecho, el promedio de la industria es del 12.7%. Por su parte, el indicador de competitividad del costo laboral no ha mostrado cambios significativos en los últimos años, pues por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones durante 2011 se generaron \$1.500 de valor agregado, lo cual es cercano a la mitad del promedio industrial y el segundo valor más bajo dentro de los sectores analizados.

El índice de temporalidad laboral muestra que, para el año 2011, por cada trabajador temporal había 0.8 trabajadores permanentes, este valor se ha mantenido constante en los últimos cuatro años, lo que indica que el número de trabajadores temporales en el sector ha sido superior al número de trabajadores permanentes. Así, el sector registró el segundo índice de temporalidad más bajo dentro de la muestra de sectores analizados.

En el último año se observó un incremento importante en la productividad laboral del sector que pasó de \$32 millones en 2010 a \$37.4 millones en 2011, superando así el promedio histórico del sector que se ubicó en \$34.2 millones. Entre tanto, la intensidad del capital de trabajo se ubicó en \$108.6 millones, lo cual significó una caída del 12% entre 2010 y 2011.

La mayor productividad laboral se vio reflejada en los indicadores de eficiencia del sector de tejidos de punto. Por un lado, el indicador de eficiencia en procesos, que reversó su tendencia negativa y se ubicó en un 66.8% en 2011, mostrando un incremento superior a 6 puntos porcentuales con

respecto al valor registrado en 2010. Y por otro, el índice de contenido de valor agregado, que se incrementó al pasar del 37.6% en 2010 al 40.1% en 2011.

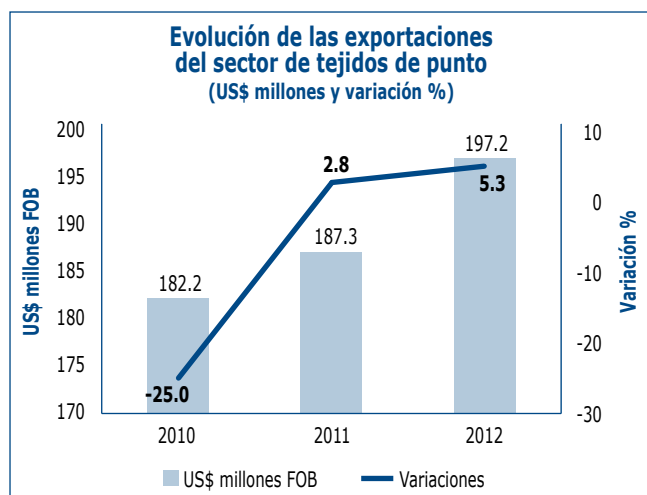
Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2012, las exportaciones de tejidos de punto consolidaron la recuperación observada desde 2011, pues cabe recordar que éstas se habían contraído de manera significativa durante 2009 y 2010. En efecto, durante ese período decrecieron a una tasa promedio del -35% anual, mientras que en 2011 las exportaciones crecieron un 2.8% anual y en 2012 lo hicieron en un 5.3%. No obstante, los niveles de las exportaciones del sector sólo alcanzaron los US\$197.2 millones, menos de la mitad de los niveles exhibidos en 2008 (US\$446.6 millones) antes de la crisis comercial con Venezuela.

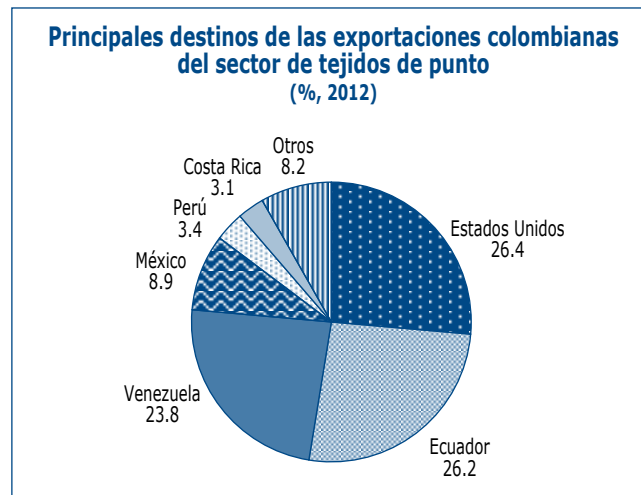
Estados Unidos es el principal destino de exportación del sector, con una participación del 26.4% dentro del total exportado. En segundo lugar se encuentra Ecuador, con un 26.2%, seguido por Venezuela, que ganó participación al pasar del 18.6% en 2011 a un 23.8% en 2012.

Importaciones. El crecimiento de las importaciones del sector de tejidos de punto se moderó durante 2012, de esta manera pasaron de crecer a un ritmo del 74.3% en 2011 a un 16.8% en el último año. Sin embargo, el volumen de dichas importaciones se mantuvo alto en US\$290 millones, más de dos veces el valor observado en 2010.

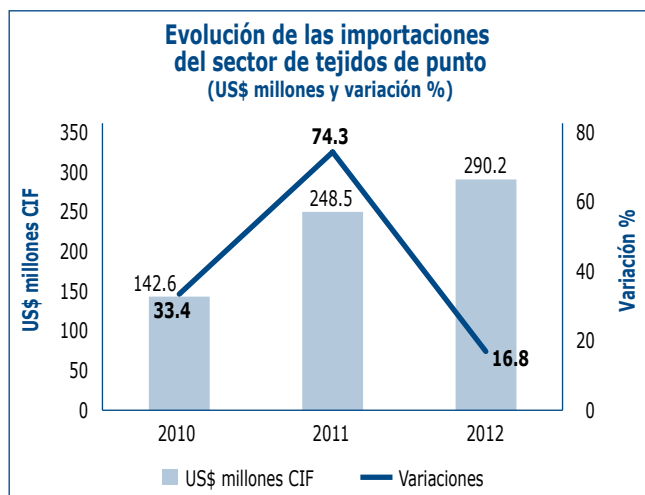
En 2012, China se consolidó como el principal origen de las compras externas colombianas de productos del sector y



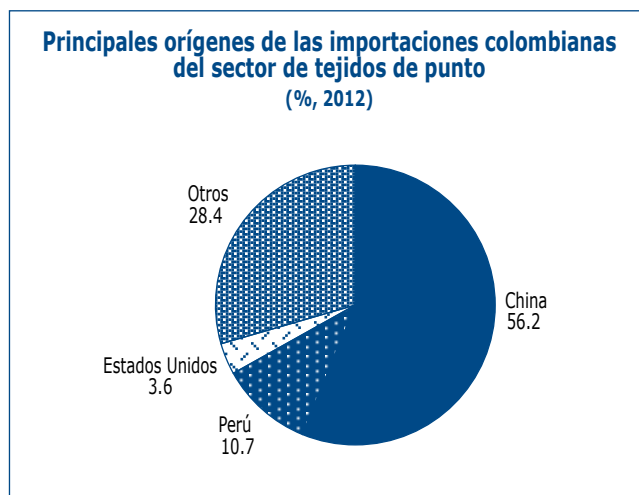
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

continuó ganando participación al pasar del 53.2% en 2011 al 56.2% en 2012. Perú continuó perdiendo participación y ocupó el segundo lugar en importancia al pasar del 14% en 2011 al 10.7% en 2012. El tercer lugar lo ocupó Estados Unidos con un 3.6%, perdiendo un punto porcentual de su participación con respecto a 2011.

Competitividad internacional

Para el año 2012, el indicador de penetración de importaciones para la industria colombiana de tejidos de punto señalaba que el 30.6% del consumo interno fue abastecido con importaciones. Es decir que las importaciones han ganado lentamente espacio en el mercado local, pues en 2007 éstas representaban un 26.7%. Por el contrario, la Tasa de Apertura Exportadora muestra una tendencia decreciente y para el año 2012 se ubicó en un 23.1%, cerca de 27 puntos porcentuales por debajo de lo observado en 2007.

Así, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para 2012 continuó en el plano negativo al alcanzar un -0.2,

lo que señala que el valor de las exportaciones fue levemente inferior al de las importaciones.

Situación financiera

Durante 2012, los indicadores de rentabilidad de las empresas de tejidos de punto presentaron resultados mixtos. Por un lado, el margen operacional tuvo un descenso importante al pasar del 7.5% en 2011 al 3.5% en 2012, alejándose del promedio industrial (7.1%). El margen de utilidad neta se mantuvo relativamente estable en un 1.4% al igual que la rentabilidad del activo que se ubicó en un 1.2%, menos de la mitad del total de la industria en ambos casos. Finalmente, la rentabilidad del patrimonio exhibió una leve caída al pasar del 3.2% al 3.1% entre 2011 y 2012.

El indicador de rotación de cuentas por cobrar alcanzó los 119 días, lo que implicó un deterioro frente a 2011 (114.6 días). Ésta es una señal negativa para la salud de la cartera del sector, dado que el promedio de la industria se ubica en 50.3 días. Asimismo, el indicador de cuentas por

Indicadores de desempeño comercial del sector de tejidos de punto

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	26.1	27.4	23.7	21.3	27.9	30.6
Tasa de Apertura Exportadora (1)	50.1	58.6	41.0	26.0	23.0	23.1
Balanza Comercial Relativa (2)	0.6	0.6	0.4	0.1	-0.1	-0.2

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

pagar mostró un incremento entre 2011 y 2012 al ubicarse en 70.7 días, más de 22 días por encima de lo registrado en promedio en la industria.

Los indicadores de endeudamiento para el sector exhibieron una tendencia decreciente. Mientras que la razón de

endeudamiento descendió del 64% al 60% entre 2011 y 2012, el apalancamiento financiero se redujo en 3.4 puntos porcentuales en el mismo período. Lo que indica que las firmas vienen reduciendo su endeudamiento, tanto con proveedores como con instituciones financieras. Así, la deuda neta pasó del 42.3% en 2011 al 39.3% en 2012.

Indicadores financieros del sector de tejidos de punto			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.5	3.5	7.1
Margen de utilidad neta (%)	1.2	1.4	4.4
Rentabilidad del activo (%)	1.2	1.2	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.2	3.1	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.9	0.9	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	114.6	119.0	50.3
Rotación CxP (días)	67.8	70.7	48.4
Capital de trabajo/Activo (%)	30.9	30.3	12.8
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	64.0	60.0	41.0
Apalancamiento financiero (%)	42.9	39.5	17.0
Deuda neta (%)	42.3	39.3	16.8

Para este sector se contó con información financiera de 17 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de tejidos de punto 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Atex S.A.	4.851.233	2.214.989	8.233.010	405.521	199.772	4,9	4,1	7,6	1,9	45,7
Bordados y Confecciones Morris Ltda.	480.301	11.959	160.871	30.753	20.199	19,1	4,2	4,3	16,2	2,5
Calcería Number One S.A.	966.087	170.734	858.928	77.014	32.333	9,0	3,3	4,1	2,7	17,7
Compañía de Diseños y Textiles Coditex S.A.S.	1.705.270	613.072	1.344.017	64.275	14.842	4,8	0,9	1,4	2,0	36,0
Creaciones Apparel S.A.	3.214.690	298.349	3.021.013	64.880	226.255	2,1	7,0	7,8	6,3	9,3
Finotex S.A.	21.686.009	9.352.108	22.104.349	936.340	63.056	4,2	0,3	0,5	1,6	43,1
Grupo Textil Colombiano S.A.	1.953.199	1.482.061	1.790.076	-240.301	-423.399	-13,4	-21,7	-89,9	2,6	75,9
Ingeniería y Seguridad Industrial del Tolima Ltda.										
Isintol Ltda.	361.526	99.613	377.013	39.527	17.895	10,5	4,9	6,8	2,7	27,6
Jiménez Zuluaga y Cia. Ltda.	806.425	361.687	970.317	110.011	54.801	11,3	6,8	12,3	2,2	44,9
Manufacturas Eliot S.A.	627.619.443	387.725.360	544.686.673	18.319.344	7.838.854	3,4	1,2	3,3	1,6	61,8
Piara Impresores Ltda.	6.665.969	3.964.337	7.934.112	835.590	446.067	10,5	6,7	16,5	1,2	59,5
Productora de Marcas y Cia. S.A.	3.747.641	791.053	7.389.391	58.978	105.918	0,8	2,8	3,6	4,0	21,1
Sapia C.I. S.A.S.	6.703.930	5.545.550	8.167.582	185.435	-33.386	2,3	-0,5	-2,9	0,8	82,7
Supertex Medical S.A.	20.175.446	8.585.305	21.152.657	1.146.534	267.023	5,4	1,3	2,3	1,6	42,6
Suramericana de Marquillas S.A.	7.165.817	5.673.425	2.601.092	303.026	-44.393	11,6	-0,6	-3,0	1,3	79,2
Tejidos Leonor Ltda.	378.887	165.420	323.183	-59.792	-49.206	-18,5	-13,0	-23,1	1,2	43,7
Triconylon S.A.S.	5.994.103	1.348.387	1.449.343	109.469	169.603	7,6	2,8	3,7	1,6	22,5

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

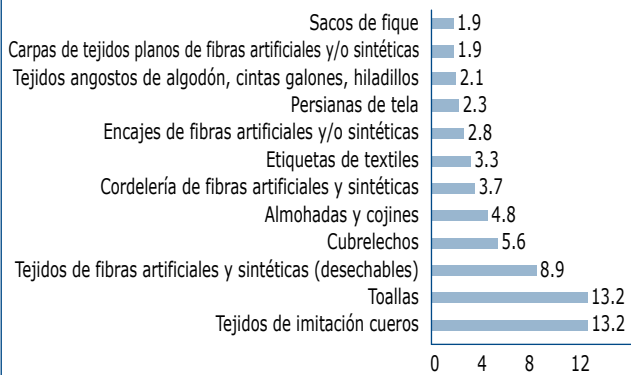
Otros productos textiles

Actividad productiva. Según la información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2011, la producción bruta del sector de otros productos textiles fue de \$931.000 millones (precios de 2006), lo que significó una leve reducción frente a los \$927.000 millones alcanzados en 2010. De esta manera, la participación de los establecimientos del sector en el total de la producción industrial fue del 0.9% en 2011, lo cual no significó un cambio importante con respecto a lo observado en los últimos tres años. Los productos con la mayor participación dentro del valor producido por el sector son: tejidos de imitación de cueros y toallas, cada uno con una participación del 13.2% en la producción total; le siguen los tejidos de fibras artificiales y sintéticas con un participación del 8.9%; los cubrelechos con un 5.6%; y las

almohadas y cobijas con un 4.8%. Cabe señalar que estos subsectores concentran más del 45% de la producción de otros productos textiles.

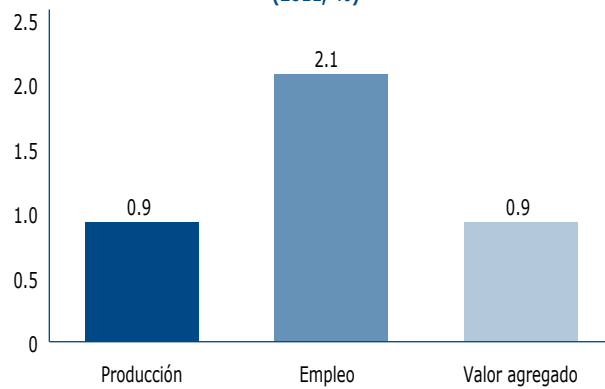
Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 180 establecimientos del sector encuestados por el Dane ascendió a \$402.000 millones, con una participación del 0.9% dentro del total del valor agregado generado por la industria. Al igual que en el año 2010, el 75% de este valor agregado generado se concentró en tres regiones: i) Bogotá, con una participación del 30.1%; ii) Antioquia, que ganó participación en el último año, con un 30%, igualando los niveles alcanzados en Bogotá; y iii) Atlántico, con un 15.3%.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de otros productos textiles (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de otros productos textiles dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Pese a que el sector sólo contribuye con un 0.9% del valor agregado, su participación en materia de empleo es el doble. En efecto, este sector representa un 2.1% del total del personal ocupado por la industria manufacturera, con unas 10.934 personas empleadas en 2011. La contribución

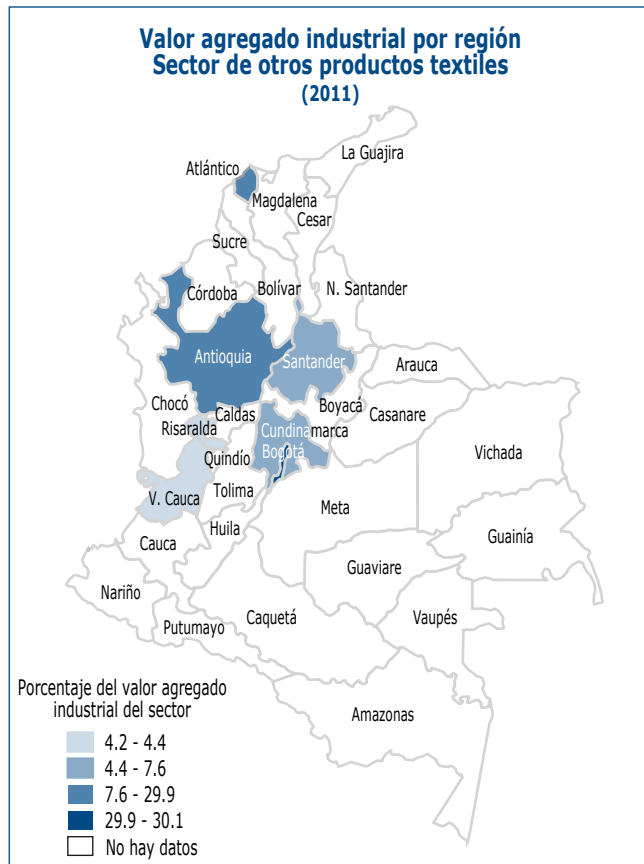
del sector a esta variable se ha mantenido prácticamente constante en los últimos años.

Materias primas. La principal materia prima utilizada en este sector son las resinas poliolefínicas (de polipropileno), las cuales representaron cerca de un 11.2% del consumo total de materias primas dentro del sector de otros productos textiles. Sin embargo, se observa un leve descenso con respecto a la participación del año anterior. Le siguieron, muy por debajo, otros insumos como los hilados de algodón cardado (7.4%) y el cloruro de polivinilo (5.3%).

En 2011, el 24.1% de la materia prima que consumió el sector fue de origen importado, similar al valor reportado en 2010 (25.6%). Cabe mencionar que, con excepción del año 2009, el volumen de materia prima importada por el sector ha mantenido una tendencia negativa. En efecto, su participación en el total importado cayó a la mitad en el período 2000-2011.

Precios. Durante 2012, los precios del sector de otros productos textiles se mantuvieron estables con respecto a 2011, esto va en línea con la tendencia observada en el resto de la industria donde los precios registraron un leve incremento de tan sólo un 1.8% anual. Dicha estabilización en los niveles de precios del sector se da luego de que en 2011 se registrara un incremento del 5.6% anual, lo que significó el crecimiento más alto desde el año 2004, pero a la par del promedio industrial para ese año (5.2%).

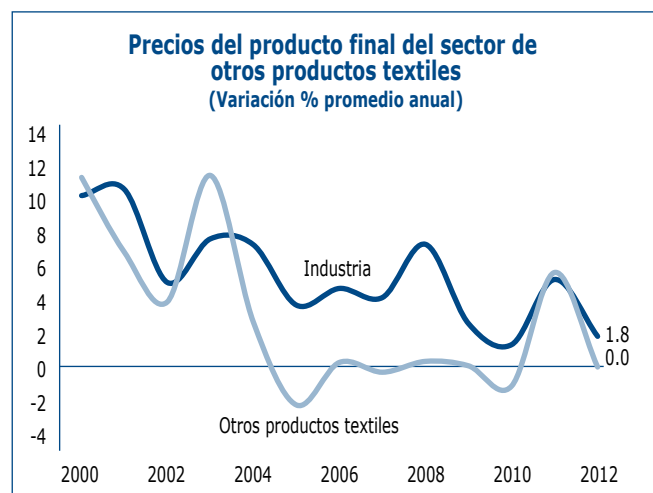
Variables externas. En 2011, las exportaciones del sector de otros productos textiles representaron el 23.2% de la producción del sector, con lo cual no tuvieron una variación significativa con respecto al valor observado en



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

2010. Sin embargo, aunque esta cifra continúa siendo muy superior al promedio industrial del 14%, la apertura exportadora del sector presentó una caída superior a los 10 puntos porcentuales en el período 2000-2011.

Pese a que el sector guarda una estrecha relación con los mercados internacionales, en comparación con el promedio de los demás sectores industriales analizados en este estudio, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif muestra que por cada dólar que el sector obtuvo por exportar sus productos gastó únicamente US\$0.50 en importación de materias primas en 2011. Cabe señalar que dicha cifra se ha mantenido estable desde 2008. Esto indica que las variables externas afectaron el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectaron el ingreso por exportaciones.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector en 2011 representó el 47.5% de los ingresos por ventas, muy similar al 48.3% del promedio industrial. Sin embargo, para el sector de otros productos textiles dicha proporción se constituye como la más alta en

los últimos cuatro años, aunque se mantiene cercana a su promedio histórico del 47.2%.

Por su parte, el costo laboral alcanzó un 22% de las ventas totales del sector, muy por encima de lo encontrado para el agregado industrial (13.2%). Tales resultados son consistentes con un sector intensivo en mano de obra, como sucede en este caso. De hecho, el indicador también ha exhibido una tendencia creciente, pues en el año 2000 era del 14.7%. Finalmente, la proporción de energía eléctrica comprada como porcentaje de las ventas fue del 2.1%, similar al valor registrado en 2010.

Lo anterior implica que el total de costos del sector como porcentaje de sus ventas se incrementó al pasar de un 66.9% en 2010 a un 71.6%.

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2011, el costo acarreado por el sector de otros productos textiles para remunerar el trabajo equivalente a la producción de cada trabajador fue del 20.2%, con lo cual se mantuvo estable con respecto al valor reportado en 2010. Sin em-

Indicadores de estructura sectorial del sector de otros productos textiles

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.0	32.757	13.9	1.3	42.428	88.3	46.9
2001	3.0	38.026	13.3	1.3	47.150	84.7	45.9
2002	2.7	38.042	13.7	1.3	50.559	90.3	47.5
2003	2.6	37.795	12.7	1.1	45.182	84.3	45.7
2004	2.5	37.556	12.8	0.9	42.552	83.6	45.5
2005	2.3	38.344	18.9	0.9	44.638	77.3	43.6
2006	2.4	41.150	17.6	0.8	49.358	71.0	41.5
2007	2.8	51.495	18.8	0.7	44.154	128.0	56.1
2008	1.8	34.710	21.0	0.8	40.385	78.5	44.0
2009	1.8	34.691	22.1	1.1	58.998	79.2	44.2
2010	1.8	36.007	20.4	0.9	56.646	79.8	44.4
2011	1.8	36.810	20.2	0.9	56.658	76.1	43.2
Promedio	2.4	38.115	17.1	1.0	48.225	85.1	45.7

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	49.4	14.7	15.7	48.4	33.8	0.7
2001	47.9	14.1	15.6	44.2	36.8	0.5
2002	45.8	14.6	15.9	39.8	35.3	0.5
2003	48.4	13.2	13.9	36.7	39.5	0.4
2004	49.7	13.4	2.5	35.5	35.5	0.5
2005	47.8	19.3	2.4	29.9	28.8	0.5
2006	48.2	17.8	2.5	28.7	32.8	0.4
2007	48.2	18.8	2.7	23.5	23.8	0.4
2008	45.4	21.1	2.4	19.4	28.2	0.5
2009	43.4	21.6	0.8	33.1	30.3	0.5
2010	44.4	20.2	2.3	25.6	24.3	0.5
2011	47.5	22.0	2.1	24.1	23.2	0.5
Promedio	47.2	17.6	6.6	32.4	31.0	0.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

bargo, este indicador estuvo muy por encima del promedio industrial del 12.7%. Asimismo, el nivel de productividad laboral del sector, medido como el valor promedio generado por trabajador, fue de \$36.8 millones (pesos de 2006), menos de la mitad del promedio de la industria que alcanzó los \$82.9 millones. En línea con lo anterior, el indicador de competitividad del costo laboral, que mide el valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en sueldos y salarios, se mantuvo en \$1.800, siendo éste el cuarto más bajo entre los sectores analizados. De hecho, el promedio industrial de tal indicador en 2011 fue de \$2.900.

Por su parte, el índice de temporalidad del sector de otros productos textiles se mantuvo estable en 0.9, uno de los valores más bajos dentro de la muestra analizada. Esto implica que el sector empleó 0.9 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal, cifra cercana al promedio histórico del sector (1).

Por su parte, la intensidad del capital utilizado en el sector se mantuvo relativamente estable entre 2010 y 2011, cerrando en el último año en \$56.7 millones. Cabe mencionar que durante el período 2000-2011 dicho valor se incrementó en un 34%, lo que indica que los industriales del sector aumentaron su inversión en maquinaria y equipo. Sin embargo, pese a la mayor inversión en capital, la eficiencia en procesos presentó un descenso de 12 puntos porcentuales entre 2000 y 2011 y en el último año se ubicó en un 76.1%. De forma similar, el indicador de contenido de valor agregado muestra que el valor agregado generado por la industria de otros productos textiles representó un 43.2% de su producción bruta, ello constituye un descenso cercano a 4 puntos porcentuales con respecto al año 2000. Es decir que el sector ha reducido sus niveles de eficiencia en los últimos años.

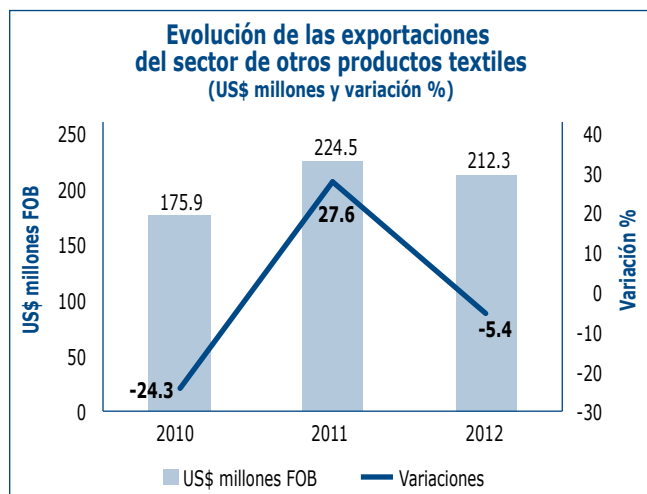
Comercio exterior

Exportaciones. En 2011 las exportaciones de otros productos textiles presentaron un repunte importante al crecer en un 27.6% anual, alcanzando los US\$224.5 millones. No obstante, dicha tendencia se reversó durante 2012, pues las exportaciones del sector se contrajeron en un -5.4%, llegando a los US\$212.3 millones. Cabe señalar que éstas aún no recuperan los niveles de 2008 antes de la crisis comercial con Venezuela cuando ascendían a US\$313 millones.

En 2012, el principal destino de exportación de otros productos textiles continuó siendo Estados Unidos, con una participación del 20.5% del total exportado. Venezuela también ha venido recuperando su participación. Tras ocupar el cuarto lugar en 2011, durante 2012 se ubicó en el segundo lugar, alcanzando una participación del 18% del valor exportado. En el tercer lugar se ubicó Ecuador, con un 11.4% de las exportaciones, seguido por Panamá, con un 10.7%.

Importaciones. Las importaciones de productos del sector de otros textiles presentaron una desaceleración importante en sus niveles de crecimiento durante 2012. Mientras que en 2010 y 2011 éstas se expandían a tasas del 23.5% y el 46.1%, respectivamente, en 2012 crecieron apenas al 9.7%, alcanzando un valor de US\$403.3 millones. Pese a esta desaceleración, el valor de las importaciones del sector se ha duplicado en los últimos seis años.

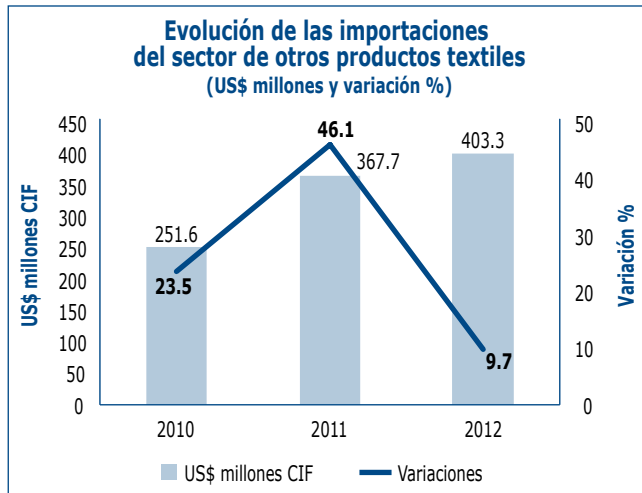
China se mantuvo como el principal proveedor con una participación del 38.5% del total importado en 2012, ganando cerca de 7 puntos porcentuales con respecto a



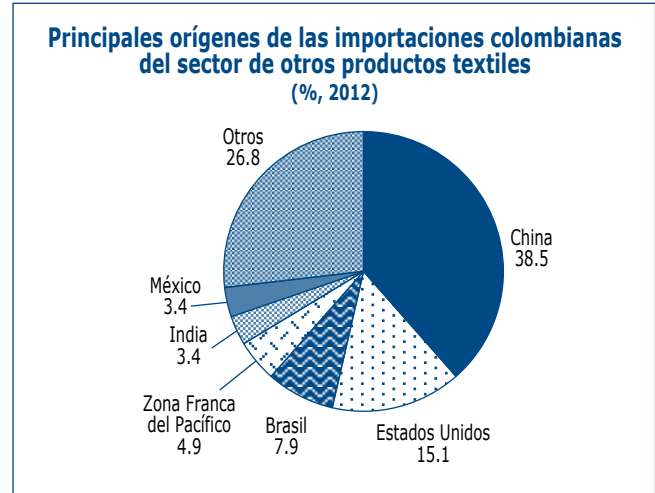
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

lo observado en 2011. Le siguieron Estados Unidos, que mantuvo su participación relativamente constante en el 15.1%, Brasil, que redujo su participación en cerca de 2 puntos, alcanzando un 7.9%, y Zona Franca Pacífico, con un 4.9%.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de otros productos textiles revelan que la relación de éste con los mercados externos ha caído, especialmente en la participación de sus productos en el exterior. De esta manera, la Tasa de Penetración de Importaciones para 2012 indica que el 68.4% del consumo interno de este sector fue abastecido con importaciones. Dicho porcentaje se mantuvo estable con respecto a 2011. Por su parte, la Tasa de Apertura Exportadora señala que el 53.3% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, cerca de 4 puntos porcentuales por debajo de la cifra registrada en 2011.

Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para el año 2012 un valor de -0.3, lo que representa un deterioro marginal con respecto al año anterior como consecuencia del menor nivel de las exportaciones. Esto señala además que el valor de las importaciones es levemente superior al de las exportaciones.

Situación financiera

Entre 2011 y 2012, los indicadores de rentabilidad de las empresas productoras de otros textiles no exhibieron cambios significativos. El margen operacional fue del 6.1%, por debajo del promedio calculado para toda la industria (7.1%). El margen de utilidad neta sólo llegó a un 2.5% frente al 4.4% del resto de la industria. Mientras que la rentabilidad del activo (2.7%) y la rentabilidad del patrimonio (4.8%) exhibieron leves descensos y se alejaron del promedio industrial (4.3% y 7.3%, respectivamente).

Indicadores de desempeño comercial del sector de otros productos textiles						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	71.2	76.8	59.8	60.2	68.5	68.4
Tasa de Apertura Exportadora (1)	73.9	77.1	53.4	51.6	57.0	53.3
Balanza Comercial Relativa (2)	0.2	0.1	0.1	-0.2	-0.2	-0.3

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

El indicador de razón corriente (1.7 veces) y la relación de capital de trabajo como proporción del activo total (23%) se mantuvieron relativamente constantes en 2012 frente a los niveles observados un año atrás. También presentaron una tendencia favorable las cuentas por cobrar que se redujeron en 4 días entre 2011 y 2012, al tiempo que la rotación de cuentas

por pagar cayó en 6 días. Por su parte, los indicadores de endeudamiento no mostraron cambios significativos. La razón de endeudamiento del sector para 2012 fue de un 43.3%, sólo 2 puntos porcentuales por encima del promedio calculado para la industria (41.1%). De forma similar, el apalancamiento financiero llegó a un 19% y la deuda neta a un 18.1%.

Indicadores financieros del sector de otros productos textiles			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.8	6.1	7.1
Margen de utilidad neta (%)	3.1	2.5	4.4
Rentabilidad del activo (%)	3.8	2.7	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.7	4.8	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.2	1.1	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	73.2	77.2	50.6
Rotación CxP (días)	43.5	49.2	48.6
Capital de trabajo/Activo (%)	22.1	23.0	12.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	43.7	43.3	41.1
Apalancamiento financiero (%)	18.8	19.0	17.2
Deuda neta (%)	18.3	18.1	16.9

Para este sector se contó con información financiera de 74 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de otros productos textiles 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acólchados Edredona Ltda.	2.192.671	1.709.033	3.365.329	128.551	54.711	3,8	2,5	11,3	1,0	77,9
Bondeados y Laminados Comerciales S.A.	3.619.882	1.650.051	3.130.005	-419.537	-729.275	-13,4	-20,1	-37,0	1,4	45,6
Bordados Ítalo Colombianos Ltda.	8.709.727	365.860	3.369.767	-2.039.456	-1.162.508	-60,5	-13,3	-13,9	7,2	4,2
C.I. Distrihogar S.A.S.	47.777.735	26.528.070	73.291.476	1.437.095	196.466	2,0	0,4	0,9	1,7	55,5
C.I. Chala y Cia. S.A.	5.130.775	1.663.214	6.865.401	500.550	332.746	7,3	6,5	9,6	1,9	32,4
C.I. Premier S.A.S.	2.468.842	1.530.144	2.815.322	218.678	79.521	7,8	3,2	8,5	0,9	62,0
Carpas IKL S.A.S.	17.841.582	3.422.329	27.827.104	2.463.438	1.541.523	8,9	8,6	10,7	3,2	19,2
Cintalast S.A.	29.149.729	13.888.150	21.145.274	2.182.334	530.399	10,3	1,8	3,5	1,5	47,6
Cintas Textiles S.A.	11.851.585	4.050.876	6.673.328	642.103	21.160	9,6	0,2	0,3	1,9	34,2
Comercializadora Internacional Indumar Ltda.	7.823.435	2.535.567	11.476.847	1.150.787	634.034	10,0	8,1	12,0	1,7	32,4
Comercializadora Internacional WA S.A.	4.199.629	2.613.830	6.399.178	382.521	142.576	6,0	3,4	9,0	0,9	62,2
Confecciones Bettel Ltda.	2.037.377	731.799	1.447.275	-298.854	-342.569	-20,6	-16,8	-26,2	1,0	35,9
Confecciones Textilmar S.A.S.	3.002.512	826.248	9.275.963	783.524	729.406	8,4	24,3	33,5	3,6	27,5
Cordelos Extruidos de Colombia S.A.S.	4.884.789	2.828.705	9.173.912	819.767	373.449	8,9	7,6	18,2	1,1	57,9
Cordelos de Hilo S.A.S.	1.142.499	797.041	937.554	-32.378	-104.262	-3,5	-9,1	-30,2	1,2	69,8
Creadones Kamuchy Ltda.	8.793.143	5.856.163	10.089.778	1.432.324	594.422	14,2	6,8	20,2	1,8	66,6
Crear Publicitarios Ltda.	2.535.977	1.433.835	4.045.170	454.429	182.689	11,2	7,2	16,6	1,6	56,5
Cuperpz S.A.	12.134.189	7.756.156	11.923.175	1.201.360	561.062	10,1	4,6	12,8	1,0	63,9
Dbelén S.A.	2.026.628	891.428	2.586.632	-19.115	150.704	-0,7	7,4	13,3	3,5	44,0
Eka Corporación S.A.	29.447.750	18.555.734	35.992.072	3.917.516	1.232.105	10,9	4,2	11,3	1,3	63,0
Elatex S.A.	3.645.585	1.683.865	3.784.830	290.365	82.966	7,7	2,3	4,2	1,5	46,2
Encajes S.A. Colombia	35.761.154	8.301.190	34.642.917	1.775.826	1.583.555	5,1	4,4	5,8	2,1	23,2
Esptica S.A.	800.154	489.188	1.382.894	176.847	96.083	12,8	12,0	30,9	1,5	61,1
Excedentes Riochevi Ltda.	6.318.370	3.808.274	3.409.527	261.735	149.860	7,7	2,4	6,0	0,6	60,3
Exporfoofah Ltda.	519.946	336.018	598.431	61.522	30.158	10,3	5,8	16,4	0,9	64,6
Fábrica de Telas No Tejidas y Textiles										
Técnicos Recudir S.A.	1.748.332	423.374	3.336.839	218.486	119.075	6,5	6,8	9,0	2,3	24,2
Fibranova S.A.	1.144.838	10.319	652.510	-13.782	13.050	-2,1	1,1	1,2	94,1	0,9
G y S Guatas y Sustratos Ltda.	1.671.922	1.339.716	2.925.295	225.736	60.673	7,7	3,6	18,3	1,6	80,1
Global Industrias S.A.	2.515.020	607.576	1.720.415	307.382	185.113	17,9	7,4	9,7	2,5	24,2
Grupo Leontex Ltda.	1.023.143	654.675	984.897	79.984	18.160	8,1	1,8	4,9	1,3	64,0
Guantes Occidental S.A.	884.604	380.306	1.732.849	214.591	85.347	12,4	9,6	16,9	5,0	43,0
Hogar Moda S.A.S.	1.115.366	834.797	1.894.778	90.906	14.583	4,8	1,3	5,2	1,3	74,8
Industrias Yidi S.A. En acuerdo de reestructuración.	12.909.234	9.145.910	3.799.852	-246.144	-159.765	-6,5	-1,2	-4,2	0,6	70,8
Industria Americana de Colchones S.A.	21.082.151	11.991.717	41.219.952	2.546.771	1.704.182	6,2	8,1	18,7	1,5	56,9
Industrias Campi Ltda.	5.545.858	3.232.589	9.625.043	-50.045	-385.804	-0,5	-7,0	-16,7	1,2	58,3
Industrias Dormiluna S.A.	6.327.601	2.955.189	14.609.154	730.015	247.185	5,0	3,9	7,3	1,3	46,7
Industrias Fantasia S.A.	5.007.222	2.498.800	16.104.153	900.341	561.116	5,6	11,2	22,4	1,9	49,9
Industrias Fortytex Ltda.	242.714	148.484	526.625	17.589	5.718	3,3	2,4	6,1	1,6	61,2
Industrias Galitex Ltda.	1.024.518	192.588	808.322	-52.474	4.780	-6,5	0,5	0,6	4,4	18,8
Industrias Joral Ltda.	7.886.652	777.136	6.374.932	1.501.580	1.264.991	23,6	16,0	17,8	7,7	9,9
Industrias Sedal S.A.	7.770.439	3.906.652	7.567.026	-130.211	-542.031	-1,7	-7,0	-14,0	1,5	50,3
Invercintas Ltda.	1.077.828	752.438	386.647	37.788	10.219	9,8	0,9	3,1	0,8	69,8
Jacob's Products S.A.	4.558.696	3.429.361	6.765.980	675.407	88.094	10,0	1,9	7,8	1,3	75,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Jen Colombia S.A.	12.839.259	2.106.908	17.464.565	3.211.491	1.071.277	18,4	8,3	10,0	4,3	16,4
Maglatex S.A.	4.589.006	1.895.816	2.033.058	126.239	34.033	6,2	0,7	1,3	1,2	41,3
Mahecha Baiz S.A.	5.104.585	1.998.755	5.254.974	409.130	128.727	7,8	2,5	4,1	2,2	39,2
Mainco S.A.	4.669.887	3.189.361	5.519.941	593.693	136.712	10,8	2,9	9,2	0,9	68,3
Manufatura de Prendas Elásticas S.A.	729.086	400.852	704.847	36.592	1.506	5,2	0,2	0,5	2,1	55,0
Marquillas de Calidad Ltda.	2.446.227	933.704	3.764.123	540.512	302.165	14,4	12,4	20,0	2,0	38,2
Marte de Colombia Ltda.	4.979.818	1.400.227	1.405.858	-14.702	54.852	-1,0	1,1	1,5	12,6	28,1
Medical Supplies Corp S.A.S.	2.368.967	1.951.883	5.474.372	702.003	158.827	12,8	6,7	38,1	2,9	82,4
Melo y Morales Cía. Ltda.	490.373	100.875	404.407	1.012	-5.267	0,3	-1,1	-1,4	3,8	20,6
Mersatex S.A.	5.872.199	1.206.410	4.793.489	112.835	-306.503	2,4	-5,2	-6,6	3,2	20,5
Nacional de Trenzados S.A.	14.936.285	8.987.518	13.497.361	1.609.341	42.450	11,9	0,3	0,7	1,1	60,2
Nitta S.A.	5.791.678	2.933.113	5.733.584	926.934	390.524	16,2	6,7	13,7	1,5	50,6
Paradise Colombia S.A.	12.596.466	12.121.605	10.105.056	501.934	78.559	5,0	0,6	16,5	0,8	96,2
Pare Forros Ltda.	872.238	496.846	810.389	93.864	32.572	11,6	3,7	8,7	1,2	57,0
Persianas y Enrollables Safrá S.A.S.	6.722.708	5.362.821	15.244.898	896.058	428.603	5,9	6,4	31,5	2,2	79,8
Phoenix Bordados Ltda.	2.392.217	1.552.962	2.539.624	194.750	36.739	7,7	1,5	4,4	1,4	64,9
Pisos Textiles S.A.	29.119.089	1.117.211	7.233.911	491.693	337.936	6,8	1,2	1,2	3,6	3,8
Plumas y Colchones S.A.S.	4.083.414	3.524.881	4.066.125	161.863	-118.844	4,0	-2,9	-21,3	0,9	86,3
Primordial S.A.	1.568.923	672.928	2.853.528	160.678	63.787	5,6	4,1	7,1	4,3	42,9
Productos Vitela S.A.	4.510.659	1.790.839	4.300.821	251.847	47.725	5,9	1,1	1,8	2,3	39,7
Proquinal S.A.	136.806.041	44.008.647	138.935.749	2.645.875	1.969.560	1,9	1,4	2,1	1,9	32,2
Racional de Insumos Ltda.	3.581.302	900.769	4.625.379	544.894	481.611	11,8	13,4	18,0	2,9	25,2
Redepesca Ltda.	3.352.898	1.372.083	2.872.414	88.652	104.490	3,1	3,1	5,3	1,5	40,9
Saafartex S.A.	24.802.880	17.496.758	17.642.844	1.885.259	230.006	10,7	0,9	3,1	1,4	70,5
Sociedad de Comercialización Internacional										
Industrias FH S.A.	6.692.673	1.893.697	9.275.032	658.647	63.527	7,1	0,9	1,3	2,6	28,3
Sombreros Montecarlo y Cía. Ltda.	651.040	368.051	788.483	51.906	22.815	6,6	3,5	8,1	1,3	56,5
Tejidos Industriales Coveta S.A.	4.009.199	2.002.649	3.441.003	174.191	-33.273	5,1	-0,8	-1,7	1,1	50,0
Tejidos Ronu S.A.	745.709	244.814	2.083.197	13.069	14.632	0,6	2,0	2,9	2,7	32,8
Texpon S.A.	7.819.812	2.474.240	7.772.552	2.408.613	1.594.680	31,0	20,4	29,8	1,6	31,6
Textiles JP Ltda.	1.029.522	498.345	871.683	61.808	18.529	7,1	1,8	3,5	2,0	48,4
Vila S.A.S.	11.017.709	5.000.629	12.311.051	790.913	517.544	6,4	4,7	8,6	1,3	45,4

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

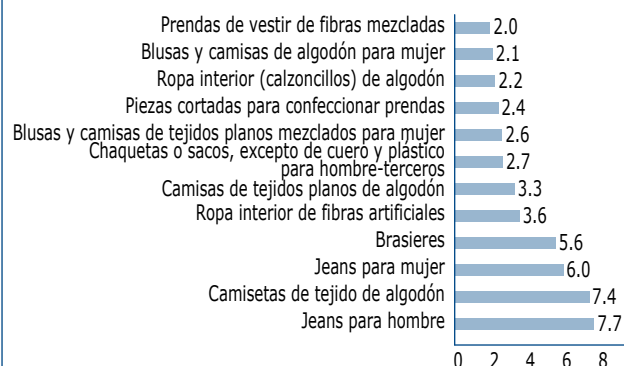
Prendas de vestir

Actividad productiva. En 2011, de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) los 1.038 establecimientos que conforman el sector de prendas de vestir generaron una producción bruta nominal de \$4.5 billones, que corresponde al 4.5% del total de la producción industrial. Este sector se caracteriza además por tener la producción más diversificada dentro de la cadena de textiles y confecciones. De esta manera, un tercio del valor de la producción del sector está concentrado en cinco productos: jeans para hombre (con una participación del 7.7%), camisetitas de tejido de algodón (7.4%), jeans para mujer (6%), brasieres (5.6%) y ropa interior de fibras artificiales (3.6%).

godón (7.4%), jeans para mujer (6%), brasieres (5.6%) y ropa interior de fibras artificiales (3.6%).

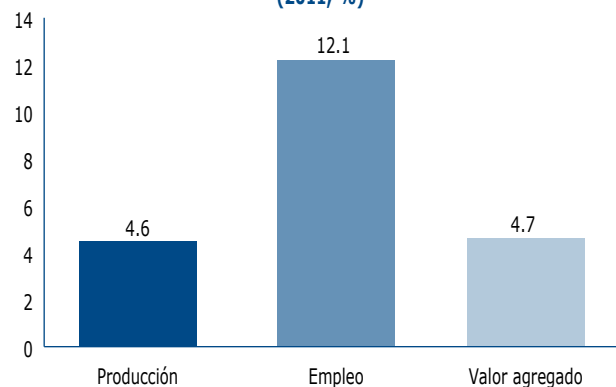
La participación del sector en el valor agregado industrial también se mantuvo estable en un 4.6% en 2011, con lo cual éste aportó un valor de \$2 billones. Por otro lado, aunque el grueso del valor agregado del sector de prendas de vestir se genera en Antioquia, que contribuye con un 54.6% del total, y Bogotá, con un 24.4%, también se ha fortalecido la producción en otras regiones como Va-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de prendas de vestir (2011, %)



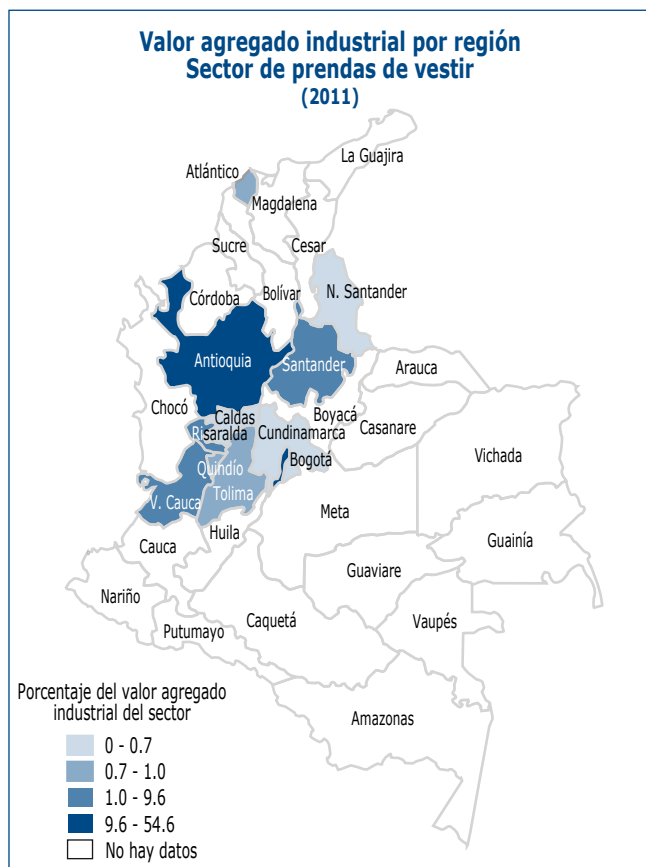
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de prendas de vestir dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Ile del Cauca, con un 9.6%, y Risaralda, con un 5.8%. El sector además empleó a 64.049 personas, equivalente a un 12.1% del total ocupado por la industria manufacturera, con lo cual se consolida como el sector que más aporta a esta variable.



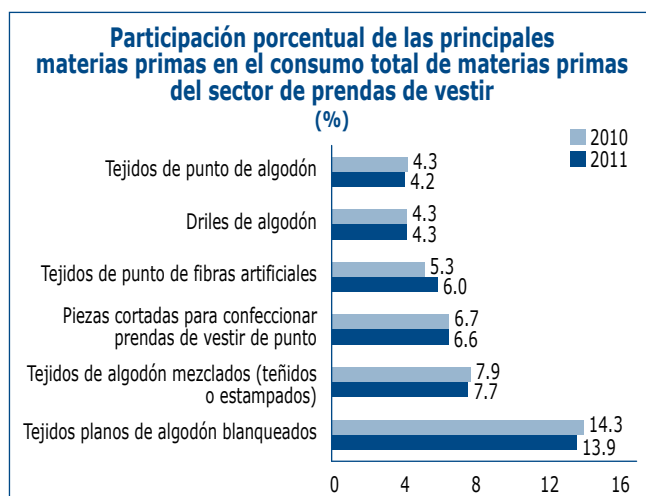
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Materias primas. La materia prima con mayor incidencia dentro de los costos totales del sector de prendas de vestir son los tejidos planos de algodón blanqueados y teñidos, pues éstos representaron el 13.9% del total consumido de materias primas. Dicha proporción se ha mantenido estable en los últimos años. Otros insumos con menor incidencia fueron los tejidos de algodón mezclados (teñidos o estampados), con el 7.7%, y las piezas cortadas para confeccionar prendas de vestir de punto, con una participación del 6.6%.

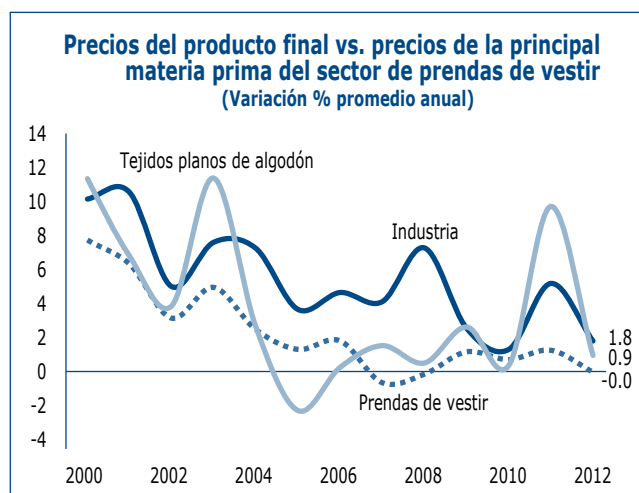
Entre tanto, un 14.4% de la materia prima utilizada en 2011 por el sector de prendas de vestir fue importada, 5 puntos porcentuales por encima del registro de 2010. Cabe señalar que 2010 fue un año atípico para este indicador dado que se reportó el porcentaje más bajo de los últimos diez años. De hecho, el promedio histórico del sector es del 16.1%.

Precios. Los precios del sector han mantenido una tendencia estable en los últimos años. Durante 2012 éstos registraron una leve contracción del -0.04% anual, mientras que los precios del promedio de la industria crecieron en un 1.8% en el mismo año. Ello contrasta con la volatilidad observada en los últimos tres años en el precio de los tejidos planos de algodón (principal materia prima del sector), el cual pasó de un crecimiento nulo en 2010 a un crecimiento del 9.7% en 2011 como consecuencia de los altos precios internacionales del algodón, que en ese año tuvieron un comportamiento atípico, alcanzando US\$2.08 por libra. En 2012 el precio de esta materia prima creció en un 0.9% anual.

La dinámica de los precios en la cadena de producción del sector de prendas de vestir muestra que los proveedo-



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

res del sector no pudieron transferir el incremento en el precio de sus materias primas a los confeccionistas.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector de prendas de vestir en 2011 equivalió al 38.7% del valor de sus ventas, lo que representó un leve descenso con respecto al año anterior, cuando este porcentaje fue de un 40.8%. A su vez, esta cifra es inferior en 9.6 puntos porcentuales a la registrada por la industria en su conjunto (48.3%). Por su parte, el costo laboral como porcentaje de las ventas registró un leve incremento con respecto a 2010, ubicándose en un 24.5%, muy por encima del valor calculado para el total de la industria (13.2%), lo que refleja la importancia de la mano de obra en el sector. Finalmente, las compras de energía eléctrica representaron tan sólo el 0.7% del valor de las ventas, porcentaje que se ha mantenido relativamente estable en los últimos años.

De esta manera, el total de los costos del sector representó un 63.9% de las ventas, cifra que no mostró cambios significativos con respecto a 2010. Es decir que a los empresarios les quedó un 36.1% de sus ventas luego de cubrir tales costos.

Variables externas. De acuerdo con el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2011, por cada dólar que el sector de prendas de vestir percibió gracias a las exportaciones debió gastar US\$0.4 en la compra de materias primas importadas, lo cual, en términos relativos, hace al sector menos vulnerable que otros frente a cambios en la tasa de cambio o en los precios internacionales. Cabe señalar que este valor se ha mantenido estable en los últimos años.

Por su parte, el índice de apertura exportadora deja ver que las ventas externas de este sector representaron el 14.8% de su producción en 2011, con lo cual este indicador continuó mostrando una tendencia decreciente. Cabe recordar que en 2003 el índice de apertura exportadora alcanzó un máximo histórico del 33% y desde ese entonces ha venido descendiendo. Pese a esto, aún se mantiene cercano al promedio industrial del 14%.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, para el sector de prendas de vestir la proporción del costo unitario laboral en el total producido por el sector fue de un

Indicadores de estructura sectorial del sector de prendas de vestir

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.1	20.580	19.3	0.9	11.497	100.6	50.1
2001	3.0	21.734	18.3	0.7	11.706	94.3	48.5
2002	2.8	21.124	18.9	0.7	12.323	95.0	48.7
2003	2.9	21.177	17.0	0.6	12.463	86.2	46.3
2004	2.8	22.047	16.6	0.5	12.537	84.3	45.7
2005	2.0	23.001	23.3	0.5	13.511	89.5	47.2
2006	2.3	27.309	21.1	0.5	15.485	91.5	47.8
2007	2.1	28.608	23.1	0.5	15.674	109.1	52.2
2008	1.9	26.054	21.9	0.6	16.045	90.6	47.5
2009	1.9	27.765	22.2	0.7	34.068	89.3	47.2
2010	1.8	28.618	21.1	0.7	37.715	85.8	46.2
2011	1.9	31.909	19.8	0.7	27.714	84.0	45.6
Promedio	2.4	24.993	20.2	0.6	18.394	91.7	47.8

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	43.5	22.3	0.7	17.7	22.3	0.3
2001	43.6	20.6	0.6	20.7	24.4	0.3
2002	42.8	21.5	0.6	24.7	26.5	0.4
2003	46.2	19.1	0.7	24.6	33.0	0.3
2004	46.6	18.3	0.9	14.5	25.8	0.2
2005	40.1	24.2	0.9	13.5	24.3	0.2
2006	38.4	21.9	0.8	13.4	24.7	0.2
2007	36.6	23.5	0.7	13.7	23.4	0.2
2008	38.5	23.0	0.8	12.1	22.4	0.3
2009	39.2	22.8	0.9	14.7	19.1	0.2
2010	40.8	22.3	0.6	9.2	16.3	0.2
2011	38.7	24.5	0.7	14.4	14.8	0.4
Promedio	41.3	22.0	0.7	16.1	23.1	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

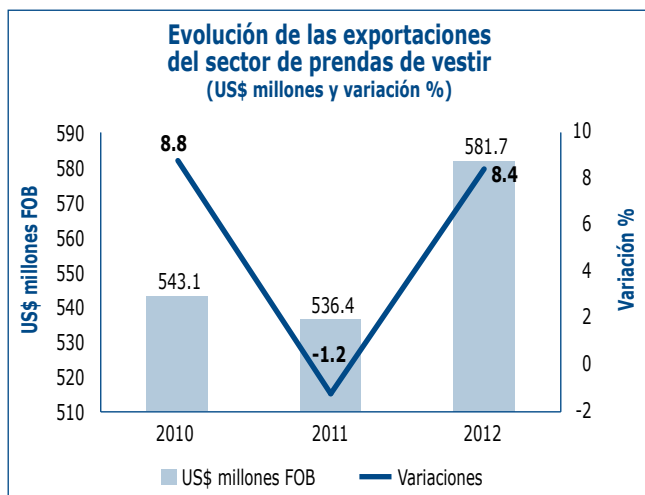
19.8%, 1.4 puntos porcentuales menos que el valor de 2010. Entre tanto, el nivel de productividad laboral del sector, medido como el valor promedio generado por trabajador, pasó de \$28.6 millones en 2010 a \$31.9 millones en 2011. Pese a esto, continuó siendo el nivel de productividad laboral más bajo entre los sectores industriales analizados. En línea con lo anterior, el indicador de competitividad del costo laboral, que mide el valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en sueldos y salarios, llegó a \$1.900, valor que se ha mantenido estable en los últimos cuatro años. El sector además exhibió un índice de temporalidad de 0.7, es decir, empleó menos de un trabajador permanente por cada trabajador temporal en el año 2011. Esta cifra es igual a la reportada para los años 2009-2010.

La intensidad de capital utilizado en el sector de prendas de vestir, que en 2010 había registrado una tendencia creciente, durante 2011 se redujo en un 27% anual, llegando a un valor de \$27.7 millones.

Por último, en el año 2011 los indicadores de eficiencia del sector de prendas de vestir no mostraron variaciones significativas, pese a las ganancias observadas a nivel de productividad laboral. La eficiencia en procesos se ubicó en un 84%, por encima del promedio industrial del 78.4%. Al mismo tiempo, el contenido de valor agregado llegó al 45.6% frente al promedio industrial del 43.9%.

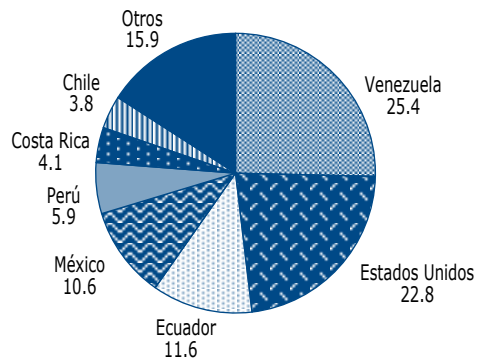
Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre de 2012, las exportaciones del sector mostraron un crecimiento del 8.4% anual, con lo cual ascendieron a US\$581.7 millones, es decir que el



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de prendas de vestir (% , 2012)

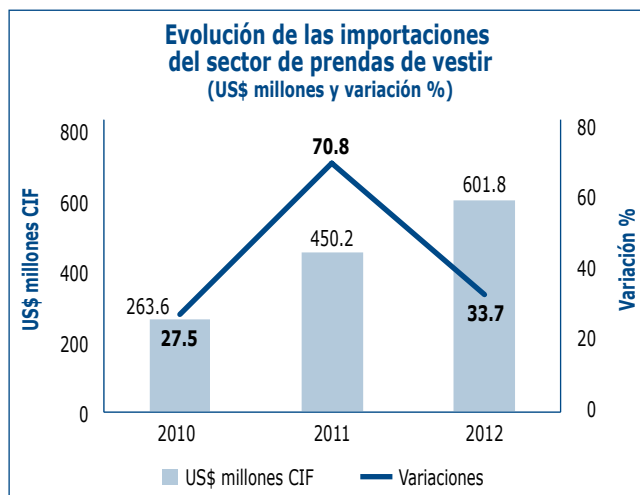


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

sector mejoró con respecto a 2011 cuando las exportaciones cayeron en un 1.2%. No obstante, las exportaciones colombianas de prendas de vestir aún no se recuperan de la fuerte caída observada en 2009, cuando éstas se redujeron en un 50.1%.

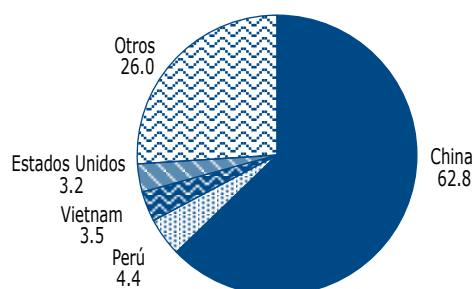
Durante 2012, Venezuela retomó el primer lugar como principal destino de las exportaciones, con una participación del 25.4% dentro del total exportado. En segundo lugar se ubicó Estados Unidos, con una participación del 22.8%. Por su parte, Ecuador ascendió del cuarto al tercer lugar, con una participación del 11.6%, seguido por México que perdió una posición con un 10.6%.

Importaciones. Las importaciones de productos del sector de prendas de vestir registraron un crecimiento del



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de prendas de vestir (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

33.7% anual, cifra muy inferior a la reportada en 2011, pues cabe recordar que en ese año las importaciones del sector registraron un sorprendente crecimiento del 70.8% anual, el más alto de los últimos seis años. De esta manera, el total importado durante 2012 alcanzó los US\$601.8 millones.

El principal proveedor del sector en 2012 fue China, que mantuvo su participación estable con respecto a 2011 en un 62.8% del total importado. El segundo lugar lo ocupó Perú, desplazando a Estados Unidos, con una participación del 4.4%. Cabe resaltar que Perú continuó perdiendo participación en el mercado interno, pues en 2011 ésta ascendía al 5.1%. En tercer lugar se ubicó Vietnam, con una participación del 3.5%. Finalmente, Estados Unidos descendió al cuarto lugar con un 3.2%.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de prendas de vestir muestran una fuerte relación de éste con los mercados externos, especialmente en términos de colocación

de sus productos en el exterior. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2012 indica que las compras externas de prendas de vestir representaron el 25.4% del consumo interno aparente, es decir, 4.3 puntos porcentuales por encima del promedio histórico del sector. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 25.5% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, manteniendo así la tendencia decreciente que se observa desde 2009.

Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2012 un valor de 0. Esto indica que el comercio exterior del sector estuvo basado equitativamente entre las exportaciones y las importaciones. No obstante, la tendencia creciente de las importaciones y la caída en las exportaciones vienen deteriorando la favorabilidad de dicho indicador.

Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad de las empresas productoras de prendas de vestir mostraron una tendencia relativamente estable durante el año 2012. En efecto, el margen operacional se mantuvo en un 6.7%. Asimismo, el margen de utilidad y la rentabilidad del activo mostraron leves descensos y se ubicaron en un 2.8% y un 3.2%, respectivamente. Por último, la rentabilidad del patrimonio se mantuvo en un 6.5%. Además es importante señalar que todos los indicadores de rentabilidad del sector se ubicaron por debajo del promedio industrial.

Los indicadores de eficiencia tampoco mostraron cambios significativos entre 2011 y 2012. Por su parte, los indicadores de liquidez tuvieron resultados mixtos. La razón corriente se mantuvo en 1.7 veces, levemente por encima del promedio industrial (1.4). En contraste, la razón de cuentas por cobrar y la razón de cuentas por pagar mostraron una tendencia decreciente al reducirse en 6 y 7 días, respectivamente.

Indicadores de desempeño comercial del sector de prendas de vestir

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	17.5	23.1	20.4	17.0	23.4	25.4
Tasa de Apertura Exportadora (1)	56.9	57.6	38.6	30.6	27.7	25.1
Balanza Comercial Relativa (2)	0.7	0.6	0.4	0.3	0.1	0.0

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

En 2012, la utilización de recursos externos para financiar el sector mostró niveles similares a los observados en 2011. En particular, la razón de endeudamiento se mantuvo

estable en un 51.2%, el apalancamiento financiero registró un leve incremento de 1.8 puntos porcentuales, mientras que la deuda neta creció en 1.5 puntos porcentuales.

Indicadores financieros del sector de prendas de vestir			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.5	6.7	7.1
Margen de utilidad neta (%)	3.1	2.8	4.4
Rentabilidad del activo (%)	3.4	3.2	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.1	6.5	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.7	1.4
Rotación CxC (días)	77.6	71.9	49.6
Rotación CxP (días)	57.7	50.9	48.5
Capital de trabajo/Activo (%)	24.7	25.9	12.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	51.6	51.2	40.7
Apalancamiento financiero (%)	22.9	24.7	16.8
Deuda neta (%)	22.3	23.9	16.6

Para este sector se contó con información financiera de 306 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de prendas de vestir 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acertar Ltda.	3.588.618	1.085.710	1.440.493	185.667	33.061	12.9	0.9	1.3	1.7	30.3
Adriosa S.A.	5.600.226	2.882.066	6.117.780	-13.449	-1.021.996	-0.2	-18.2	-37.6	1.1	51.5
Alicia Quintero de Gómez Confecciones										
Alice y Polín y Cia. En C.	454.970	77.624	591.412	30.217	15.851	5.1	3.5	4.2	5.2	17.1
Altamoda Ltda.	3.526.627	2.722.556	1.009.247	-402.470	-32.039	-39.9	-0.9	-4.0	1.7	77.2
Alzate Gómez y Giraldo Ltda.	2.572.517	1.923.927	2.674.909	-185.290	-311.942	-6.9	-12.1	-48.1	1.3	74.8
Amelia Toro S.A.S.	3.112.085	649.215	1.375.583	-348.054	-192.955	-25.3	-6.2	-7.8	3.1	20.9
Aritex de Colombia S.A.	24.350.754	13.351.496	22.088.107	3.128.512	928.672	14.2	3.8	8.4	1.6	54.8
Artigiano Ltda.	3.635.140	193.809	6.174.325	632.843	526.187	10.2	14.5	15.3	18.2	5.3
Babys Dress Ltda.	6.968.829	2.502.862	2.931.105	-150.920	-305.383	-5.1	-4.4	-6.8	1.7	35.9
Back Side Ltda.	1.969.321	1.378.343	1.440.805	112.955	18.945	7.8	1.0	3.2	1.1	70.0
Bahamon Aguirre Ltda.	1.404.282	683.983	3.379.347	382.552	226.285	11.3	16.1	31.4	2.0	48.7
Barranquilla Industrial de Confecciones S.A.	10.635.278	5.559.903	6.671.473	991.888	683.824	14.9	6.4	13.5	5.3	52.3
Barsotti S.A.S.	2.220.772	1.350.353	2.211.626	286.455	81.085	13.0	3.7	9.3	1.5	60.8
Bettina Spitz y Cia. Ltda.	2.271.892	1.224.880	3.851.328	246.850	55.250	6.4	2.4	5.3	1.1	53.9
Bodega de Moda S.A.	4.155.981	2.476.584	5.023.122	424.242	263.152	8.4	6.3	15.7	1.7	59.6
Borrego Ltda. En acuerdo de reestructuración.	748.331	76.431	241.721	3.284	706	1.4	0.1	0.1	15.9	10.2
Broxxo Moda Company S.A.	4.159.911	2.019.162	2.337.799	46.287	17.841	2.0	0.4	0.8	1.2	48.5
Burton's S.A.S.	2.285.521	1.366.259	865.597	9.602	8.210	1.1	0.4	0.9	4.3	59.8
C.I. Color Siete S.A.S.	23.033.107	8.064.092	32.200.294	1.529.249	165.342	4.7	0.7	1.1	2.3	35.0
C.I. Corsetería Colombiana Ltda.	5.617.236	3.811.243	6.177.298	684.351	165.679	11.1	2.9	9.2	1.2	67.8
C.I. Denim Factory S.A.	19.691.892	11.591.528	19.346.460	-354.602	-1.377.899	-1.8	-7.0	-17.0	1.5	58.9
C.I. Hidalgo Monge	818.422	604.773	348.642	-19.312	-32.863	-5.5	-4.0	-15.4	5.1	73.9
C.I. Manufacturas Femeninas Ltda.	7.937.085	3.325.964	6.486.829	477.585	45.447	7.4	0.6	1.0	1.1	41.9
C.I. Maquila Internacional de Confección S.A.	27.216.078	17.989.549	34.456.848	3.061.658	1.085.194	8.9	4.0	11.8	1.9	66.1
C.I. Proditexco S.A.	3.252.909	768.867	3.593.859	283.643	45.268	7.9	1.4	1.8	2.7	23.6
C.I. Greytex S.A.	17.224.649	7.260.869	16.126.664	421.880	215.063	2.6	1.2	2.2	1.6	42.2
C.I. Mis Bordados Ltda.	1.501.739	814.589	1.955.486	40.219	2.226	2.1	0.1	0.3	1.4	54.2
C.I. Confecciones Balalaika S.A.	17.311.553	7.054.694	13.037.003	756.617	110.628	5.8	0.6	1.1	2.0	40.8
C.I. Confecciones Industriales para Exportación S.A.	6.703.642	4.484.743	13.003.511	641.184	34.412	4.9	0.5	1.6	1.6	66.9
C.I. Grupo Quiromar Ltda.	2.480.125	1.045.188	5.109.198	583.240	318.503	11.4	12.8	22.2	2.2	42.1
C.I. Caricia S.A. En acuerdo de reestructuración.	2.270.101	1.460.624	2.518.491	327.747	133.307	13.0	5.9	16.5	2.1	64.3
C.I. Codelin S.A.	4.153.015	2.695.896	3.130.511	125.365	33.311	4.0	0.8	2.3	1.1	64.9
C.I. Confección Profesional Ltda.	1.968.718	1.267.725	2.929.507	174.312	10.664	6.0	0.5	1.5	1.3	64.4
C.I. Creaciones Ambrosia S.A.	1.860.894	824.355	1.096.567	-281.792	-307.609	-25.7	-16.5	-29.7	2.8	44.3
C.I. Diversificadora Comercial S.A. C.I. Diverco S.A.	8.600.980	5.343.181	12.714.206	-226.929	109.843	-1.8	1.3	3.4	1.8	62.1
C.I. Dugotex S.A.	126.436.914	63.154.792	113.364.750	25.040.633	6.403.899	22.1	5.1	10.1	1.7	49.9
C.I. Elipse S.A.	8.731.028	5.125.783	4.168.845	-190.093	-280.687	-4.6	-3.2	-7.8	1.1	58.7
C.I. Hermeco S.A.	82.774.412	55.011.911	146.567.200	5.598.714	468.373	3.8	0.6	1.7	1.3	66.5
C.I. Industrias Morabe S.A.S	3.445.423	2.088.004	5.998.877	663.124	92.578	11.1	2.7	6.8	1.6	60.6
C.I. Industrias Taufik S.A.	9.256.091	1.835.331	9.032.354	1.361.944	722.877	15.1	7.8	9.7	4.5	19.8
C.I. Lozano y Maldonado Ltda.	5.303.561	2.294.906	10.376.092	661.768	118.763	6.4	2.2	3.9	2.2	43.3
C.I. Pack Blue S.A.	4.763.439	3.127.741	2.309.697	26.637	94.643	1.2	2.0	5.8	1.3	65.7
C.I. Pietri S.A.	8.894.012	4.756.785	6.647.529	425.466	113.803	6.4	1.3	2.8	1.3	53.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
C.I. Textec Ltda.	369.177	176.287	464.510	35.753	19.947	7.7	5.4	10.3	1.3	47.8
C.I. Textiles del Cauca S.A. Texcauca S.A.	7.237.394	3.224.186	10.616.961	377.116	234.783	3.6	3.2	5.9	2.2	44.5
C.I. Unicolinterior S.A.	6.837.341	2.846.455	9.990.154	1.046.430	359.804	10.5	5.3	9.0	3.4	41.6
C.Y.R. Texco Ltda.	1.204.877	442.466	1.188.038	143.755	67.268	12.1	5.6	8.8	2.6	36.7
Cachuchas y Camisetas Good Will Ltda.	1.229.786	752.626	2.449.863	136.226	1.312	5.6	0.1	0.3	1.4	61.2
Calcetex Global S.A.	2.352.902	506.902	2.685.059	336.195	187.228	12.5	8.0	10.1	3.6	21.5
Calcetex Ltda.	1.492.387	1.038.337	2.016.881	180.074	61.933	8.9	4.1	13.6	1.4	69.6
Calcetines Express S.A.	1.773.357	357.589	1.999.357	100.691	60.800	5.0	3.4	4.3	3.3	20.2
Camisetas Duna Ltda.	1.019.153	761.896	440.104	26.449	14.333	6.0	1.4	5.6	1.1	74.8
Canela Internacional Sucursal Colombia	6.330.328	4.799.546	7.532.882	980.789	707.782	13.0	11.2	46.2	1.3	75.8
Caracolitos S.A.S.	3.557.409	2.228.897	3.560.611	-5.889	36.706	-0.2	1.0	2.8	1.2	62.7
Chanela S.A.	7.125.050	2.551.145	14.160.330	-68.876	-277.705	-0.5	-3.9	-6.1	2.2	35.8
C.I. Dicotex S.A.	1.487.103	1.011.344	437.637	-30.678	-103.510	-7.0	-7.0	-21.8	1.5	68.0
C.I. Peñatex Ltda.	3.165.878	310.140	2.637.758	-200.553	-225.446	-7.6	-7.1	-7.9	5.3	9.8
Co y Tex S.A.S.	28.097.537	20.779.250	51.768.711	3.104.155	1.327.197	6.0	4.7	18.1	1.0	74.0
Colombian Uniforms Sociedad Comercializadora Internacional	850.799	591.805	1.216.710	66.664	7.502	5.5	0.9	2.9	1.4	69.6
Colombiana de Textiles por Mayor S.A.	3.398.580	1.455.842	5.425.452	480.555	282.811	8.9	8.3	14.6	2.2	42.8
Color Kids Ltda.	4.189.706	1.153.239	624.869	-362.088	36.488	-57.9	0.9	1.2	1.9	27.5
Color Kids S.A.S.	569.451	309.374	713.221	65.910	457	9.2	0.1	0.2	1.5	54.3
Columbus y Cía. S.A. En acuerdo de reestructuración.	3.710.109	2.801.896	2.482.726	114.565	-53.841	4.6	-1.5	-5.9	0.9	75.5
Comercial Ayacucho S.A.S.	264.183	143.679	354.045	-59.725	-56.137	-16.9	-21.2	-46.6	1.8	54.4
Comercializadora Phax S.A.	4.762.405	1.509.787	7.064.173	201.811	65.906	2.9	1.4	2.0	2.7	31.7
Comercializadora Fellini Ltda.	1.010.156	621.863	1.304.998	103.742	27.825	7.9	2.8	7.2	1.6	61.6
Comercializadora Internacional Angel S.A.	1.405.220	1.052.694	1.860.364	-24.861	-150.038	-1.3	-10.7	-42.6	1.7	74.9
Comercializadora Internacional C.I. Pantieport S.A.	1.473.859	524.290	1.434.637	93.732	40.172	6.5	2.7	4.2	2.8	35.6
Comercializadora Internacional Creaciones Más Bella Ltda.	1.082.210	462.690	706.382	-63.756	8.245	-9.0	0.8	1.3	1.8	42.8
Comercializadora Internacional Distribuidora de Moda y Confección Internacional S.A.	4.161.535	3.515.904	5.649.106	636.028	141.448	11.3	3.4	21.9	1.2	84.5
Comercializadora Internacional El Globo S.A.	13.798.397	6.455.843	18.272.464	689.879	48.298	3.8	0.4	0.7	1.6	46.8
Comercializadora Internacional Francisco A. Rocha Alvarado y Cía.	19.792.686	8.063.918	22.293.984	6.837.324	4.258.063	30.7	21.5	36.3	2.3	40.7
Comercializadora Internacional Garotas Ltda.	2.892.352	1.844.919	7.176.318	345.934	100.640	4.8	3.5	9.6	1.6	63.8
Comercializadora Internacional Inversiones Arango Mesa S.A.S.	1.230.853	857.365	1.591.258	131.267	11.805	8.2	1.0	3.2	1.7	69.7
Comercializadora Internacional Jeans S.A.	51.730.375	26.021.198	122.734.089	-1.469.153	1.827.299	-1.2	3.5	7.1	1.8	50.3
Comercializadora Internacional Onda de Mar S.A.	28.063.058	16.403.636	22.699.385	2.680.427	211.481	11.8	0.8	1.8	2.0	58.5
Comercializadora Internacional Productos Interiores S.A.	3.141.119	2.177.393	5.628.273	-21.717	-9.024	-0.4	-0.3	-0.9	8.4	69.3
Comercializadora Internacional Racketball S.A.	5.668.925	3.665.667	7.139.869	196.574	19.026	2.8	0.3	0.9	2.2	64.7
Comercializadora José Escay y Cía. Ltda.	7.031.984	3.347.207	7.669.051	1.265.923	564.561	16.5	8.0	15.3	2.0	47.6
Comercializadora Ragged y Cía. S.A.	19.327.791	12.017.144	35.634.963	1.703.609	27.300	4.8	0.1	0.4	1.5	62.2
Comercializadora Internacional Zoe S.A.	1.789.251	966.109	4.855.824	284.592	136.067	5.9	7.6	16.5	0.6	54.0
Comodin S.A.S.	93.048.092	80.741.583	83.123.314	5.784.825	1.472.302	7.0	1.6	12.0	1.1	86.8
Compañía Comercial del Risaralda Ltda.	1.430.518	825.609	3.128.022	342.938	166.153	11.0	11.6	27.5	1.4	57.7
Comusa S.A.	6.730.147	3.398.243	4.718.237	-253.705	305.876	-5.4	4.5	9.2	3.7	50.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Conatex S.A.	3.065.356	559.891	4.918.628	120.900	-28.929	2,5	-0,9	-1,2	5,5	18,3
Confeciones Alison Ltda.	3.383.477	577.787	3.285.160	421.024	218.370	12,8	6,5	7,8	2,9	17,1
Confeciones Amapola S.A.S.	6.883.995	709.041	4.346.242	161.693	494.121	3,7	7,2	8,0	2,9	10,3
Confeciones Aventura S.A.	6.642.374	3.709.930	11.352.879	2.051.669	909.561	18,1	13,7	31,0	2,0	55,9
Confeciones Avitex Ltda.	2.371.020	1.131.978	3.846.078	318.679	69.520	8,3	2,9	5,6	1,8	47,7
Confeciones e Inversiones Pepa S.A.	2.546.022	1.178.073	2.666.807	243.402	105.353	9,1	4,1	7,7	0,4	46,3
Confeciones El Industrial Ltda.	6.455.413	3.637.992	6.147.811	661.151	437.427	10,8	6,8	15,5	2,0	56,4
Confeciones El Nogal Ltda.	1.675.191	99.963	623.236	20.469	51.335	3,3	3,1	3,3	3,3	6,0
Confeciones El Overol Ltda.	2.741.000	1.474.040	5.195.821	322.838	183.649	6,2	6,7	14,5	1,6	53,8
Confeciones Industriales Suramérica Ltda.	4.764.132	1.081.845	8.202.634	558.018	362.310	6,8	7,6	9,8	3,8	22,7
Confeciones Lady Marcel S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	3.207.006	1.714.470	1.306.845	-339.000	-58.147	-25,9	-1,8	-3,9	0,5	53,5
Confeciones Luthier S.A.S.	3.277.817	796.176	3.521.417	1.055.714	159.192	30,0	4,9	6,4	2,6	24,3
Confeciones M.C. Ltda.	5.600.492	2.640.732	6.378.241	384.161	335.164	6,0	6,0	11,3	2,3	47,2
Confeciones Maristone Ltda.	2.972.728	1.190.202	1.913.025	-449.361	-146.239	-23,5	-4,9	-8,2	1,5	40,0
Confeciones Nova Ltda.	2.535.992	513.444	2.367.562	4.395	-7.223	0,2	-0,3	-0,4	2,3	20,2
Confeciones Porky Comercializadora Internacional S.A.	11.101.877	6.289.905	26.037.303	2.655.825	1.625.697	10,2	14,6	33,8	1,7	56,7
Confeciones Punto Cien Ltda.	1.893.249	757.564	2.688.930	259.294	89.961	9,6	4,8	7,9	3,3	40,0
Confeciones Sigma S.A.	2.489.452	1.181.918	12.388.166	426.961	241.220	3,4	9,7	18,4	1,7	47,5
Confeciones Taller 84 Ltda.	4.197.675	1.971.499	9.396.038	660.149	545.791	7,0	13,0	24,5	1,8	47,0
Confeciones Wow Jeans S.A.	2.024.482	1.073.674	3.510.409	523.912	147.606	14,9	7,3	15,5	1,9	53,0
Confinterex S.A.	5.704.058	3.460.927	7.967.268	421.664	129.913	5,3	2,3	5,8	2,0	60,7
Confetex de Colombia E.U.	3.953.175	2.366.977	6.999.205	943.837	648.207	13,5	16,4	40,9	1,6	59,9
Comedias S.A.S.	2.222.747	1.382.804	2.874.605	214.277	89.495	7,5	4,0	10,7	1,2	62,2
Consorcio Abuchalibe S.A.	12.205.835	1.483.843	5.254.147	540.264	395.899	10,3	3,2	3,7	6,5	12,2
Costura S.A.S.	1.205.043	319.455	1.060.411	49.996	18.217	4,7	1,5	2,1	4,0	26,5
Creaciones Amátiass S.A.	4.821.673	2.841.673	2.498.789	-287.577	113.775	-11,5	2,4	5,7	2,4	58,9
Creaciones Bordino Ltda.	2.596.678	1.230.436	2.510.427	314.163	70.767	12,5	2,7	5,2	2,1	47,4
Creaciones Chazari S.A.	1.866.375	1.404.387	3.229.887	311.081	28.120	9,6	1,5	6,1	1,5	75,2
Creaciones Feija S.A.	5.343.492	3.045.738	11.253.317	429.881	110.477	3,8	2,1	4,8	1,2	57,0
Creaciones Inesita y Cia. Ltda. C.I.	318.095	51.053	319.119	-17.529	876	-5,5	0,3	0,3	6,0	16,0
Creaciones Iruña y Cia. Ltda.	2.692.740	1.801.136	2.474.345	224.605	157.304	9,1	5,8	17,6	3,6	66,9
Creaciones JP Ltda.	723.803	425.008	1.645.360	207.816	192.814	12,6	26,6	64,5	5,5	58,7
Creaciones Kelinda Ltda.	7.844.725	2.161.183	4.891.228	4.564	-369.143	0,1	-4,7	-6,5	1,9	27,5
Creaciones Kikes Sport S.A.S.	2.431.038	791.200	3.483.010	165.180	110.371	4,7	4,5	6,7	2,3	32,5
Creaciones La Baronesa Ltda.	1.740.709	444.146	2.648.609	205.498	81.098	7,8	4,7	6,3	2,2	25,5
Creaciones Masculinas Tolman Ltda.	516.794	179.923	851.194	135.970	116.072	16,0	22,5	34,5	2,3	34,8
Creaciones Melissita y Picassito Ltda.	1.967.358	948.779	1.209.757	-269.227	-380.961	-22,3	-19,4	-37,4	2,8	48,2
Creaciones Mercy Ltda.	3.476.986	1.331.013	2.697.223	122.651	28.735	4,5	0,8	1,3	2,5	38,3
Creaciones Monalisa Ltda.	6.227.216	3.557.360	5.256.867	624.730	204.373	11,9	3,3	7,7	1,9	57,1
Creaciones Ofrañc's Ltda.	11.044.987	6.092.700	5.696.393	819.223	487.890	14,4	4,4	9,9	2,3	55,2
Creaciones Oma S.A.	1.281.197	327.442	952.683	80.129	7.710	8,4	0,6	0,8	4,9	25,6
Creaciones Punto Marino Ltda.	1.184.899	595.791	887.890	118.722	32.985	13,4	2,8	5,6	3,6	50,3
Creaciones Romanella Ltda.	2.724.028	691.683	2.712.311	333.605	191.930	12,3	7,0	9,4	4,0	25,4
Creaciones Rubby Ltda.	350.528	132.327	841.018	95.456	58.453	11,4	16,7	26,8	2,6	37,8
Creaciones Saiza Cia. Ltda.	270.133	152.852	260.020	12.785	300	4,9	0,1	0,3	2,6	56,6
Creaciones y Confecciones Rico S.A.	1.000.638	473.225	2.663.847	144.702	54.352	5,4	5,4	10,3	1,9	47,3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Creaciones Zuhaila Ltda.	1.563.045	861.682	2.765.203	403.184	150.894	14,6	9,7	21,5	1,6	55,1
Creativos Molimoda Ltda.	1.601.820	1.372.765	1.992.664	119.271	-444	6,0	0,0	-0,2	1,5	85,7
Crisaltext S.A.	67.428.611	32.783.217	59.281.386	8.090.089	2.265.937	13,6	3,4	6,5	1,8	48,6
Cueros Vélez S.A.S.	158.997.965	94.051.669	176.625.587	7.561.999	2.750.898	4,3	1,7	4,2	1,9	59,2
Cupisa S.A.	8.566.058	5.578.707	6.751.579	-261.464	-691.815	-3,9	-8,1	-23,2	1,3	65,1
Daniel Toledo y Cía. Ltda.	7.144.679	4.127.877	9.204.260	1.162.196	822.547	12,6	11,5	27,3	1,5	57,8
Danny Venta Directa S.A.	49.225.304	20.302.492	92.799.308	2.653.514	1.464.513	2,9	3,0	5,1	1,7	41,2
Denali S.A.S.	7.787.067	5.072.758	7.082.107	790.838	529.071	11,2	6,8	19,5	7,0	65,1
Deportivas J.M.C. Ltda.	274.539	24.712	246.262	28.940	18.644	11,8	6,8	7,5	9,7	9,0
Diprotokolo Ltda.	814.343	505.828	1.034.415	63.995	4.512	6,2	0,6	1,5	2,0	62,1
Diseños y Uniformes Ltda.	491.609	297.654	1.699.339	101.378	46.319	6,0	9,4	23,9	1,6	60,5
Diseños Exclusivos Ltda.	12.409.565	4.896.778	27.202.069	2.667.033	1.513.086	9,8	12,2	20,1	2,2	39,5
Diseños Punto de Oro Ltda.	265.733	138.575	171.951	15.906	-3.381	9,3	-1,3	-2,7	1,9	52,1
Distribuidora Danatex S.A.S.	7.020.595	6.453.816	863.331	307.055	81.743	35,6	1,2	14,4	1,0	91,9
Distribuidora de Confecciones y Textiles Disconyrex Ltda.	7.197.532	755.188	2.159.900	16.527	183.968	0,8	2,6	2,9	5,8	10,5
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. Didetexco	181.072.352	37.584.469	183.796.904	8.666.100	6.717.985	4,7	3,7	4,7	3,8	20,8
Distribuidora Moran Ltda.	2.268.125	978.830	2.021.736	108.874	53.875	5,4	2,4	4,2	2,4	43,2
Ditroy y Cía. Ltda.	1.164.087	992.973	691.040	41.961	18.330	6,1	1,6	10,7	4,8	85,3
Domingo S.A.	9.236.131	1.725.155	4.136.497	-54.776	799.100	-1,3	8,7	10,6	2,4	18,7
Dumesa S.A.	3.599.500	2.689.262	6.859.655	325.373	76.981	4,7	2,1	8,5	1,1	74,7
Equinocio Ltda.	1.492.029	1.232.013	1.442.331	-22.862	-40.223	-1,6	-2,7	-15,5	2,2	82,6
Estudio de Moda S.A.	90.576.350	74.506.092	116.295.620	9.704.955	1.133.302	8,3	1,3	7,1	1,3	82,3
Euro Ltda.	4.451.807	2.802.575	7.022.622	-259.157	224.981	-3,7	5,1	13,6	1,5	63,0
Euroconsett S.A.	2.897.615	2.069.771	5.448.169	479.988	181.639	8,8	6,3	21,9	1,5	71,4
Fábrica de Brassieres Haby S.A.	17.648.361	5.300.404	15.366.937	674.663	358.834	4,4	2,0	2,9	6,9	30,0
Fábrica de Calcetines Crystal S.A.	311.712.998	87.517.486	153.051.577	8.596.230	5.285.335	5,6	1,7	2,4	2,9	28,1
Fácil S.A.	6.945.292	5.298.067	8.419.102	544.264	268.217	6,5	3,9	16,3	1,0	76,3
Fashion Kavarriss Ltda.	28.152.046	19.916.913	22.621.356	4.060.392	718.775	17,9	2,6	8,7	2,8	70,7
Fibertex Corporation	28.606.853	13.544.882	22.251.963	2.313.845	1.508.726	10,4	5,3	10,0	1,9	47,3
Fiory S.A.	3.332.042	1.264.657	4.630.436	29.810	-94.226	0,6	-2,8	-4,6	2,6	38,0
Floqui Confecciones Ltda.	302.162	31.238	952.863	44.353	31.357	4,7	10,4	11,6	9,3	10,3
G.R.Y. Cía. Ltda. Manufacturas	2.054.007	671.003	4.429.940	393.440	219.103	8,9	10,7	15,8	3,2	32,7
Gabriel Jaime Fernández y Cía. S.A.S.	4.487.194	393.720	2.631.256	-175.582	182.759	-6,7	4,1	4,5	7,2	8,8
Gadol C.I. S.A.	4.334.240	2.833.550	11.293.744	375.340	107.763	3,3	2,5	7,2	1,5	65,4
García Bermúdez Maconga y Cía. S. en C.	1.416.876	1.058.609	2.591.404	295.990	149.859	11,4	10,6	41,8	1,2	74,7
Garitrex Ltda.	1.030.685	447.755	1.656.820	235.761	51.960	14,2	5,0	8,9	2,2	43,4
Generation Jeans S.A.	9.525.446	5.125.913	3.006.570	512.562	99.904	17,0	1,0	2,3	1,1	53,8
Gico Ltda. Confecciones Tricky Milly y Cía. S.C.A.	2.683.565	1.275.663	6.446.310	152.794	57.352	2,4	2,1	4,1	2,0	47,5
González y Mendoza Cía. Ltda.	1.575.164	1.291.041	2.348.687	160.718	15.176	6,8	1,0	5,3	3,3	82,0
Grupo Saka Ltda.	4.476.690	3.659.638	4.818.342	549.625	170.662	11,4	3,8	20,9	5,1	81,7
Guillermo Pulgarín S. S.A.	20.188.356	8.550.978	24.432.296	1.552.112	626.193	6,4	3,1	5,4	1,7	42,4
Gummytex S.A.	3.596.805	1.967.737	4.586.642	498.281	294.106	10,9	8,2	18,1	1,8	54,7
Halogeno Jeans Ltda.	460.608	384.484	368.449	-5.930	-5.930	-1,6	-1,3	-7,8	1,1	83,5
Hervalco Ltda.	2.303.508	1.455.922	4.241.327	596.029	364.905	14,1	15,8	43,1	1,5	63,2
Hyspal S.A.	719.720	424.127	3.132.742	146.336	84.430	4,7	11,7	28,6	1,7	58,9
Imagen Junior S.A.	2.872.147	1.040.554	4.866.850	401.295	322.114	8,2	11,2	17,6	4,4	36,2
Impeccable Ltda.	1.371.549	800.684	564.401	42.327	29.010	7,5	2,1	5,1	1,9	58,4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Imperseg Ltda.	428.978	47.806	589.090	49.266	24.144	8.4	5.6	6.3	4.1	11.1
Industria Colombiana de Confecciones S.A. Incoco	45.717.672	26.010.382	62.974.904	3.065.035	497.694	4.9	1.1	2.5	1.4	56.9
Industria Colombiana de Corsetería Ltda.	1.877.449	884.765	1.922.167	151.882	53.794	7.9	2.9	5.4	1.8	47.1
Industria y Comercializadora de Hilados y Confecciones de Colombia	3.327.636	1.220.371	2.758.637	109.578	47.386	4.0	1.4	2.2	2.3	36.7
Industrial de Confecciones Big Job Ltda.	1.374.388	1.012.355	1.596.189	-123.211	-104.121	-7.7	-7.6	-28.8	0.9	73.7
Industrias Benetti Ltda.	313.331	58.603	455.172	34.003	41.042	7.5	13.1	16.1	4.1	18.7
Industrias Buenos Aires Ltda.	3.829.459	1.341.759	3.474.375	415.820	341.404	12.0	8.9	13.7	3.1	35.0
Industrias El Toro Internacional Ltda.	6.211.250	1.550.040	1.691.076	-9.905	96.441	-0.6	1.6	2.1	3.0	25.0
Industrias Errege Cia. Ltda.	1.339.196	578.789	2.390.814	535.688	302.430	22.4	22.6	39.8	1.8	43.2
Industrias For S.A.S.	1.530.427	978.644	2.263.073	276.252	6.488	12.2	0.4	1.2	1.5	63.9
Industrias Gómez Hermanos Ltda.	4.640.240	2.855.400	888.637	-15.933	-54.333	-1.8	-1.2	-3.0	3.2	61.5
Industrias Jean Colors Ltda.	2.760.121	1.523.667	638.694	185.723	42.670	29.1	1.5	3.5	2.1	55.2
Industrias Lely y Cia. Ltda.	2.712.238	1.360.666	3.865.663	101.279	100.562	2.6	3.7	7.4	4.4	50.2
Industrias Marathon Ltda. En concordato.	21.608.951	18.669.171	15.717.491	623.637	762.874	4.0	3.5	26.0	2.8	86.4
Industrias Printex S.A.S.	51.034.915	7.746.845	29.918.398	672.384	-118.673	2.2	-0.2	-0.3	2.0	15.2
Industrias Raymon Ltda.	353.245	251.168	709.497	27.120	-12.808	3.8	-3.6	-12.5	3.6	71.1
Industrias Sagari y Cia. Ltda.	553.579	210.023	1.121.329	139.891	63.802	12.5	11.5	18.6	1.9	37.9
Industrias Sagor Ltda.	2.336.917	916.743	3.201.042	345.539	138.840	10.8	5.9	9.8	3.0	39.2
Industrias Salgarí E.U.	6.365.602	669.370	17.996.346	1.508.635	902.233	8.4	14.2	15.8	6.8	10.5
Industrias ST. Even S.A.	30.862.772	5.884.846	36.611.354	1.478.863	1.546.732	4.0	5.0	6.2	4.1	19.1
Industrias Tizza Ghost Ltda.	1.128.375	768.771	964.464	115.699	13.337	12.0	1.2	3.7	1.3	68.1
Industrias y Confecciones Inducón S.A.S.	14.039.895	5.267.424	20.500.845	2.836.389	2.136.606	13.8	15.2	24.4	1.9	37.5
Infantiles Flipper S.A.	775.817	675.631	182.525	-148.252	-224.515	-81.2	-28.9	-224.1	2.8	87.1
Integral de Impermeables Intemper Ltda.	1.454.171	444.516	3.336.142	232.835	175.596	7.0	12.1	17.4	2.8	30.6
Internacional de Distribuciones de Vestuario de Moda S.A.	64.373.588	49.725.692	176.086.046	23.623.436	12.098.617	13.4	18.8	82.6	1.1	77.2
Inversiones Amikol Ltda.	298.263	141.022	599.297	10.660	4.818	1.8	1.6	3.1	1.5	47.3
Inversiones Lazus J.E. Ltda.	2.442.381	1.613.472	4.930.474	509.609	112.267	10.3	4.6	13.5	1.8	66.1
Inversiones Support S.A.	31.275.083	7.121.830	13.487.592	2.627.588	1.372.880	19.5	4.4	5.7	2.3	22.8
Izako Ltda.	1.600.694	645.162	733.037	-21.317	14.151	-2.9	0.9	1.5	7.4	40.3
Jeinson Sport Ltda. María Nelly Arias Daza	624.148	452.533	550.384	-96.677	-154.912	-17.6	-24.8	-90.3	1.6	72.5
Kassis S.A.S.	1.239.760	1.000.890	1.344.366	119.986	8.571	8.9	0.7	3.6	1.1	80.7
Kenzo Jeans S.A.S.	32.283.540	19.470.822	45.743.688	2.524.147	1.023.315	5.5	3.2	8.0	1.0	60.3
Kydos S.A.	1.033.738	591.754	1.588.430	-2.572	-8.595	-0.2	-0.8	-1.9	1.6	57.2
LFT Dotaciones S.A.S.	472.268	308.385	934.966	-4.586	1.957	-0.5	0.4	1.2	1.4	65.3
Laura S.A.	26.457.374	12.254.833	26.674.765	3.773.943	3.185.460	14.1	12.0	22.4	2.1	46.3
Lazur Ltda.	955.672	505.200	1.373.412	90.267	15.568	6.6	1.6	3.5	2.1	52.9
Lemur 700 S.A.	9.447.499	3.469.081	13.850.534	1.350.164	428.109	9.7	4.5	7.2	4.0	36.7
Lovable de Colombia S.A.	4.627.284	454.563	6.321.331	601.558	451.693	9.5	9.8	10.8	8.7	9.8
Luis Alberto Solano y Cia. S.A.S.	2.569.476	1.549.067	2.621.544	168.719	5.842	6.4	0.2	0.6	2.9	60.3
Luis Eduardo Caicedo S.A. Lec S.A.	53.520.183	18.621.405	32.182.621	2.872.988	645.920	8.9	1.2	1.9	1.4	34.8
Luxury Ltda.	5.819.190	527.571	2.444.287	152.135	173.006	6.2	3.0	3.3	6.3	9.1
Manufacturas Atlantic y Cia. Ltda.	1.758.291	560.650	1.795.675	246.326	130.069	13.7	7.4	10.9	3.5	31.9
Manufacturas California S.A.	5.615.358	2.444.280	2.676.450	562.139	184.353	21.0	3.3	5.8	1.2	43.5
Manufacturas Cheviotto S.A.	4.628.409	2.412.292	8.345.605	428.910	200.790	5.1	4.3	9.1	1.9	52.1
Manufacturas Mak Janna S.A.	2.476.054	1.183.089	3.556.490	249.353	103.124	7.0	4.2	8.0	2.0	47.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Manufacturas Pilaso S.A.	3.446.059	2.232.200	15.186.899	643.905	391.769	4.2	11.4	32.3	1.5	64.8
Manufacturas Patel S.A.	1.615.487	1.068.707	7.570.498	359.166	233.491	4.7	14.5	42.7	1.4	66.2
Manufacturas Procon S.A.	1.197.405	378.488	3.053.748	128.977	79.439	4.2	6.6	9.7	3.1	31.6
Manufacturas Reymon S.A.	13.890.454	8.997.174	25.076.799	2.302.303	1.207.228	9.2	8.7	24.7	1.1	64.8
Manufacturas Saraly Ltda. C.I.	1.772.814	1.233.321	1.341.393	-7.029	-1.207.228	-0.5	-8.3	-27.1	1.3	69.6
Marcaro S.A.S.	9.053.972	1.491.109	10.585.139	2.225.550	2.228.309	21.0	24.6	29.5	3.5	16.5
Más Dotaciones y Cía. Ltda.	2.949.651	2.387.673	5.200.281	411.248	159.994	7.9	5.4	28.5	0.9	80.9
MB Tech de Colombia S.A.S.	2.746.666	1.596.109	4.380.463	196.923	45.879	4.5	1.7	4.0	1.3	58.1
Mercadeo y Moda S.A.S.	111.353.750	94.032.948	147.419.973	8.534.691	2.712.531	5.8	2.4	15.7	1.2	84.4
Miguel Mejía y Cía. Ltda.	1.258.484	739.955	1.384.770	175.963	47.488	12.7	3.8	9.2	2.9	58.8
Moda Italiana Ltda.	2.333.472	1.299.795	1.945.639	72.471	16.712	3.7	0.7	1.6	1.9	55.7
Modinco S.A.	6.892.938	4.058.597	9.206.233	727.745	95.720	7.9	1.4	3.4	2.3	58.9
Moral S.A.	8.783.770	1.701.611	8.981.231	515.704	496.206	5.7	5.6	7.0	5.1	19.4
Mundial de Adornos y Regalos Ltda.	2.283.296	1.103.775	4.925.540	211.876	200.640	4.3	8.8	17.0	1.5	48.3
Mundial de Guantes Ltda.	327.770	96.037	1.088.122	145.398	37.317	13.4	11.4	16.1	5.1	29.3
Mundo Curioso Ltda.	3.337.036	1.368.658	2.067.187	104.574	20.533	5.1	0.6	1.0	1.3	41.0
Naftalina S.A.S.	37.586.784	32.460.460	65.341.474	2.664.718	481.825	4.1	1.3	9.4	1.1	86.4
Napoli Venta Directa S.A.	5.822.845	4.056.160	12.875.307	229.997	84.327	1.8	1.4	4.8	1.4	69.7
Ole Express Ltda.	1.312.539	690.017	2.057.617	109.563	22.555	5.3	1.7	3.6	2.0	52.6
Pantitex S.A.S.	2.598.072	434.280	1.003.160	-23.613	273.159	-2.4	10.5	12.6	2.1	16.7
Paréntesis S.A.	18.958.969	16.400.436	16.733.587	-1.394.069	-593.372	-8.3	-3.1	-23.2	1.1	86.5
Pecora Ltda.	3.848.732	2.067.674	6.485.890	1.022.161	569.236	15.8	14.8	32.0	1.6	53.7
Peláez Restrepo Cía. S.A.	1.825.061	286.929	2.524.666	150.570	69.785	6.0	3.8	4.5	3.9	15.7
Pepeal S.A.S.	11.990.707	10.966.470	20.613.558	-986.931	570.762	-4.8	4.8	55.7	1.0	91.5
Pettaco S.A.	9.446.419	2.375.596	3.401.146	-9.998	-264.790	-0.3	-2.8	-3.7	2.6	25.1
Pijamas y Diseños S.A.	2.865.371	1.670.816	6.240.637	345.567	-53.883	5.5	-1.9	-4.5	1.9	58.3
Pintos S.A.	7.837.472	5.797.064	7.028.081	147.868	-148.233	2.1	-1.9	-7.3	1.5	74.0
Plus Moda S.A.	1.900.437	358.404	2.813.140	122.348	75.455	4.3	4.0	4.9	5.3	18.9
Praxedis de Artunduaga S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	11.203.051	4.779.781	13.083.300	-718.341	310.456	-5.5	2.8	4.8	1.5	42.7
Prendas Confeccionadas Ltda.	1.474.246	1.068.475	3.754.784	241.313	76.125	6.4	5.2	18.8	2.5	72.5
Priamo Ltda.	1.113.685	609.168	1.145.882	102.747	66.667	9.0	6.0	13.2	1.7	54.7
Productora Glaco S.A.	3.774.867	1.604.951	5.039.123	-85.073	79.832	-1.7	2.1	3.7	1.9	42.5
Productora y Comercializadora Prodyco S.A.	5.128.780	2.060.976	13.181.730	-58.055	692.628	-0.4	13.5	22.6	2.1	40.2
Productos y Materiales de Confección S.A.S.	12.990.483	5.935.903	34.831.562	5.626.216	3.673.877	16.2	28.3	52.1	2.2	45.7
Prointimo S.A.	8.629.957	7.144.620	15.042.808	1.047.163	907.850	7.0	10.5	61.1	6.2	82.8
Promocionarte S.A.S.	1.179.456	657.597	1.299.469	153.512	71.857	11.8	6.1	13.8	1.7	55.8
Quest S.A.	32.525.258	16.974.509	45.618.430	2.276.457	398.708	5.0	1.2	2.6	1.1	52.2
Rainco Ltda.	6.152.223	3.952.302	1.996.760	63.706	-354.309	3.2	-5.8	-16.1	3.1	64.2
Rayas y Pintas Ltda.	442.168	247.321	944.999	-35.154	-20.720	-3.7	-4.7	-10.6	1.5	55.9
Ritchi S.A.	53.501.697	18.688.435	38.228.588	1.980.156	1.130.921	5.2	2.1	3.2	1.5	34.9
Root y Co. Kids Ltda.	12.425.093	8.721.701	16.081.037	1.886.855	697.933	11.7	5.6	18.8	1.5	70.2
Ropa íntima Carol Ltda.	2.857.822	1.905.204	6.552.892	615.840	182.946	9.4	6.4	19.2	1.4	66.7
Ropitas Ltda.	2.431.083	1.784.092	3.596.120	642.644	20.024	17.9	0.8	3.1	1.5	73.4
Saeta International Sports Wear Ltda.	2.369.917	1.128.075	3.809.925	220.691	174.654	5.8	7.4	14.1	1.2	47.6
Santangel Ltda.	771.280	278.102	1.965.278	92.948	89.800	4.7	11.6	18.2	2.6	36.1
Schonthal C.I. Ltda.	16.486.412	10.172.057	9.459.305	851.487	200.770	9.0	1.2	3.2	1.2	61.7
Servicio de Mercadeo Textil Ltda.	4.933.046	2.672.769	4.974.992	347.334	35.778	7.0	0.7	1.6	1.3	54.2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Servicios de Confección Serviconfección Ltda.	390.178	257.359	492.289	26.100	34.327	5.3	8.8	25.8	1.6	66.0
Servuniiformes de Colombia Ltda.	584.178	65.842	336.243	19.375	11.315	5.8	1.9	2.2	11.6	11.3
Sher S.A.	9.341.367	6.540.606	18.489.704	724.488	14.701	3.9	0.2	0.5	1.4	70.0
Sixteen Junior S.A.	661.516	439.301	1.177.163	59.467	24.952	5.1	3.8	11.2	1.2	66.4
Sociedad Comercializadora Internacional										
Inducoret S.A.S.	4.137.669	1.379.680	4.245.929	254.969	18.781	6.0	0.5	0.7	3.1	33.3
Sociedad Comercializadora Internacional Trayecto Íntimo S.A.	1.668.872	533.140	2.473.539	148.996	9.489	6.0	0.6	0.8	3.2	31.9
Sociedad de Comercialización Internacional Formas Íntimas S.A.	18.560.797	12.373.624	38.833.679	4.412.701	949.396	11.4	5.1	15.3	1.5	66.7
Sociedad de Comercialización Internacional Industrias Suárez S.A.	2.128.813	1.463.595	6.703.917	602.185	126.571	9.0	5.9	19.0	1.7	68.8
Sociedad de Comercialización Internacional Keracol S.A.	36.591.416	1.583.785	4.951.797	226.433	137.061	4.6	0.4	0.4	0.9	4.3
Sociedad de Comercialización Internacional Suramericana de Textiles	7.443.225	4.233.738	18.358.505	482.447	266.026	2.6	3.6	8.3	1.9	56.9
Socks y Textiles Industriales Sotinsa S.A.	27.979.052	6.068.709	13.661.030	1.575.944	859.822	11.5	3.1	3.9	9.7	21.7
Sol y Deporte Cia Ltda.	1.141.134	649.426	1.170.206	190.633	6.901	16.3	0.6	1.4	1.0	56.9
Soluciones Desechables de Exportación y/o Soldex Ltda.	1.060.489	746.795	1.107.326	206.292	43.094	18.6	4.1	13.7	2.3	70.4
Spataro Napoli S.A.	27.919.003	20.566.102	27.643.915	1.523.769	776.340	5.5	2.8	10.6	1.3	73.7
Spell Ltda.	925.862	701.961	1.040.983	171.892	82.198	16.5	8.9	36.7	1.2	75.8
Stop S.A.	63.072.848	31.951.638	46.040.381	1.027.139	702.793	2.2	1.1	2.3	1.6	50.7
Studio F International Fashion Corporation S.A.	221.147.622	141.910.270	378.186.187	27.635.252	13.960.200	7.3	6.3	17.6	1.7	64.2
Studio Intimo S.A.	1.759.247	706.547	2.434.911	117.762	68.257	4.8	3.9	6.5	2.5	40.2
Supertex S.A.	41.355.916	26.929.410	47.477.674	-3.226.716	694.227	-6.8	1.7	4.8	1.2	65.1
Susy Fashions Ltda.	1.379.759	706.956	1.489.953	161.510	33.545	10.8	2.4	5.0	1.6	51.2
Switech S.A.S.	259.351	145.372	1.478.148	-27.985	5.553	-1.9	2.1	4.9	8.2	56.1
Tejidos Galia Ltda.	5.750.481	542.107	6.213.557	396.936	244.083	6.4	4.2	4.7	5.0	9.4
Tejidos Nono S.A.	7.043.915	2.229.777	4.143.367	278.299	27.132	6.7	0.4	0.6	1.3	31.7
Tejidos y Confecciones Gepar S.A.	4.740.921	1.432.380	5.420.534	624.673	379.777	11.5	8.0	11.5	9.2	30.2
Tejidos y Confecciones Petit Ltda.	1.672.859	1.265.414	2.709.919	170.929	19.890	6.3	1.2	4.9	3.2	75.6
Tennis S.A.	157.415.601	77.384.055	113.141.356	2.206.268	2.656.014	2.0	1.7	3.3	1.1	49.2
Textmundo Colombia S.A.	6.981.780	3.840.256	7.299.542	497.583	359.661	6.8	5.2	11.4	1.7	55.0
Textiles Caffé S.A.S.	1.404.864	1.038.052	1.473.144	77.202	26.955	5.2	1.9	7.3	1.4	73.9
Textiles Swantex S.A.	40.109.189	18.444.951	36.395.075	2.985.436	1.152.035	8.2	2.9	5.3	1.5	46.0
Textiles Velanex S.A.	17.114.736	3.848.629	13.563.113	1.838.418	661.628	13.6	3.9	5.0	3.6	22.5
Textron S.A.	39.921.374	21.141.332	22.756.517	3.516.490	1.980.803	15.5	5.0	10.5	1.4	53.0
Texura S.A.	2.715.425	324.937	1.847.811	46.051	7.284	2.5	0.3	0.3	3.9	12.0
Truccos Fashion S.A.S.	5.156.077	3.387.533	7.916.268	607.305	-70.564	7.7	-1.4	-4.0	1.3	65.7
Unión Punto S.A.	14.540.754	2.915.587	1.881.307	259.462	75.760	13.8	0.5	0.7	1.5	20.1
United S.A.	12.413.544	4.631.483	10.838.414	733.410	410.127	6.8	3.3	5.3	1.0	37.3
Vásquez Mejía Ltda.	608.052	434.610	588.382	55.054	36.488	9.4	6.0	21.0	1.4	71.5
Vestimundo S.A.	354.688.017	209.366.723	410.765.066	21.230.711	2.292.760	5.2	0.6	1.6	1.9	59.0
Work & Fashion S.A.	9.463.475	8.365.189	3.425.301	613.476	63.061	17.9	0.7	5.7	0.2	88.4
Xton S.A.	2.294.310	523.316	1.810.397	268.798	64.267	14.8	2.8	3.6	3.4	22.8

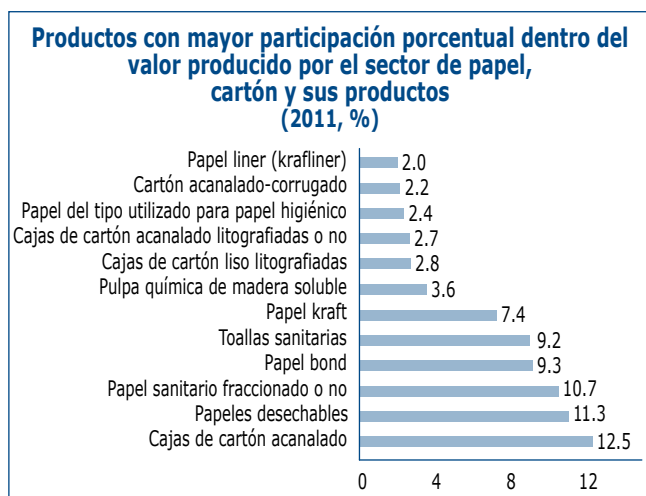
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Papel, cartón y sus productos

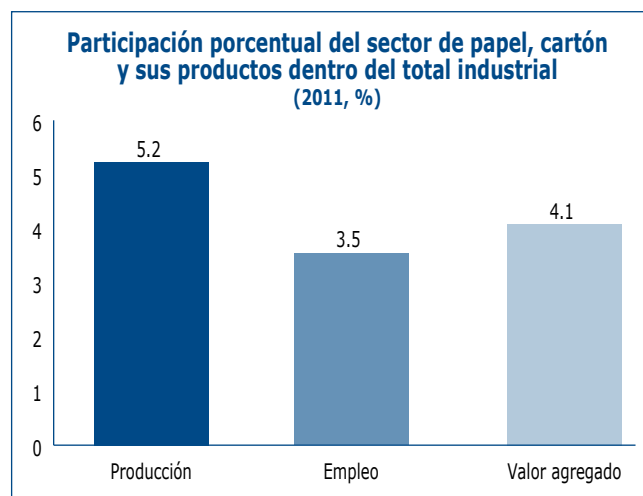
Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción bruta de los 185 establecimientos del sector de papel, cartón y sus productos fue de \$5.2 billones. Con esto, la participación del sector dentro de la producción total de la industria se redujo del 5.4% observado en 2010 al 5.2% en 2011. Con respecto al valor agregado, éste sumó \$1.8 billones y tuvo una ponderación del 4.1% en el total de la industria, disminuyendo con respecto al valor registrado en 2010 (4.5%). Por último, el empleo generado representó el

3.5% del total de la contratación del sector industrial durante 2011, lo que se traduce en una cobertura ocupacional de 18.651 personas.

En 2011, la actividad productiva del sector se concentró principalmente en el departamento de Antioquía, en donde se generó el 23.7% de la producción. Cauca y Valle del Cauca fueron otros departamentos que presentaron alta concentración, con ponderaciones del 21.6% y el 20.8%, respectivamente. En cuanto a la canasta de pro-

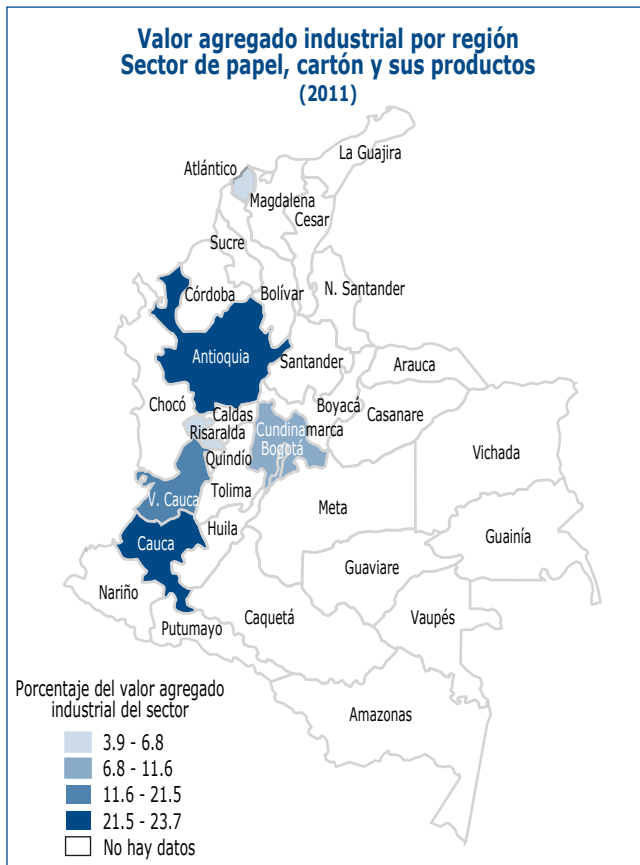


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

ductos del sector, ésta siguió enfocada en la producción de cajas de cartón acanalado (12.5% del total producido), seguido por los papeles desechables (11.3%) y el papel sanitario (10.7%).



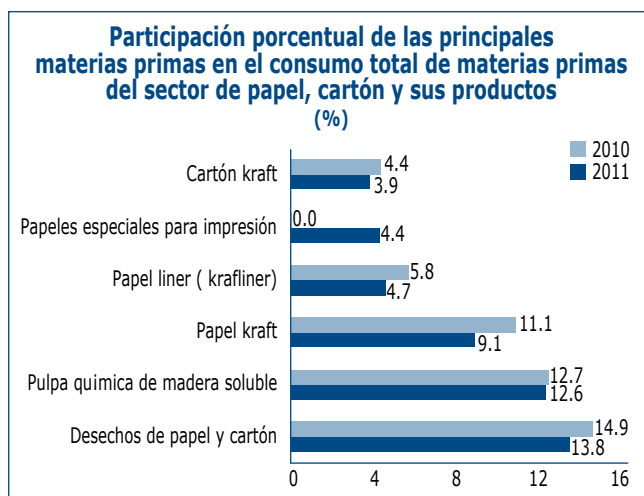
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Materias primas. En 2011, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector siguieron siendo los desechos de papel y cartón, con una participación del 13.8% dentro del total de materias primas. Le siguieron la pulpa química de madera soluble, con una ponderación del 12.6%, el papel kraft (9.1%) y el papel liner (4.7%).

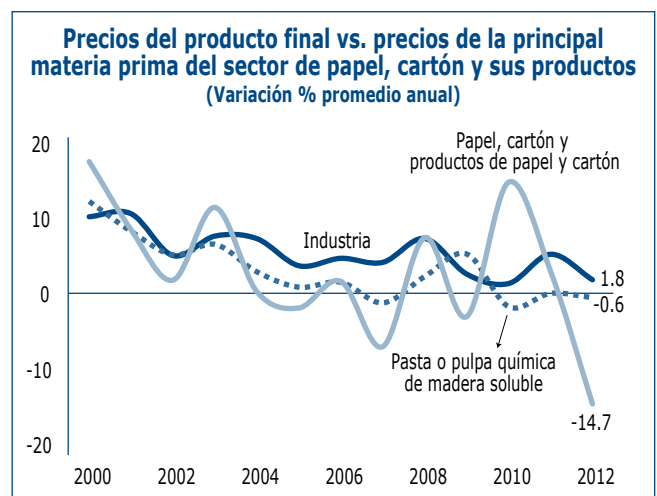
Por su parte, la utilización de materias primas importadas por los establecimientos del sector llegó al 24.9%. Aunque este resultado superó el 22.3% observado en 2010, se mantuvo por debajo del promedio de los últimos años (28.9%). De manera que, a diferencia de lo evidenciado en los años anteriores, en 2011, los industriales del sector emplearon una menor cantidad de materias primas importadas. Allí ha sido determinante el aumento del reciclaje en el país, lo que ha permitido el mayor uso de desechos de papel y cartón dentro del proceso de producción del sector.

Precios. Los precios del sector de papel, cartón y sus productos cerraron con un crecimiento del -0.6% en 2012, ubicándose por tercer año consecutivo en terreno negativo y, además, manteniéndose por debajo del valor registrado por la industria. Con relación a la variación de los precios de la principal materia prima del sector, pasta o pulpa química de madera, ésta ha venido desacelerándose desde 2010 y cerró el año 2012 con una variación del -14.7% anual. La razón a la cual se le atribuye esta caída es la falta de capacidad en el mercado para la mayoría de productos de pulpa, después del fuerte incremento observado en 2010.

Variables externas. En el año 2011, el sector industrial de papel, cartón y sus productos destinó el 18% de su producción total a la exportación, manteniéndose con esto por debajo de lo registrado en 2010 (20.6%). En efecto,



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

desde 2009 se registra una disminución en este indicador, lo cual se relaciona, en parte, con la tendencia global de sustitución de material impreso por medios digitales.

Adicionalmente, el indicador de sensibilidad exportadora calculado para el mismo año mostró una leve disminución, ubicándose en US\$0.7, lo cual indica que por cada dólar exportado, el sector importó US\$0.7 en materia prima. Esta cifra resultó levemente por debajo del valor del año anterior (US\$0.8).

Relaciones de costo. En 2011, la estructura de costos del sector de papel, cartón y sus productos no presentó mayores variaciones. Los costos de las materias primas ocuparon el primer lugar, con una ponderación del 52.6% dentro de las ventas, disminuyendo con respecto al dato de 2010. Posteriormente, se ubicaron los costos laborales (salarios y prestaciones) con una participación del 11.7% en los ingresos por ventas, levemente inferior al registro anterior (12.3%). Finalmente, figuró el valor de la energía eléctrica con un 3.3% de las ventas. De esta manera, los costos totales tuvieron un

peso del 67.6% dentro del total de los ingresos derivados de las ventas del sector, ampliando el margen de ganancia de los industriales con relación al registro del año 2010.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, el valor agregado generado por el sector representó un 34.7% de la producción bruta y un 53.1% de los costos intermedios. Con ello, tanto el contenido de valor agregado como la eficiencia de procesos presentaron una caída, ubicándose además por debajo del promedio de los últimos años.

De manera similar, tanto la intensidad del capital como la productividad laboral se contrajeron durante 2011, aún manteniéndose por encima del promedio de 2000-2011. La intensidad del capital fue de \$260.4 millones, lo que se tradujo en una caída del -2.4%, y la productividad laboral alcanzó los \$96.5 millones, decreciendo al -1.1%. Con relación a la competitividad del costo laboral, ésta disminuyó. En 2011, por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones se generaron \$2.700, \$200 menos que en el año anterior. Por último, el costo unitario laboral como pro-

Indicadores de estructura sectorial del sector de papel, cartón y sus productos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.8	88.633	11.6	3.0	196.711	74.9	42.8
2001	3.6	88.735	10.5	3.2	211.733	68.3	40.6
2002	3.5	92.929	10.7	2.9	213.849	73.2	42.3
2003	3.3	92.108	9.5	2.6	244.520	63.5	38.9
2004	3.6	101.378	9.1	2.4	214.971	66.9	40.1
2005	3.1	88.181	12.2	2.8	214.743	60.8	37.8
2006	3.3	90.234	11.4	2.3	221.118	58.6	37.0
2007	3.1	92.973	12.1	2.4	225.899	67.6	40.3
2008	2.8	85.496	11.9	2.4	223.906	65.0	39.4
2009	3.1	109.991	11.4	2.7	275.607	68.8	40.8
2010	2.9	97.602	11.1	2.2	266.944	60.7	37.8
2011	2.7	96.517	10.9	2.3	260.427	53.1	34.7
Promedio	3.2	93.731	11.0	2.6	230.869	65.1	39.4

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	54.1	13.5	39.8	25.4	11.7	1.0
2001	56.4	12.2	36.2	33.8	15.1	1.1
2002	48.8	11.4	29.9	32.2	16.2	0.9
2003	46.1	10.5	31.2	38.5	17.0	0.9
2004	44.3	10.4	3.6	26.2	14.4	0.7
2005	55.2	13.4	3.4	29.5	15.9	0.7
2006	54.0	12.0	3.1	25.6	16.2	0.8
2007	52.1	12.6	3.1	30.3	11.5	1.0
2008	52.1	12.7	3.5	27.2	16.3	0.8
2009	51.2	12.6	1.8	30.2	25.4	0.8
2010	54.1	12.3	3.6	22.3	20.6	0.8
2011	52.6	11.7	3.3	24.9	18.0	0.7
Promedio	51.7	12.1	13.6	28.9	16.5	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

porción de la producción bruta cayó del 11.1% al 10.9% entre 2010-2011.

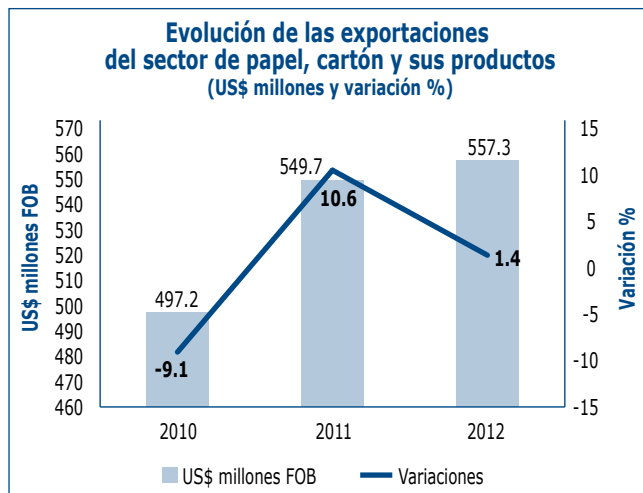
Finalmente, el índice de temporalidad se mantuvo casi inalterado en 2.3 en 2011, indicando que por cada 2.3 personas contratadas de manera permanente hubo una con contrato temporal.

Comercio exterior

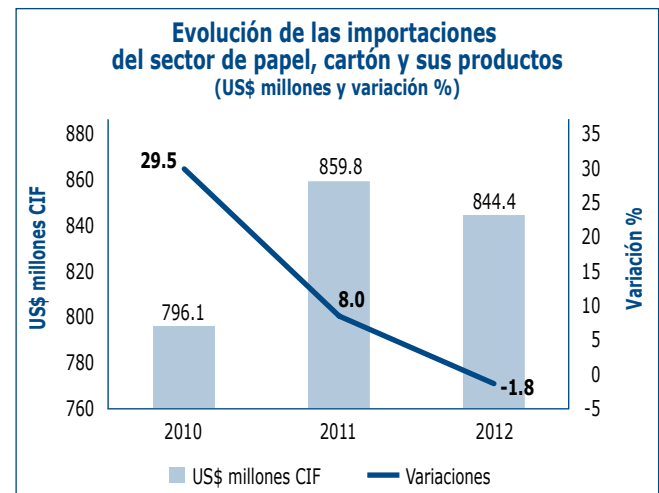
Exportaciones. En el año 2012, las exportaciones del sector alcanzaron los US\$557.3 millones, registrando un crecimiento de tan sólo el 1.4% anual con respecto a lo observado en 2011. Con relación a los principales destinos

de las exportaciones, no hubo variación en las posiciones. Éstas se concentran en países de la región. De esta manera, la lista siguió encabezada por Ecuador, con una participación del 25.6%, muy cerca se ubicó Venezuela (23.4%), seguido por Perú y Chile, con el 19.7% y el 5.2% del total exportado, respectivamente.

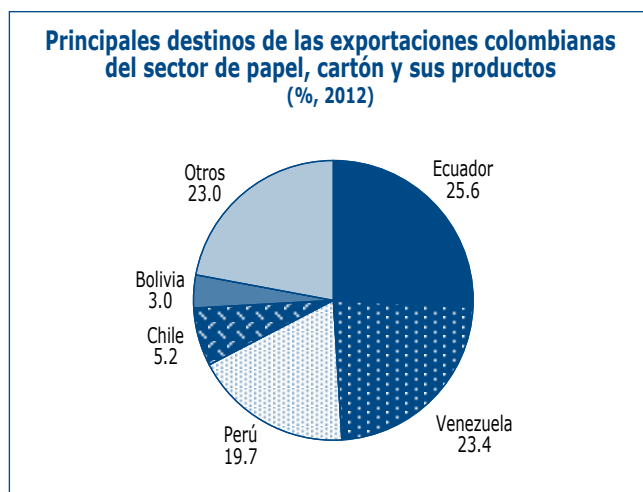
Importaciones. En el año 2012, las importaciones del sector se contrajeron a una tasa del -1.8% anual, sumando un total de US\$844.4 millones. Aunque el crecimiento se ubicó en terreno negativo, cabe destacar que la suma de 2012 superó la registrada en 2010 cuando la variación fue del 29.5% anual. Estados Unidos se mantuvo como el principal proveedor de las importaciones del sector, con una participación del 27.3% del total. De la misma ma-



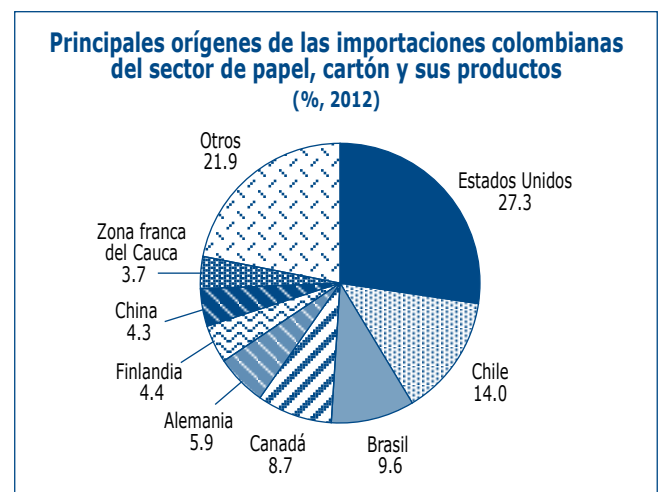
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

nera, Chile conservó el segundo lugar, con un 14% de la suma importada. Luego se ubicaron Brasil (9.6%) y Canadá (8.7%), intercambiando posiciones.

Con esto, Colombia mantuvo su posición de importador neto durante 2012. Sin embargo, vale la pena resaltar la caída del 7.4% en el déficit de la balanza comercial.

Competitividad internacional

Con base en cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de penetración de importaciones, al igual que el de apertura exportadora del sector de papel, cartón y sus productos.

En el año 2012, tanto la penetración de importaciones como la apertura exportadora se mantuvieron prácticamente inalteradas con respecto a los resultados de 2011. La tasa de penetración cerró en un 28% (vs. 28.4% de 2011), ubicándose por debajo del promedio de la industria, lo cual indica que alrededor de un cuarto de la demanda local fue suplida por la oferta externa. Con respecto a la apertura exportadora, ésta fue del 20.4% a pesar de la baja variación de las exportaciones en 2012.

La balanza comercial igualmente se ubicó en 2012 en el mismo nivel de 2011 (-0.2), consistente con los resultados de las tasas anteriormente comentados.

Situación financiera

Los indicadores financieros de rentabilidad del sector de papel, cartón y sus productos, en términos generales, se deterioraron en 2012. Ello dado que tres de los cuatro indicadores disminuyeron y el margen operacional, que fue el único indicador que se incrementó, tan sólo lo hizo al 1.8% y aún se ubica muy por debajo del promedio registrado por el resto de la industria.

Por otro lado, aunque los indicadores de liquidez mostraron resultados mixtos, se inclinaron hacia un peor desempeño con respecto al registro de 2011. Mientras que la razón corriente y la relación entre capital de trabajo y activos se incrementaron, ubicándose en 1.6 veces y un 11.1%, respectivamente, la rotación de las cuentas por cobrar aumentó a 73.7 días, sugiriendo un mayor tiempo para que las empresas del sector recuperaran cartera, y la de las cuentas por pagar disminuyó a 79.3 días, aumentando la frecuencia de pagos que debieron realizar las empresas del sector.

A pesar de los resultados anteriores, los indicadores de endeudamiento no reflejan una fuerte inclinación del sector hacia la financiación externa. En efecto, la razón de endeudamiento cayó al 31.7%, mientras que el apalancamiento financiero y la deuda neta presentaron variaciones mínimas y se ubicaron en un 11.3% y un 10.6% en 2012, respectivamente.

Indicadores de desempeño comercial del sector de papel, cartón y sus productos

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	28.3	28.1	24.8	26.2	28.4	28.0
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.1	22.1	22.8	18.2	20.2	20.4
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de papel, cartón y sus productos			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	1.1	1.8	7.3
Margen de utilidad neta (%)	5.7	4.8	4.3
Rentabilidad del activo (%)	3.3	2.7	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.1	4.0	7.6
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.6	0.6	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	69.2	73.7	49.7
Rotación CxP (días)	86.9	79.3	47.0
Capital de trabajo/Activo (%)	10.2	11.1	13.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	34.0	31.7	42.0
Apalancamiento financiero (%)	11.2	11.3	17.7
Deuda neta (%)	11.1	10.6	17.5

Para este sector se contó con información financiera de 73 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de papel, cartón y sus productos 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Abcolor Cartón Display S.A.	7.089.903	4.232.981	10.843.747	847.281	333.302	7,8	4,7	11,7	1,6	59,7
Absorbentes de Colombia S.A.	4.081.893	1.929.636	4.608.325	663.641	200.053	14,4	4,9	9,3	4,8	47,3
Argos Productos de Cartón y Papel S. A.	21.341.540	7.952.727	10.481.513	-4.236.003	550.140	-40,4	2,6	4,1	1,4	37,3
Avery Dennison Colombia S.A.	43.497.268	21.214.327	62.182.191	-1.844.423	-1.987.852	-3,0	-4,6	-8,9	1,7	48,8
C. y P. del R. S.A.	72.980.376	35.067.486	62.712.171	6.355.308	3.087.349	10,1	4,2	8,1	2,5	48,1
Cartonal Ltda.	2.005.653	579.548	1.868.883	261.967	122.070	14,0	6,1	8,6	2,4	28,9
Cartonera Nacional S.A.	41.189.037	5.523.399	56.942.158	6.952.604	5.249.234	12,2	12,7	14,7	4,3	13,4
Cartonería Industrial Ltda.	24.730.649	14.075.934	18.939.348	1.282.428	1.494.794	6,8	6,0	14,0	1,6	56,9
Cartonería Mosquera S.A.	7.019.282	3.751.641	9.320.506	394.155	150.339	4,2	2,1	4,6	1,4	53,4
Cartones América S.A.	524.737.608	213.932.865	203.104.207	16.863.331	22.753.864	8,3	4,3	7,3	1,1	40,8
Cartones Finos de Colombia S.A.	7.761.145	4.691.764	1.615.895	-398.491	-206.827	-24,7	-2,7	-6,7	0,4	60,5
Cartongráficas Ltda.	2.130.547	1.775.332	2.944.893	172.881	30.674	5,9	1,4	8,6	1,1	83,3
Carvajal Educación S.A.S.	336.443.002	247.401.973	264.539.669	8.969.199	5.552.896	3,4	1,7	6,2	2,1	73,5
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	1.112.788.898	265.376.952	486.287.734	-21.739.522	-23.308.131	-4,5	-2,1	-2,8	2,1	23,8
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S.										
Zona Franca Permanente Especial	96.119.791	52.156.594	170.318.416	2.724.775	2.774.951	1,6	2,9	6,3	1,9	54,3
Colombiana de Moldesados S.A.	39.166.728	11.413.618	27.747.906	3.331.459	2.003.371	12,0	5,1	7,2	1,1	29,1
Colombiana Kimberly Colipapel S.A.	2.214.328.470	437.680.825	752.268.380	-103.601.656	65.753.369	-13,8	3,0	3,7	1,2	19,8
Colombiana Tissue S.A.S.	19.321.254	16.098.686	7.559.593	180.448	-18.039	2,4	-0,1	-0,6	5,1	83,3
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	160.686.829	19.952.184	56.550.951	2.549.200	8.392.439	4,5	5,2	6,0	1,9	12,4
Consortio Industrial Papelero Ltda.	867.437	782.926	696.346	-23.970	-35.947	-3,4	-4,1	-42,5	0,6	90,3
Corrugados de Colombia Ltda.	13.469.059	1.691.971	11.172.017	1.186.871	746.907	10,6	5,5	6,3	4,6	12,6
Corruemed S.A. Empaques Corrugados	21.232.522	14.263.125	39.016.163	2.540.366	1.140.462	6,5	5,4	16,4	1,2	67,2
Corrupack Ltda.	2.915.860	1.495.828	4.026.224	203.963	69.056	5,1	2,4	4,9	1,5	51,3
Cortes e Impresos S.A.	2.885.747	137.539	1.446.880	103.640	54.958	7,2	1,9	2,0	10,7	4,8
Divicartón S.A.	897.440	687.784	2.007.386	128.827	34.271	6,4	3,8	16,3	1,7	76,6
Empacor S.A.	224.936.177	147.569.577	160.252.550	11.633.206	16.720	7,3	0,0	0,0	2,1	65,6
Empaques Industriales de Colombia S.A.S.	83.673.393	61.752.404	72.501.265	-3.407.329	-6.732.867	-4,7	-8,0	-30,7	1,7	73,8
Empaques Nacionales Ltda.	2.971.539	1.902.296	1.945.478	55.403	15.982	2,8	0,5	1,5	2,6	64,0
Entucar del Caribe S.A.	10.264.597	4.542.433	9.391.941	650.229	199.558	6,9	1,9	3,5	2,3	44,3
Envases Puros International Paper Ltda.	29.969.676	4.904.763	25.450.290	1.156.462	1.063.493	4,5	3,5	4,2	2,7	16,4
Exicartón S.A.	12.909.792	7.952.604	8.285.417	-478.866	-1.208.581	-5,8	-9,4	-24,4	1,0	61,6
Fábrica de Bolsas de Papel Unibol S.A.	84.390.362	28.558.574	81.161.975	10.934.157	5.952.986	13,5	7,1	10,7	2,3	33,8
Fábrica de Papeles Palmira Ltda.	17.152.180	11.749.994	1.040.023	301.632	183.907	29,0	1,1	3,4	0,8	68,5
Fabrifolder S.A.	27.338.746	20.808.149	29.809.410	2.704.688	1.211.825	9,1	4,4	18,6	1,0	76,1
Fabupel S.A.	10.212.295	2.958.313	7.383.452	157.902	37.022	2,1	0,4	0,5	2,1	29,0
Familia del Pacífico S.A.S.	283.295.836	59.506.262	175.640.845	45.788.837	40.025.007	26,1	14,1	17,9	1,7	21,0
Foldex Ltda.	1.486.860	872.622	2.386.916	-67.543	-159.085	-2,8	-10,7	-25,9	1,2	58,7
Industria Andina de Absorbentes S.A.	9.189.264	6.663.787	12.366.904	-1.210.945	323.009	-9,8	3,5	12,8	0,6	72,5
Industria Colombiana de Papeles Incolpa Ltda.	3.346.845	1.350.351	3.891.278	30.487	209.821	0,8	6,3	10,5	2,0	40,3
Industria Papelera Indugevi S.A.	31.399.964	5.855.577	27.806.936	4.266.820	2.749.938	15,3	8,8	10,8	2,1	18,6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
K-C Antioquia Global Ltda.	99.866.938	81.311.827	90.900.656	5.432.440	-1.717.153	6.0	-1.7	-9.3	1.9	81.4
Latinoamericana de Corrugados y Empaques S.A.	5.102.665	4.438.098	12.602.738	470.617	211.469	3.7	4.1	31.8	1.1	87.0
Legarchivo Ltda.	551.955	312.754	1.539.228	180.903	113.209	11.8	20.5	47.3	1.5	56.7
Línea Adhesiva S.A.	3.366.568	2.414.707	7.324.200	298.083	113.625	4.1	3.4	11.9	1.3	71.7
Lukas Editores S.A.S.	4.977.871	3.635.052	5.748.427	671.164	359.543	11.7	7.2	26.8	1.2	73.0
Microempaques Ltda.	1.575.946	1.029.002	2.368.293	235.974	141.801	10.0	9.0	25.9	1.2	65.3
Multicartón S.A.S.	4.508.893	1.644.546	7.403.481	119.112	-19.006	1.6	-0.4	-0.7	1.6	36.5
Nessan S.A.	3.859.885	1.983.541	3.751.922	424.978	-3.852	11.3	-0.1	-0.2	1.7	51.4
Occidental de Empaques S.A.	47.569.488	3.090.063	28.303.801	1.300.138	1.846.145	4.6	3.9	4.2	2.4	6.5
Packing S.A.	54.036.295	6.827.704	47.531.597	680.801	1.105.863	1.4	2.0	2.3	2.3	12.6
Papeles cel Cauca S.A.	416.909.503	126.966.345	202.892.966	10.303.844	13.377.945	5.1	3.2	4.6	1.7	30.5
Papeles Nacionales S.A.	307.525.634	83.650.407	260.896.895	14.182.639	9.826.254	5.4	3.2	4.4	1.1	27.2
Papeles y Cartones S.A.	175.790.348	21.262.763	137.635.057	16.360.873	13.642.237	11.9	7.8	8.8	3.2	12.1
Papeles y Corrugados Andina S.A.	46.870.666	8.939.305	34.105.276	1.409.616	1.161.898	4.1	2.5	3.1	2.5	19.1
Procesadora y Distribuidora de Papeles S.A.S.										
Zona Franca	39.867.107	21.593.111	49.981.777	1.998.145	1.002.349	4.0	2.5	5.5	1.2	54.2
Prodecar S.A.S.	305.637	254.760	702.549	27.137	3.227	3.9	1.1	6.3	0.9	83.4
Productos Autoadhesivos Arclad S.A.	193.573.861	99.309.507	181.911.922	8.089.024	4.358.669	4.4	2.3	4.6	1.5	51.3
Pulpack Ltda.	10.481.010	5.918.128	11.573.103	1.647.433	869.260	14.2	8.3	19.1	1.9	56.5
S.V. Bags Colombia Ltda.	950.144	397.898	353.993	-7.349	7.400	-2.1	0.8	1.3	0.7	41.9
SC Recycling S.A.	2.450.196	654.741	5.309.165	937.260	577.816	17.7	23.6	32.2	3.2	26.7
Sicartón Ltda.	1.239.171	768.360	2.260.980	186.796	93.291	8.3	7.5	19.8	1.3	62.0
Sonoco de Colombia Ltda.	89.596.683	38.735.729	51.036.559	7.415.330	6.815.445	14.5	7.6	13.4	1.8	43.2
Stock Keeper de Colombia S.A.S.	3.007.768	2.182.978	4.121.601	418.725	63.860	10.2	2.1	7.7	0.9	72.6
Tann Colombiana S.A.	26.563.408	2.239.145	19.702.515	2.114.358	1.973.532	10.7	7.4	8.1	5.7	8.4
Tarjetas Exclusivas Muñoz y Compañía Ltda.	3.410.852	1.616.377	2.585.511	437.467	48.702	16.9	1.4	2.7	2.1	47.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

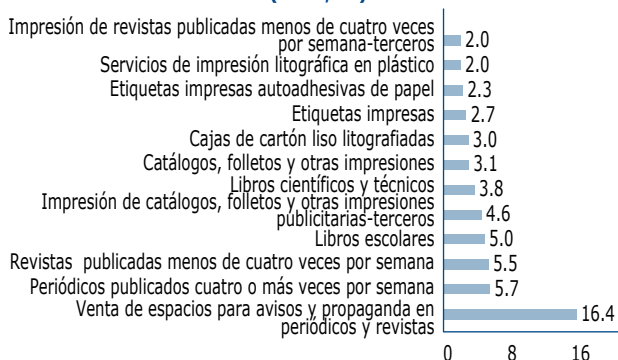
Imprentas, editoriales y conexas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción bruta de los 695 establecimientos del sector de imprentas, editoriales y conexas fue de \$3.6 billones. Con esto, la participación del sector dentro de la producción total de la industria se redujo del 3.9% observado en 2010 al 3.6% en 2011. Con respecto al valor agregado, éste sumó \$2.1 billones y tuvo una ponderación del 4.8% en el total de la industria, disminuyendo levemente con respecto al valor registrado en 2010 (5%). Por último, el empleo generado representó el

6.5% del total de la contratación del sector industrial durante 2011, lo que se traduce en una cobertura ocupacional de 34.020 personas.

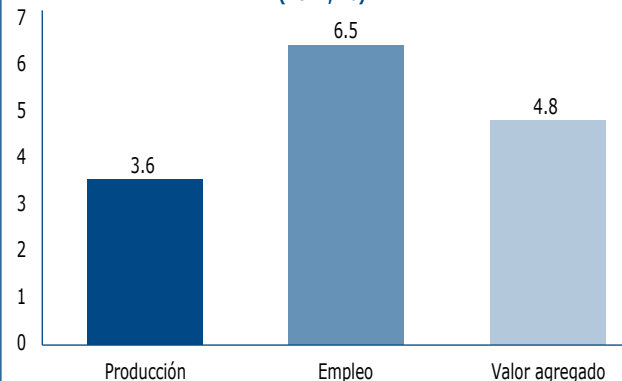
En 2011, la actividad productiva del sector se concentró fuertemente en la ciudad de Bogotá, en donde se generó el 61.4% de la producción. Valle del Cauca y Antioquía fueron otros departamentos que presentaron alta concentración, con ponderaciones del 12.4% y el 11.6%, respectivamente. En cuanto a la canasta de productos del sector, ésta siguió

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de imprentas, editoriales y conexas (2011, %)



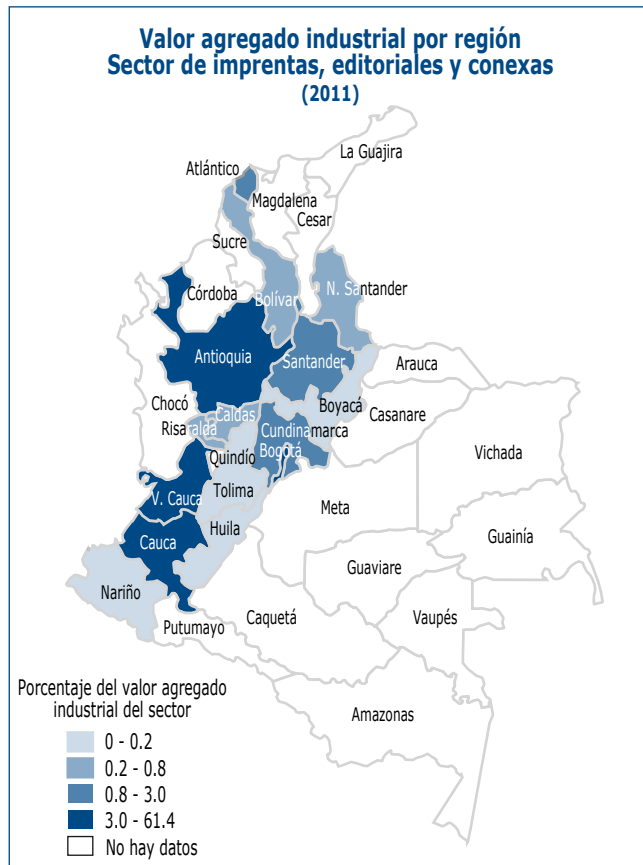
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de imprentas, editoriales y conexas dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

enfocada en las ventas de espacios para avisos y propagandas en periódicos y revistas (16.4% del total producido), seguido por periódicos publicados cuatro o más veces por semana (5.7%) y revistas publicadas menos de cuatro veces por semana (5.5%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

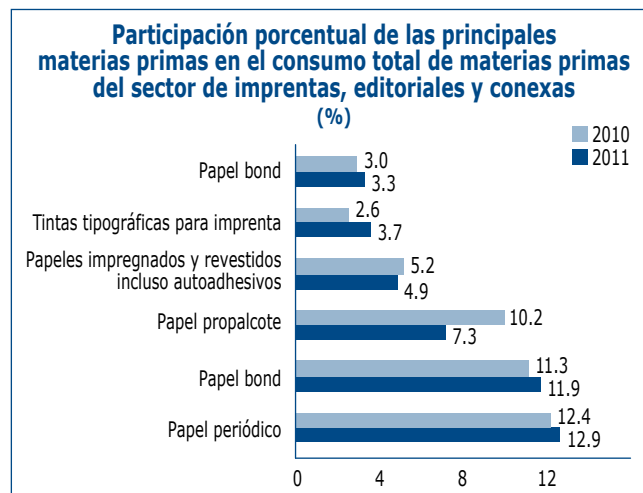
Materias primas. En 2011, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector siguió siendo el papel periódico, con una participación del 12.9% dentro del total de materias primas. Le siguieron el papel bond, con una ponderación del 11.9%, el papel propalcote (7.3%) y los papeles impregnados y revestidos incluso autoadhesivos (4.9%).

Por su parte, la utilización de materias primas importadas por los establecimientos del sector llegó al 35%. Este resultado superó el observado en 2010 (33.6%) y el promedio de 2000-2011 (34.2%).

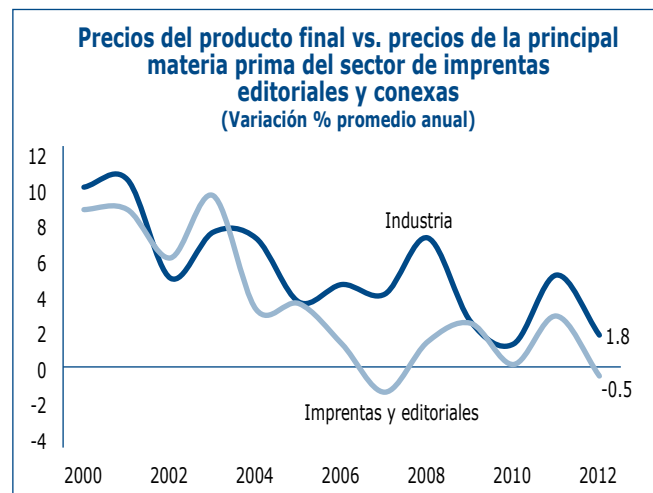
Precios. Los precios del sector de imprentas, editoriales y conexas crecieron a una tasa del -0.5% en 2012, ubicándose en terreno negativo, tras cuatro años de variaciones positivas. Dicho crecimiento estuvo además por debajo del registro de la industria (1.8%). El papel periódico, principal materia prima del sector, registró un crecimiento en sus precios del 0.7% en 2012 frente al -0.3% del año anterior.

Variables externas. El sector industrial de imprentas, editoriales y conexas destinó el 4.5% de su producción total a la exportación en el año 2011, manteniéndose con esto por debajo de lo registrado en 2010 (9.7%) y del promedio de 2000-2011 (9.2%). En efecto, esta cifra resultó ser una de las más bajas de la industria.

El indicador de sensibilidad exportadora aumentó de US\$1.3 en 2010 a US\$2.2 en 2011, indicando que el sector gastó US\$2.2 en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos. Esto lo que demuestra es un incremento en la sensibilidad del sector a las condiciones externas.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Relaciones de costo. En 2011, la estructura de costos del sector de imprentas, editoriales y conexas estuvo compuesto de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas representaron el 28.9% del total de los ingresos por ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) tuvieron una participación del 29.7% dentro de las ventas, siendo esta relación la más alta de la industria; y iii) los costos de la energía eléctrica incrementaron su ponderación en las ventas del 0.5% en 2010 al 1.5% en 2011. Así, la estructura de costos del sector tuvo un cambio en su composición, pues anteriormente los costos de las materias primas eran los más representativos y ahora son los costos laborales. Con relación al total de costos, éstos sumaron alrededor del 60% de los ingresos por ventas, aumentando con relación a lo observado en 2010. Sin embargo, cabe destacar que se mantienen por debajo del promedio registrado por el resto de la industria.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, el valor agregado generado por el sector representó un 59.6% de la producción bruta y un 147.3% de los costos intermedios.

Con ello, tanto el contenido de valor agregado como la eficiencia en procesos presentaron un incremento con relación al año anterior, ubicándose a la vez por encima del promedio de los últimos años.

De manera similar, tanto la intensidad del capital como la productividad laboral se expandieron durante 2011 y superaron el promedio de 2000-2011. La intensidad del capital fue de \$85.8 millones en 2011, lo que se tradujo en un incremento del 35.6% anual, y la productividad laboral alcanzó los \$62.2 millones, creciendo al 2.1% anual. Con relación a la competitividad del costo laboral, ésta aumentó. En 2011, por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones se generaron \$2.300, \$100 más que en el año anterior. Por último, el costo laboral unitario como proporción de la producción bruta se mantuvo inalterado en un 22% en 2011.

Finalmente, el índice de temporalidad cayó levemente a 2.9 en 2011, indicando que por cada 2.9 personas contratadas de manera permanente hubo una con contrato temporal.

Indicadores de estructura sectorial del sector de imprentas, editoriales y conexas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.7	51.374	18.6	3.4	78.728	103.5	50.9
2001	3.6	56.122	17.5	3.3	80.080	108.8	52.1
2002	3.6	58.467	17.5	2.8	76.639	122.3	55.0
2003	3.5	61.618	16.8	2.8	78.951	123.9	55.3
2004	3.2	60.873	17.7	2.5	77.438	120.1	54.6
2005	2.7	63.592	20.8	2.6	75.321	126.9	55.9
2006	2.8	71.086	20.0	2.7	81.600	130.1	56.5
2007	2.7	74.082	20.3	2.9	79.212	147.2	59.6
2008	2.3	65.587	22.6	2.7	66.099	153.2	60.5
2009	2.1	58.566	23.3	3.0	62.199	127.5	56.0
2010	2.2	60.877	22.0	3.1	63.261	140.0	58.3
2011	2.3	62.177	22.0	2.9	85.788	147.3	59.6
Promedio	2.9	62.035	19.9	2.9	75.443	129.2	56.2

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	38.1	19.2	7.0	35.8	17.0	0.8
2001	37.5	18.4	5.3	44.3	16.0	1.0
2002	34.5	18.5	5.1	46.4	15.4	1.0
2003	90.9	47.0	13.1	47.8	5.7	2.7
2004	89.2	49.3	3.8	24.9	5.5	1.4
2005	29.3	21.2	0.9	22.7	3.0	2.2
2006	28.5	20.6	0.9	28.7	5.6	1.5
2007	27.3	20.6	0.9	25.1	6.6	0.7
2008	24.5	23.7	1.0	29.6	8.9	0.6
2009	30.2	23.9	0.5	36.9	11.9	1.3
2010	29.1	22.9	0.5	33.6	9.7	1.3
2011	28.9	29.7	1.5	35.0	4.5	2.2
Promedio	40.7	26.2	3.4	34.2	9.2	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

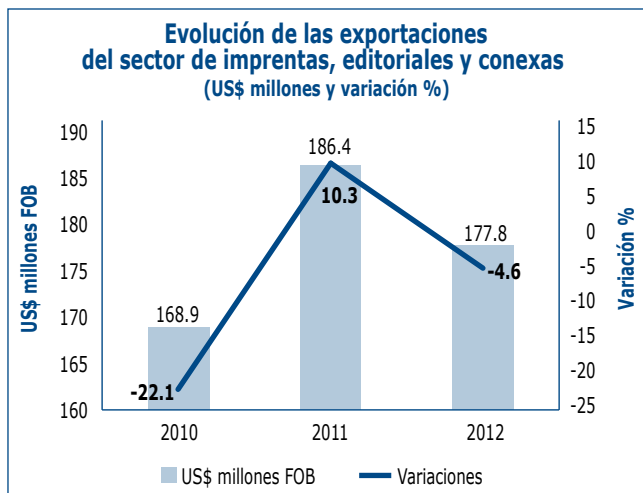
Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2012, las exportaciones del sector alcanzaron un valor de US\$177.8 millones, contrayéndose a una tasa del -4.6% anual. Así, a pesar de las expectativas de recuperación del sector con base en el buen resultado de 2011, cuando las ventas externas se incrementaron un 10.3%, en 2012 éstas no se cumplieron. Parte de ello se debe a la informalidad del sector y a la importación de productos terminados, lo que le ha restado dinamismo al sector. Con relación a los principales destinos de las exportaciones, no se registraron cambios en las tres primeras posiciones, Venezuela siguió liderando la lista, con una participación del 29.5% del total, le siguieron Ecuador (11.9%) y Estados Unidos (10.9%). Finalmente, Perú ocupó el cuarto lugar en 2012 con el 10.5% del total exportado, subiendo

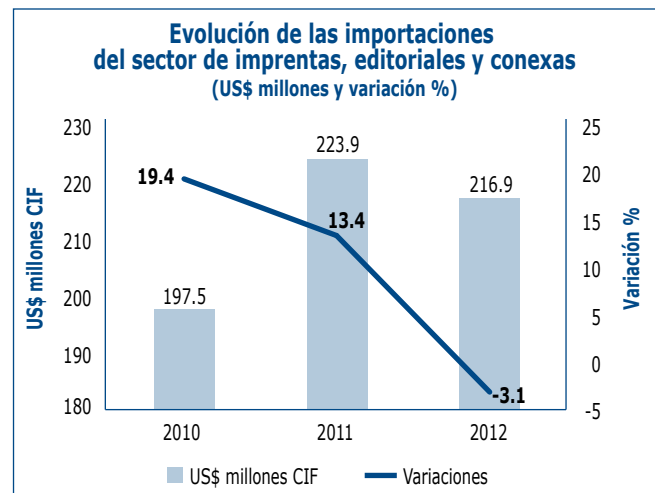
una posición con respecto a lo observado en 2011 y desplazando a México.

Importaciones. En el año 2012, las importaciones del sector siguieron desacelerándose al alcanzar una suma de US\$216.9 millones y contraerse a una tasa del -3.1% anual. Este resultado le da soporte a la baja dinámica del sector, la cual ahora no sólo se evidencia en los niveles de producción y exportación. En cuanto a los principales proveedores, Estados Unidos siguió ocupando el primer lugar, con una participación del 23% del total; después se ubicó Perú, de donde provino el 15.6% de las compras externas; le siguieron China (10.6%) y España (10%), intercambiando lugares en 2012.

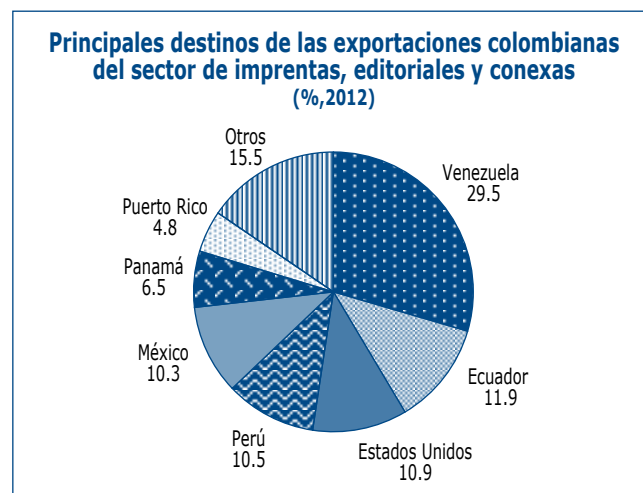
Con lo anterior, Colombia se mantuvo en la posición de importador neto por tercer año consecutivo. A pesar de la



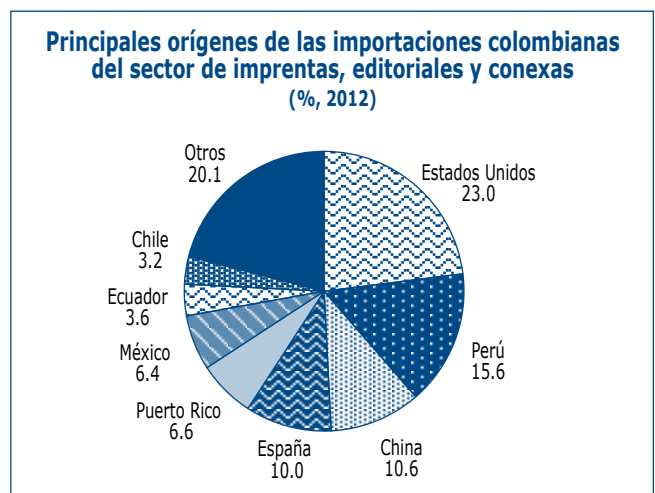
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

desaceleración de las importaciones, las exportaciones se contrajeron a una tasa mayor. Sin embargo, vale la pena resaltar la disminución en la tasa de crecimiento del déficit comercial, la cual pasó del 31.5% al 4% anual.

Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad del sector de imprentas, editoriales y conexas se deterioraron en 2012 con respecto a lo observado en el año anterior. Tres de los cuatro indicadores disminuyeron, y el margen operacional, que fue el único que aumentó, tan sólo lo hizo en 2pp y siguió ubicado por debajo del promedio del resto de la industria (7.1%).

Con respecto a los indicadores de liquidez, éstos mostraron resultados mixtos. Por un lado, la razón corriente

y la relación entre capital de trabajo y activos aumentaron, ubicándose en 1.6 veces en el primer caso y en un 18.2% en el segundo, ambos indicadores por encima del promedio de la industria. Por otro lado, la rotación de las cuentas por cobrar se mantuvo en el mismo nivel (87.3 días), en una posición muy por encima de la observada en el resto de la industria (evidenciando la lentitud del sector para cobrar su cartera), y la de las cuentas por pagar disminuyó a 60.1 días, aumentando la frecuencia con la que se debieron realizar los pagos a proveedores por parte de las empresas del sector.

Por último, los indicadores de endeudamiento no presentaron mayores cambios a pesar del deterioro en los de rentabilidad. Así, la razón de endeudamiento se mantuvo cerca del 41% en 2012, mientras que el apalancamiento financiero y la deuda neta se incrementaron ligeramente de niveles del 13% al 14% entre 2011-2012.

Indicadores financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas

Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.3	6.5	7.1
Margen de utilidad neta (%)	5.3	4.5	4.3
Rentabilidad del activo (%)	4.3	3.7	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.3	6.3	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.8	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	87.3	87.3	49.6
Rotación CxP (días)	68.4	60.1	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	15.7	18.2	12.8
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	40.7	40.9	41.2
Apalancamiento financiero (%)	13.2	14.3	17.3
Deuda neta (%)	13.0	14.1	17.1

Para este sector se contó con información financiera de 263 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
(Sic), Editorial Ltda.	1.010.390	64.719	588.519	266.659	268.014	45,3	26,5	28,3	14,8	6,4
Acción Gráfica Editores Ltda.	330.470	88.629	656.901	23.136	9.913	3,5	3,0	4,1	3,5	26,8
Acobarras Ltda.	2.241.520	1.356.566	5.033.380	370.192	191.761	7,4	8,6	21,7	1,4	60,5
Alba Americana de Ediciones Ltda.	14.422.803	2.891.366	7.714.878	1.993.013	1.673.158	25,8	11,6	14,5	4,9	20,0
Alen Impresores Ltda.	2.610.591	1.865.191	3.752.919	29.429	63.387	0,8	2,4	8,5	1,2	71,4
Alfa Print S.A.	2.041.858	1.009.706	2.660.907	170.589	65.961	6,4	3,2	6,4	0,8	49,5
Algrafher S.A.	8.611.584	2.086.541	9.118.513	1.331.870	747.780	14,6	8,7	11,5	2,2	24,2
Alianza Gráfica S.A.	15.136.062	6.576.195	11.644.080	2.578.769	1.850.914	22,1	12,2	21,6	1,1	43,4
Avilva S.A.	8.994.290	4.025.812	7.953.440	269.946	59.360	3,4	0,7	1,2	2,6	44,8
Amado González y Cía. Ltda.	897.206	478.188	1.170.724	156.298	62.792	13,4	7,0	15,0	1,3	53,3
Apolo Ltda.	5.320.124	4.204.687	5.187.872	561.313	33.993	10,8	0,6	3,0	3,4	79,0
Armonía Impresores Ltda.	1.012.580	658.178	1.138.763	36.439	5.478	3,2	0,5	1,5	4,3	65,0
Arte Gráfico Haderer Hermanos Ltda.	2.663.547	775.283	3.599.909	334.876	350.852	9,3	13,2	18,6	2,9	29,1
Arte y Fotolito Afro Editores e Impresores Ltda.	309.449	151.647	447.746	18.855	13.562	4,2	4,4	8,6	3,1	49,0
Asesores Editoriales Ltda.	1.329.245	330.434	1.184.269	44.367	11.821	3,7	0,9	1,2	2,1	24,9
Asesores Impresores Ltda.	1.913.966	867.625	1.704.342	201.480	87.478	11,8	4,6	8,4	1,9	45,3
Asociación de Pintores con la Boca y con el Pie Ltda.	899.482	799.006	1.818.959	168.595	36.443	9,3	4,1	36,3	1,1	88,8
Assenda S.A.S.	284.466.240	172.356.840	339.166.676	29.461.567	24.532.936	8,7	8,6	21,9	1,2	60,6
Avery Dennison Retail Information Services										
Colombia S.A.	15.534.584	4.120.919	20.680.233	1.812.656	721.419	8,8	4,6	6,3	1,7	26,5
Benefit Marketing S.A.S.	600.867	177.800	882.503	176.200	65.129	20,0	10,8	15,4	2,4	29,6
Beta Impresores Ltda.	1.614.154	657.531	2.182.103	152.643	87.480	7,0	5,4	9,1	1,6	40,7
Beta Print Ltda.	1.126.211	212.915	1.121.542	117.620	14.527	10,5	1,3	1,6	2,7	18,9
Biblioteca Jurídica Dike Ltda.	675.335	266.449	1.348.327	9.567	2.567	0,7	0,4	0,6	2,5	39,5
Bicolor Agencia Gráfica Ltda.	521.522	51.505	698.629	82.146	23.429	11,8	4,5	5,0	4,8	9,9
C.I. Gráficas Colorama S.A.	2.135.002	1.414.559	1.916.951	-134.356	-199.562	-7,0	-9,3	-27,7	3,6	66,3
Cadena S.A.	95.348.249	53.046.513	77.907.862	3.134.964	2.573.236	4,0	2,7	6,1	1,5	55,6
Calidad Gráfica Ltda.	2.871.229	1.875.709	4.345.055	567.999	326.640	13,1	11,4	32,8	1,7	65,3
Calle Impresores Ltda.	3.034.145	1.808.862	5.405.283	488.027	226.612	9,0	7,5	18,5	1,0	59,6
Cartongraf Ltda.	1.510.898	1.018.614	1.420.134	136.097	-20.898	9,6	-1,2	-2,7	1,1	56,8
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	151.050.845	114.215.855	103.509.129	-19.911.902	-20.297.502	-19,2	-13,4	-55,1	2,2	75,6
Cedro Impresores S.A.	2.302.425	508.139	3.686.685	147.362	94.292	4,0	4,1	5,3	3,4	22,1
Cmyk Diseño e Impresos Ltda.	217.243	166.277	712.304	79.873	27.320	11,2	12,6	53,6	1,1	76,5
Codigital Gráficos S.A.	934.773	496.809	1.892.092	201.526	130.624	10,7	14,0	29,8	1,9	53,1
Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A.S.	83.897.970	21.263.129	50.481.231	3.560.965	2.380.158	7,1	2,8	3,8	1,1	25,3
Colombo Andina de Impresos S.A.	6.013.806	2.175.538	2.561.721	-35.614	190.190	-1,4	3,2	5,0	2,0	36,2
Color Líquido Impresión Digital Ltda.	5.254.330	3.211.864	9.242.757	1.638.533	545.178	17,7	10,4	26,7	1,2	61,1
Coloroffset S.A.	1.630.889	1.475.500	3.473.383	157.414	54.254	4,5	3,3	34,9	1,3	90,5
Colprensa S.A.	634.113	109.223	1.690.680	-705	503	0,0	0,1	0,1	4,3	17,2
Comunicaciones Integrales S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	1.432.571	629.917	2.087.265	103.020	19.700	4,9	1,4	2,5	2,2	44,0
Comunicadores del Risaralda S.A.	6.125.579	4.441.219	5.780.573	96.284	-475.068	1,7	-7,8	-28,2	0,6	72,5
Consorcio Gráfico Ltda.	311.526	9.618	131.593	14.215	8.859	10,8	2,8	2,9	27,9	3,1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Contacto Gráfico Ltda.	4.823.496	2.767.069	5.035.156	346.914	312.434	6.9	6.5	15.2	0.9	57.4
Contextos Gráficos Ltda.	3.792.909	2.408.303	1.715.121	-205.312	-729.129	-12.0	-19.2	-52.7	0.5	63.5
Contiflex S.A.	9.847.465	4.849.374	7.477.391	505.547	-3.393.391	6.8	-34.5	-67.9	3.1	49.2
Corcas Editores Ltda.	1.328.742	720.422	1.160.326	82.545	-2.491	7.1	-0.2	-0.4	0.8	54.2
Crearte Publicidad del Caribe Ltda.	446.243	261.680	767.266	96.631	73.216	12.6	16.4	39.7	0.9	58.6
Creating Ideas S.A.	4.967.863	2.195.457	7.976.736	1.167.517	745.560	14.6	15.0	26.9	1.7	44.2
Danarango S.A.	38.440.578	25.087.678	14.289.576	-3.761.170	-2.499.570	-26.3	-6.5	-18.7	1.2	65.3
Digital Printing Ltda.	7.094.131	4.288.494	5.729.635	747.367	520.440	13.0	7.3	18.5	4.3	60.5
Dinámica Gráfica Ltda.	2.384.319	1.528.237	2.936.404	207.494	221.496	7.1	9.3	25.9	1.2	64.1
Disformas Triviño Ltda.	588.532	277.724	302.110	2.420	19.828	0.8	3.4	6.4	6.1	47.2
Distribuidora y Editora Aguilar										
Altea Taurus Allaguara S.A.	8.900.595	6.476.978	11.246.819	701.575	242.765	6.2	2.7	10.0	1.3	72.8
Ditar S.A.	16.235.383	6.426.774	19.907.255	1.451.989	970.601	7.3	6.0	9.9	2.1	39.6
Ediciones Gamma S.A.	8.733.565	3.304.817	11.753.101	867.679	1.002.465	7.4	11.5	18.5	2.5	37.8
Ediciones P&M S.A.S.	756.493	427.357	1.855.187	12.336	8.645	0.7	1.1	2.6	1.5	56.5
Ediciones PPC S.A.S.	497.317	190.256	484.725	117.192	159.819	24.2	32.1	52.0	2.6	38.3
Ediciones SM S.A.	14.975.624	11.639.639	20.097.614	1.409.567	1.450.522	7.0	9.7	43.5	1.2	77.7
Editor Ltda.	3.647.365	1.353.663	1.658.615	265.475	235.406	16.0	6.5	10.3	1.9	37.1
Editora de Medios S.A.	5.657.611	3.090.363	5.034.663	401.376	51.154	8.0	0.9	2.0	0.9	54.6
Editora del Cesar S.A.	763.391	426.449	1.776.073	-244.891	-242.626	-13.8	-31.8	-72.0	1.4	55.9
Editora del Mar S.A.	23.995.311	12.831.184	23.793.994	1.733.332	680.904	7.3	2.8	6.1	1.9	53.5
Editora Géminis Ltda.	20.341.263	9.501.123	11.705.459	932.129	744.143	8.0	3.7	6.9	1.7	46.7
Editora Médica Colombiana S.A.	1.411.761	372.272	700.563	316.856	311.988	45.2	22.1	30.0	0.1	26.4
Editora Netwip Internacional S.A.	3.584.751	1.101.193	3.770.321	133.922	3.126	3.6	0.1	0.1	3.0	30.7
Editora Urbana Ltda.	4.684.398	790.854	6.993.556	1.580.907	2.061.058	22.6	44.0	52.9	4.0	16.9
Editorial Ased Ltda.	479.667	49.346	124.849	1.431	838	1.1	0.2	0.2	7.7	10.3
Editorial Blanecolor Ltda.	1.717.894	707.654	2.684.496	276.381	78.608	10.3	4.6	7.8	1.6	41.2
Editorial Delfin Ltda.	18.712.684	6.338.294	7.489.743	1.230.085	508.463	16.4	2.7	4.1	3.4	33.9
Editorial Edeco Ltda.	2.307.914	1.099.321	3.866.750	513.962	305.017	13.3	13.2	25.2	1.3	47.6
Editorial Educativa Kingkolor S.A.S.	6.568.470	1.149.332	4.514.009	555.662	471.096	12.3	7.2	8.7	2.5	17.5
Editorial El Globo S.A.	28.606.538	10.903.608	30.332.955	-262.244	-973.700	-0.9	-3.4	-5.5	1.3	38.1
Editorial La Patria S.A.	16.580.875	4.289.124	14.799.074	759.371	548.291	5.1	3.3	4.5	2.0	25.9
Editorial La Unidad S.A. En acuerdo de reestructuración.	7.757.137	5.141.481	4.840.822	529.436	31.161	10.9	0.4	1.2	2.1	66.3
Editorial Lecat Ltda.	2.109.660	858.243	1.665.509	-134.470	-245.933	-8.1	-11.7	-19.7	2.0	40.7
Editorial Leyer Ltda.	8.463.634	1.347.848	4.055.325	1.434.146	1.550.784	35.4	18.3	21.8	3.1	15.9
Editorial Libros y Libros S.A.	25.023.971	4.835.478	21.358.574	3.519.176	4.310.809	16.5	17.2	21.4	3.5	19.3
Editorial Maldonado S.A.	1.310.612	259.724	310.828	-52.309	146.318	-16.8	11.2	13.9	1.6	19.8
Editorial Millennium Enterprise S.A.S.	5.029.447	3.730.625	2.485.421	488.817	127.461	19.7	2.5	9.8	1.3	74.2
Editorial Nomos S.A.	31.915.919	8.538.119	12.516.416	1.223.900	982.272	9.8	3.1	4.2	1.8	26.8
Editorial Novedades S.A.	2.763.230	1.204.521	1.248.218	-23.668	-2.282	-1.9	-0.1	-0.1	1.9	43.6
Editorial Planeta Colombiana S.A.	30.305.214	14.366.114	27.086.956	53.835	1.514.710	0.2	5.0	9.5	3.7	47.4
Editorial Renacimiento Ltda.	578.558	149.759	1.556.537	204.134	150.151	13.1	26.0	35.0	3.8	25.9
Editorial Scripto S.A.S.	791.772	370.496	1.057.036	81.763	83.399	7.7	10.5	19.8	1.6	46.8
Editorial Témis S.A.	7.005.691	1.262.509	2.132.196	191.969	84.585	9.0	1.2	1.5	4.6	18.0
Educar Editores S.A. En acuerdo de reestructuración.	34.511.653	13.431.359	25.372.972	3.141.822	2.338.516	12.4	6.8	11.1	1.8	38.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
El Colombiano S.A. y Cía. S.C.A.	128.721.643	39.689.344	91.812.508	13.305.052	12.488.607	14.5	9.7	14.0	1.3	30.8
El Molde Gráficas Ltda.	216.643	187.027	49.815	-9.976	5.735	-20.0	2.6	19.4	1.2	86.3
El País S.A.	82.895.029	16.021.326	65.170.494	5.240.149	2.568.220	8.0	3.1	3.8	1.5	19.3
Escala S.A.	2.604.857	741.441	1.426.779	133.718	55.816	9.4	2.1	3.0	2.5	28.5
Especial Impresores Ltda.	10.691.130	1.491.935	5.363.584	162.138	328.815	3.0	3.1	3.6	2.1	14.0
Eticolor S.A.	2.583.182	1.014.656	4.616.618	390.824	281.018	8.5	10.9	17.9	1.8	39.3
Etiflex S.A.	13.112.294	5.668.755	12.261.251	1.723.044	679.118	14.1	5.2	9.1	1.1	43.2
Etiquetas e Impresos Gráficos S.A.	5.549.571	4.015.102	6.528.695	402.797	59.583	6.2	1.1	3.9	1.2	72.3
Etiquetas e Impresos S.A.	9.786.348	6.102.817	15.075.744	1.304.426	594.734	8.7	6.1	16.1	1.7	62.4
Europa Press Comunicaciones Ltda.	210.368	131.189	735.572	47.924	11.683	6.5	5.6	14.8	1.6	62.4
Excelsior Impresores S.A.S.	1.070.015	460.917	1.614.129	-55.705	-70.782	-3.5	-6.6	-11.6	2.2	43.1
Exprescards Ltda. C.I.	3.427.631	999.671	4.779.142	714.880	232.753	15.0	6.8	9.6	2.8	29.2
Expresión y Comunicación Editores S.A. Exprescom S.A.	3.421.774	2.354.524	2.505.883	264.461	-89.444	10.6	-2.6	-8.4	1.7	68.8
Extra Impresores Ltda.	405.450	187.250	286.879	10.434	2.389	3.6	0.6	1.1	3.4	46.2
Flex Pack Ltda.	4.342.124	3.295.185	6.715.352	785.559	120.678	11.7	2.8	11.5	1.1	75.9
Flexoprint y Cía. Ltda.	430.067	16.296	170.059	-29.859	-33.978	-17.6	-7.9	-8.2	12.8	3.8
Fondo Educativo Panamericano Ltda.	3.254.881	1.795.473	678.925	-137.154	-75.330	-20.2	-2.3	-5.2	1.8	55.2
Formas y Valores S.A. En acuerdo de reestructuración.	10.446.344	6.806.034	11.162.426	733.587	47.258	6.6	0.5	1.3	1.2	65.2
Forteco S.A.	5.103.549	915.529	4.402.743	235.438	753.383	5.3	14.8	18.0	2.2	17.9
Fotomontajes S.A.S.	7.987.774	1.872.480	7.779.247	985.387	443.692	12.7	5.6	7.3	2.1	23.4
Francia Publicaciones Ltda.	796.144	362.838	1.121.494	41.904	15.947	3.7	2.0	3.7	1.2	45.6
G&B Graphic Ltda.	503.302	56.116	67.970	5.192	3.307	7.6	0.7	0.7	56.2	11.1
G2 Editores S.A.S.	3.643.909	1.243.301	4.044.185	722.188	464.744	17.9	12.8	19.4	1.2	34.1
Galvis Ramírez y Cía. S.A.	53.400.927	36.825.917	44.311.255	3.800.064	1.374.858	8.6	2.6	8.3	1.3	69.0
Ganacolor Editorial S.A.	9.432.927	5.597.838	9.297.626	1.245.003	725.250	13.4	7.7	18.9	0.9	59.3
Golden Bridge Corp S.A.	5.345.151	4.588.312	4.141.539	640.075	625.359	15.5	11.7	82.6	12.7	85.8
Good Color Graphics Ltda.	262.285	123.334	538.743	36.589	19.987	6.8	7.6	14.4	1.9	47.0
Gráficas Acosta S.A.S.	1.058.952	782.786	1.301.919	124.251	2.938	9.5	0.3	1.1	0.8	73.9
Gráficas de La Sabana Ltda.	4.079.593	761.233	2.229.559	-232.555	-344.370	-10.4	-8.4	-10.4	2.5	18.7
Gráficas Ducal Hernando Avella Sucesores Ltda.	1.038.150	205.927	958.008	42.421	25.855	4.4	2.5	3.1	3.6	19.8
Gráficas Elliot Ltda.	2.653.038	1.771.591	3.499.510	177.499	11.899	5.1	0.4	1.3	1.3	66.8
Gráficas Gilpor Ltda.	1.020.387	250.711	1.033.837	38.252	26.609	3.7	2.6	3.5	1.9	24.6
Gráficas Jaiber Ltda.	11.535.862	2.149.308	10.612.595	1.000.723	1.205.105	9.4	10.4	12.8	1.8	18.6
Gráficas Los Andes S.A.S.	23.926.858	13.284.561	41.507.244	965.481	1.916.006	2.3	8.0	18.0	1.3	55.5
Gráficas Mundial Ltda.	3.837.627	1.267.973	3.225.471	360.012	171.104	11.2	4.5	6.7	1.0	33.0
Gráficas Pajón y Cía. E.C.S.	2.195.062	1.507.666	2.442.795	248.798	56.183	10.2	2.6	8.2	2.5	68.7
Grafiq Editores Ltda.	16.886.145	10.798.659	11.617.617	-1.648.437	390.725	-14.2	2.3	6.4	1.1	63.9
Grafiserlito Ltda.	1.072.214	464.455	2.583.231	275.745	153.700	10.7	14.3	25.3	2.0	43.3
Grafvisión Editores Ltda.	9.672.722	5.994.442	14.642.722	255.702	355.864	1.7	3.7	9.7	1.5	62.0
Grupo Editado S.A.S.	3.513.730	2.321.403	9.203.064	277.932	-124.081	3.0	-3.5	-10.4	0.9	66.1
Grupo Nacional de Medios S.A.	4.143.328	2.599.086	10.728.925	33.268	292.640	0.3	7.1	19.0	1.4	62.7
Grupo Op Gráficas S.A.	30.084.921	17.109.050	52.172.239	-1.331.448	-1.190.555	-2.6	-4.0	-9.2	1.0	56.9
Herpin Impresores y Cía. S.A.	4.356.906	1.424.909	5.283.092	593.164	323.192	11.2	7.4	11.0	2.2	32.7
Hogier Gartner y Cía.										
Ideas Tipográficas Ltda.	410.691	90.622	265.390	19.961	8.161	7.5	2.0	2.5	4.0	22.1
Ideographic Ltda.	1.042.127	332.416	1.228.985	242.891	122.226	19.8	11.7	17.2	1.1	31.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Image Express S.A.	2.254.694	1.671.723	2.994.482	383.865	226.124	12,8	10,0	38,8	1,1	74,1
Imágenes Gráficas S.A.	14.396.395	8.290.694	16.851.826	1.571.828	239.048	9,3	1,7	3,9	1,5	57,6
Imágenes Impresión por Demanda Ltda.	1.093.567	460.132	2.386.346	164.890	72.273	6,9	6,6	11,4	6,9	42,1
Imágenes y Texto Ltda.	3.266.461	1.628.143	3.187.010	918.180	589.388	28,8	18,0	36,0	1,2	49,8
Impresión de Calidad Imprecal Ltda.	1.416.707	245.484	1.044.518	94.255	72.463	9,0	5,1	6,2	3,1	17,3
Impresiones Gama Ltda.	1.012.162	253.540	1.387.398	146.721	84.638	10,6	8,4	11,2	1,8	25,0
Impresiones Rojo S.A.	1.581.083	946.424	2.938.435	103.956	70.600	3,5	4,5	11,1	1,4	59,9
Impresiones y Decoraciones S.A.	1.085.469	330.195	1.877.268	-115.011	-123.414	-6,1	-11,4	-16,3	1,5	30,4
Impresol Ediciones Ltda.	467.276	209.120	757.104	97.509	44.141	12,9	9,4	17,1	0,9	44,8
Impresora del Sur S.A.	133.321.551	4.157.443	12.947.566	783.044	12.355.222	6,0	9,3	9,6	1,3	3,1
Impresora Feriva S.A.	9.348.614	5.469.447	6.564.329	-825.899	-1.048.683	-12,6	-11,2	-27,0	3,7	58,5
Impresores Cromográficas Ltda.	349.412	40.622	298.815	19.694	11.491	6,6	3,3	3,7	7,0	11,6
Impresores Litográficos Impreelit Ltda.	1.758.292	742.107	3.386.480	421.647	266.621	12,5	15,2	26,2	1,5	42,2
Impresos Begón Ltda.	2.465.144	381.750	1.218.597	35.107	30.470	2,9	1,2	1,5	2,2	15,5
Impresos El Día Ltda.	13.990.924	9.404.731	14.459.759	1.007.079	237.759	7,0	1,7	5,2	1,1	67,2
Impresos JC Ltda.	3.597.410	1.070.571	4.114.088	646.766	388.334	15,7	10,8	15,4	1,4	29,8
Impresos Ltda.	4.501.274	1.849.369	5.625.987	727.719	207.800	12,9	4,6	7,8	1,5	41,1
Impresos Richard Ltda.	4.221.633	2.921.231	8.164.480	427.218	215.231	5,2	5,1	16,6	2,0	69,2
Impresos t Acabados Ltda.	3.172.361	1.335.230	1.716.875	283.483	122.108	16,5	3,8	6,6	1,7	42,1
Impros Ltda.	596.086	271.887	1.019.589	50.300	16.858	4,9	2,8	5,2	1,8	45,6
Induprint S.A.S.	1.952.338	700.128	2.268.547	278.108	181.179	12,3	9,3	14,5	1,1	35,9
Industrial de Empaques Flexibles Ltda.	5.509.353	4.469.460	6.423.544	173.997	-174.396	2,7	-3,2	-16,8	1,2	81,1
Industrias Alfa y Omega S.A.	11.314.739	7.707.187	16.302.471	568.875	312.657	3,5	2,8	8,7	1,3	68,1
Industrias Gráficas Barcelona S.A.	1.665.265	722.369	1.603.686	75.911	27.955	4,7	1,7	3,0	2,5	43,4
Industrias Litográficas Boston y Cia. Ltda.	4.082.058	1.780.071	2.517.724	195.193	128.820	7,8	3,2	5,6	4,3	43,6
Ingeniería Gráfica S.A.	10.810.387	2.100.046	13.144.424	858.307	640.546	6,5	5,9	7,4	2,6	19,4
Inter-American Division Publishing Association Inc.	3.957.966	2.666.025	5.046.650	-113.541	8.575	-2,2	0,2	0,7	1,5	67,4
Intercalco Impresores S.A.	4.625.103	1.240.428	2.004.728	116.905	80.052	5,8	1,7	2,4	2,6	26,8
Intercolor S.A.	7.780.213	2.288.879	3.914.861	26.511	-203.948	0,7	-2,6	-3,7	2,2	29,4
Integración de Occidente S.A.	22.078.000	16.567.272	26.098.289	3.108.394	431.075	11,9	2,0	7,8	1,2	75,0
Inversiones Cromos S.A.S.	11.981.083	3.679.738	11.496.012	-2.326.232	-2.018.696	-20,2	-16,8	-24,3	1,6	30,7
Jorge Alberto Escobar y Cia. Ltda.	794.314	270.096	895.053	71.861	21.427	8,0	2,7	4,1	1,0	34,0
José A. Rodríguez y Cia. Ltda.	844.637	423.483	1.169.149	68.424	27.489	5,9	3,3	6,5	1,4	50,1
La Imprenta Editores S.A.	2.358.056	1.183.129	4.068.500	496.006	253.079	12,2	10,7	21,5	1,3	50,2
La Opinión S.A.	6.377.094	1.352.797	11.649.038	1.303.869	584.920	11,2	9,2	11,6	4,8	21,2
Ladiprint Editorial Ltda.	5.671.021	4.709.747	6.372.830	525.677	46.346	8,2	0,8	4,8	1,2	83,0
Legis Editores S.A.	39.591.006	17.202.546	13.400.740	2.915.865	3.657.041	21,8	9,2	16,3	1,8	43,5
Legislación de Comercio Exterior Lecomex S.A.S.	589.300	17.849	370.694	-76.929	-59.788	-20,8	-10,1	-10,5	33,0	3,0
Legislación Económica S.A.	64.110.948	48.549.476	88.776.969	-1.233.213	-3.705.543	-1,4	-5,8	-23,8	1,1	75,7
Leograf Impresores Ltda.	4.589.943	3.923.150	3.586.644	587.059	89.375	16,4	1,9	13,4	0,8	85,5
Leon Gráficas Ltda.	2.473.808	783.662	3.481.124	408.352	391.826	11,7	15,8	23,2	2,0	31,7
Líneas Digitales	1.755.632	1.351.350	581.045	51.150	26.172	8,8	1,5	6,5	0,2	77,0
Linotipia Martínez Ltda.	6.016.095	3.650.364	10.761.559	935.909	526.159	8,7	8,7	22,2	1,4	60,7
Lito Print Ltda.	36.288.753	6.221.244	20.756.179	-896.908	440.980	-4,3	1,2	1,5	1,9	17,1
Litobrasil Ltda.	1.709.404	459.214	1.306.721	-27.680	-27.857	-2,1	-1,6	-2,2	1,5	26,9
Litocoea Ltda.	5.293.511	2.661.573	7.257.557	144.844	97.700	2,0	1,8	3,7	1,6	50,3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Litografía, Tipografía y Papelería Medellín S.A.	1.591.174	671.187	2.569.575	56.735	19.730	2.2	1.2	2.1	1.5	42.2
Litoriz Impresores Ltda.	6.936.558	4.201.338	8.000.923	495.776	-37.849	6.2	-0.5	-1.4	1.0	60.6
Logoformas S.A.S.	6.167.240	1.980.493	9.262.867	67.063	148.442	0.7	2.4	3.5	3.5	32.1
Marín y Hoyos Cía. Ltda. Gráficas Cima	1.107.454	322.812	1.204.812	153.626	82.672	12.8	7.5	10.5	2.1	29.1
Masterprint S.A.	816.844	213.649	1.294.781	17.425	3.683	1.3	0.5	0.6	1.8	26.2
Mecars Impresores S.A.S.	3.909.446	955.851	4.709.837	-81.186	24.545	-1.7	0.6	0.8	2.0	24.4
Mediaprint Group S.A.S.	1.782.577	595.007	2.987.675	521.176	150.800	17.4	8.5	12.7	3.0	33.4
Microformas Ltda.	1.572.049	443.754	3.528.368	393.762	261.155	11.2	16.6	23.1	2.9	28.2
Microplast Antonio Palacio	108.343.008	40.456.503	63.531.898	1.561.091	3.564.712	2.5	3.3	5.3	1.2	37.3
MNR Comunicaciones Proyectos Editoriales Ltda.	915.470	59.194	1.650.619	360.638	368.635	21.8	40.3	43.1	15.0	6.5
Montes S.A.	4.354.159	1.864.109	5.140.445	249.093	101.041	4.8	2.3	4.1	1.8	42.8
Morpho Cards de Colombia S.A.S.	74.406.831	10.766.090	56.591.959	5.204.195	3.186.493	9.2	4.3	5.0	4.0	14.5
Multi-impresos Ltda.	8.458.855	4.540.482	6.648.353	1.107.988	472.454	16.7	5.6	12.1	1.8	53.7
Multimpresos S.A.	10.602.670	6.224.458	12.023.009	1.267.915	800.576	10.5	7.6	18.3	1.5	58.7
National Graphics Ltda.	599.745	330.857	908.143	66.168	37.354	7.3	6.2	13.9	2.2	55.2
Nika Editorial S.A.	6.893.580	4.871.297	3.358.403	-139.205	83.285	-4.1	1.2	4.1	0.8	70.7
Nobel Impresores S.A.	2.293.160	543.675	2.985.458	324.875	209.199	10.9	9.1	12.0	2.6	23.7
Nuestros Medios S.A.	3.296.091	1.437.721	3.138.200	451.251	140.749	14.4	4.3	7.6	0.9	43.6
Nuevo Diario Occidente S.A.	998.578	449.943	2.010.078	-195.762	-230.754	-9.7	-23.1	-42.1	1.9	45.1
OBM Corporation S.A.	13.642.432	9.690.546	11.443.585	2.228.932	3.028.884	19.5	22.2	76.6	3.9	71.0
Ochoa Impresores Ltda.	1.035.741	478.180	1.149.804	117.682	55.854	10.2	5.4	10.0	2.1	46.2
Offset Gráfico Editores S.A.	5.813.309	3.142.452	10.753.121	178.593	61.114	1.7	1.1	2.3	1.3	54.1
Offset La Opinión S.A.	649.953	97.202	467.042	-1.446	5.241	-0.3	0.8	0.9	6.5	15.0
Olympia Triángulo Ltda.	945.421	164.417	992.249	58.560	23.697	5.9	2.5	3.0	3.0	17.4
Organización Azuero S.A.S.	401.838	166.322	355.518	26.918	13.759	7.6	3.4	5.8	1.7	41.4
Panamericana Editorial Ltda.	19.994.872	1.752.471	14.023.228	2.373.004	2.215.852	16.9	11.1	12.1	12.7	8.8
Panamericana Formas e Impresos S.A.	271.141.740	40.296.694	124.598.620	4.634.697	5.393.631	3.7	2.0	2.3	2.0	14.9
Papeles Primavera S.A.	30.170.719	18.805.348	32.231.988	4.940.522	3.390.987	15.3	11.2	29.8	3.8	62.3
Periódico El Mundo S.A.	1.224.757	829.898	3.252.098	184.857	196.167	5.7	16.0	49.7	3.5	67.8
Periódicos Asociados Ltda.	2.339.412	1.191.357	1.577.908	443.733	494.815	6.7	21.2	43.1	1.9	50.9
Pisciotti e Hijos y Cía. S. en C.S.	2.586.604	1.224.830	1.437.841	27.551	15.131	1.9	0.6	1.1	1.4	47.4
PLA Export Editores S.A.	2.350.336	384.829	3.461.797	734.518	534.765	21.2	22.8	27.2	6.1	16.4
PLM Colombia S.A.	4.473.906	982.394	3.517.262	311.758	411.071	8.9	9.2	11.8	4.6	22.0
Powerprint One S.A.	282.959	125.576	138.408	-67.733	-80.494	-48.9	-28.4	-51.1	0.4	44.4
Pregon Ltda.	227.699	41.030	818.879	69.703	10.866	8.5	4.8	5.8	5.2	18.0
Prensa Moderna Impresores S.A.	37.619.660	4.957.373	16.069.902	356.812	-116.767	2.2	-0.3	-0.4	3.2	13.2
Printer Colombiana S.A.	131.291.332	38.781.066	86.540.386	-12.110	-1.223.104	0.0	-0.9	-1.3	1.5	29.5
Printex Impresores Ltda.	612.938	176.611	406.254	-148.865	-176.859	-36.6	-28.9	-40.5	1.1	28.8
Pro-Offset Editorial S.A.	16.664.790	7.594.197	10.471.381	789.114	194.990	7.5	1.2	2.1	2.1	45.6
Procolores S.A.	2.839.393	2.157.871	4.512.023	616.732	288.565	13.7	10.2	42.3	2.6	76.0
Producciones Científicas Ltda.	1.211.997	194.771	1.593.500	304.283	300.106	19.1	24.8	29.5	3.4	16.1
Producciones Gráficas Ltda.	1.018.417	257.430	567.568	50.647	2.427	8.9	0.2	0.3	1.0	25.3
Productora de Formas Continuas S.A.	7.681.236	1.908.284	5.993.438	-232.138	-146.042	-3.9	-1.9	-2.5	1.5	24.8
Productos Senator S.A.	1.938.479	1.217.173	682.846	68.640	-218.598	10.1	-11.3	-30.3	1.8	62.8
Promograf S.A.S.	419.968	148.250	336.009	-8.763	-12.191	-2.6	-2.9	-4.5	1.1	35.3
Promotora de Ediciones y Comunicación S.A.	7.379.870	3.325.332	4.652.383	-2.044.632	-25.085	-43.9	-0.3	-0.6	0.7	45.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Pronto Printer Ltda.	1.077.312	636.206	1.780.133	142.465	79.117	8,0	7,3	17,9	1,2	59,1
Publicaciones del Común Ltda.	2.795.493	1.043.337	1.798.878	78.393	20.672	4,4	0,7	1,2	1,6	37,3
Publicaciones Semana S.A.	110.323.698	32.216.312	93.959.631	16.876.529	16.470.420	18,0	14,9	21,1	2,2	29,2
Publimpresos Ltda.	6.756.221	1.708.120	13.363.736	1.422.276	541.949	10,6	8,0	10,7	3,6	25,3
Publinter Editores Ltda.	1.352.678	1.019.090	1.382.152	197.590	7.034	14,3	0,5	2,1	1,0	75,3
Puntos Suspenso Editores Consultores Ltda.	1.717.249	730.946	2.550.996	1.106.137	851.452	43,4	49,6	86,3	2,2	42,6
Quad Graphics Colombia S.A.	106.362.854	36.300.484	96.383.395	7.749.900	4.724.205	8,0	4,4	6,7	2,0	34,1
Quintero Hermanos Ltda.	2.662.320	730.403	2.666.275	323.138	343.395	12,1	12,9	17,8	0,7	27,4
Ramírez Impresores Ltda.	1.888.226	589.539	2.090.990	195.833	23.762	9,4	1,3	1,8	1,6	31,2
Ramón Ribas R. Cía. S.C.	808.754	502.417	677.764	-13.690	10.496	-2,0	1,3	3,4	0,5	62,1
Rasgo y Color S.A.S.	8.392.943	5.832.145	8.818.364	1.152.786	482.329	13,1	5,7	18,8	2,1	69,5
Revista Bienestar S.A.S.	11.402.742	1.513.664	4.765.683	2.242.691	2.744.440	47,1	24,1	27,8	7,4	13,3
RR Editores Ramírez y Ramírez Ltda.	4.336.361	1.297.270	5.831.456	809.140	424.196	13,9	9,8	14,0	2,2	29,9
S.I. Servicios Impresos Ltda.	1.542.392	210.478	1.271.517	84.317	47.239	6,6	3,1	3,5	6,6	13,6
S.A.S. Impresores Ltda.	1.787.924	908.616	427.920	-79.645	-139.419	-18,6	-7,8	-15,9	1,0	50,8
Servibarras Ltda.	13.840.049	9.558.743	24.894.974	1.680.573	505.025	6,8	3,6	11,8	1,6	69,1
Servicios Gráficos Integrales Ltda.	1.506.469	1.131.860	4.102.877	331.340	59.549	8,1	4,0	15,9	1,0	75,1
Servigrafic S.A.S.	1.239.144	282.442	2.181.304	188.147	65.997	8,6	5,3	6,9	2,7	22,8
Stapel Impresores S.A.	2.077.964	1.479.906	1.392.677	-27.698	-30.689	-2,0	-1,5	-5,1	2,9	71,2
Stilo Impresores Ltda.	2.944.492	2.228.047	2.722.188	366.361	141.129	13,5	4,8	19,7	1,1	75,7
Super Formas Ltda.	768.657	212.415	727.083	65.072	12.298	8,9	1,6	2,2	3,5	27,6
Susaela Ediciones S.A.	6.596.120	5.150.270	2.922.576	-342.127	-956.090	-11,7	-14,5	-66,1	2,8	78,1
T.C. Impresores Ltda.	9.666.828	4.253.521	10.678.127	383.286	518.470	3,6	5,4	9,6	1,2	44,0
Tecnopres Gráfica S.A.	4.202.409	1.597.353	4.630.640	6.872	47.663	0,1	1,1	1,8	1,2	38,0
Terminados y Barnizados U.V. y Cía. Ltda.	3.779.069	2.792.840	4.280.854	330.121	168.527	7,7	4,5	17,1	0,7	73,9
Thomas Greg And Sons de Colombia S.A.	125.936.417	69.511.661	74.525.501	10.524.776	3.557.247	14,1	2,8	6,3	1,3	55,2
Tipografía Americana Rodríguez e Hijos y Cía. Ltda.	2.672.954	892.669	2.337.370	223.324	95.702	9,6	3,6	5,4	1,4	33,4
Tipografía Grafofin Ltda.	874.774	87.858	414.541	17.461	9.079	4,2	1,0	1,2	4,1	10,0
Top Communications Ltda.	456.767	295.720	219.898	-574	11.472	-0,3	2,5	7,1	27,9	64,7
Ultracolor Artes Gráficas Ltda.	654.203	110.845	713.226	69.726	43.921	9,8	6,7	8,1	6,3	16,9
Unión Gráfica Ltda.	665.538	146.270	684.535	11.239	39.418	1,6	5,9	7,6	1,9	22,0
Univerprint Corporation Ltda.	1.959.474	314.905	582.893	84.582	42.067	14,5	2,1	2,6	3,8	16,1
Velto Ltda. C.I.	666.825	338.894	932.267	-154.419	-180.047	-16,6	-27,0	-54,9	1,3	50,8
Villegas Asociados S.A.	12.811.106	9.221.443	11.618.058	3.744.228	238.692	32,2	1,9	6,6	1,7	72,0
Villegas Editores S.A.	6.848.474	488.628	1.499.271	419.307	-101.212	28,0	-1,5	-1,6	9,3	7,1
Visión Impresores Ltda.	2.931.142	1.154.461	3.876.626	519.963	317.854	13,4	10,8	17,9	1,0	39,4
Wm Impresores S.A.	6.790.147	4.150.759	8.081.035	757.055	167.073	9,4	2,5	6,3	1,5	61,1
Zamora Editores S.A.S.	10.165.501	4.465.395	4.116.158	490.293	34.563	11,9	0,3	0,6	1,9	43,9
Zárate Diseño y Publicidad Ltda.	3.646.586	1.531.048	3.251.782	419.064	211.177	12,9	5,8	10,0	2,5	42,0
Zetta Comunicadores S.A.	10.541.023	6.274.748	13.148.255	1.124.500	417.949	8,6	4,0	9,8	1,5	59,5

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

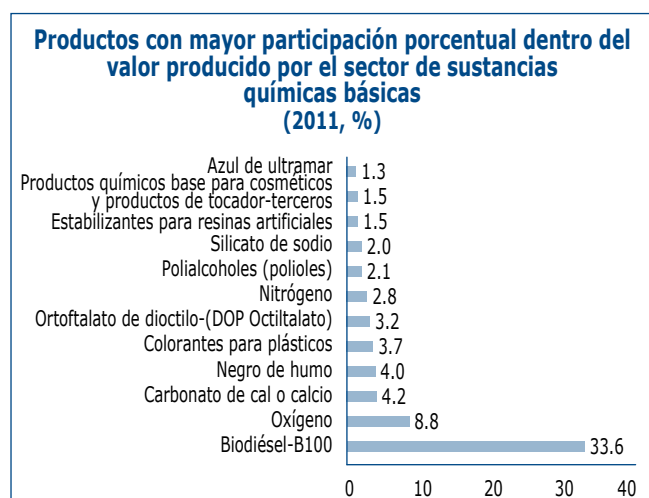
Sustancias químicas básicas

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2011, la producción bruta de los 103 establecimientos del sector incluidos en la misma se expandió en un 38.1% anual a \$2.9 billones en 2011. Esto llevó a que la participación del sector de sustancias químicas dentro del total de la industria fuera del 2.9% en 2011, ganando 0.6 puntos porcentuales frente a lo observado en 2010. Asimismo, el sector aumentó su nivel de empleo en un 10.1% anual en 2011, alcanzando 6.145 trabajadores. Dicho número de empleados contribuyó al 1.2% del total del empleo en la industria. El valor agregado generado alcanzó \$1.1 billones en 2011 vs. \$0.8 billones en 2010, representando un 2.5% del total de la industria en el período más reciente.

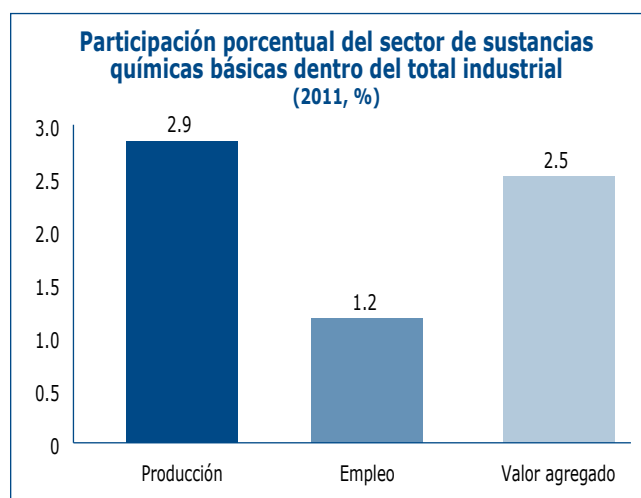
El biodiésel-B100 aportó el 33.6% del valor total producido por el sector en 2011, manteniéndose como el produc-

to con mayor participación en la producción del sector por segundo año consecutivo y ratificando la importancia que han venido tomando en la industria las fuentes alternativas de energía. Le siguieron el oxígeno con una participación del 8.8% y el carbonato de cal o calcio con el 4.2%.

En el año 2011, la generación de valor agregado del sector de sustancias químicas mantuvo su nivel de concentración en el departamento de Cundinamarca con respecto al año anterior. Así, el 25.9% del valor agregado del sector fue generado por dicho departamento en 2011. Le siguieron en importancia, Antioquia con el 12.3% del valor agregado, Valle del Cauca con el 10.2% y Bogotá con el 7.8%. De esta forma, el 56% del valor agregado generado en el sector de sustancias químicas básicas se concentró en estas cuatro regiones. En general, hay co-

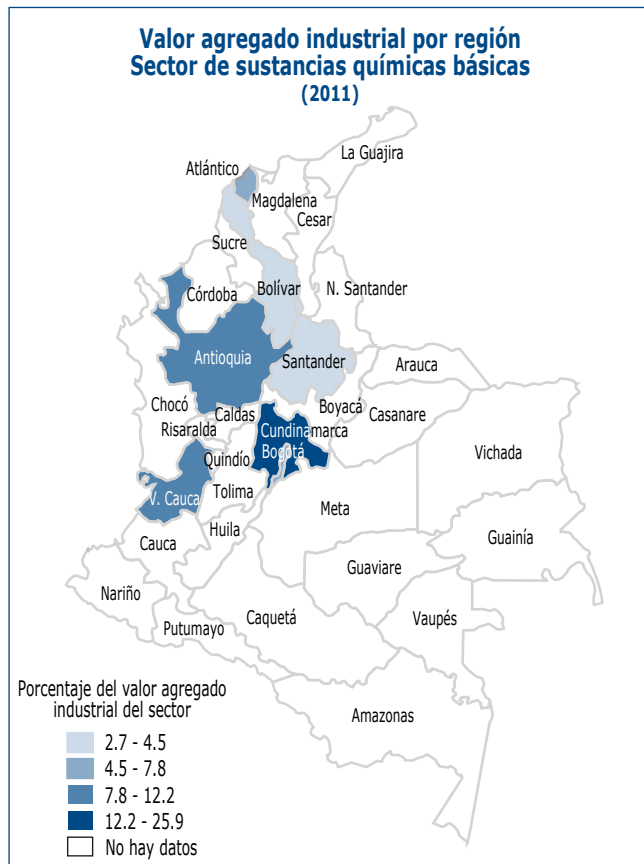


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

respondencia entre la cantidad de establecimientos en una región y la concentración de la producción de valor agregado. Esto teniendo en cuenta que en Cundinamarca hubo 19 establecimientos, en Antioquia 21, en Valle del Cauca 16 y en Bogotá 17.



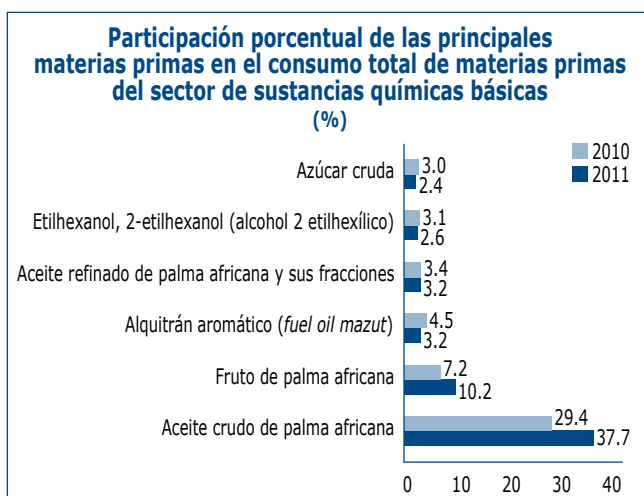
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Materias primas. En 2011, las principales materias primas utilizadas en el sector fueron el aceite crudo de palma africana, con una participación del 37.7% del total, y el fruto de palma africana, con el 10.2%. Cabe anotar que las dos principales materias primas del sector ganaron participación frente a los datos observados en 2010. Estos insumos son productos intermedios en la fabricación de combustibles vegetales, muy en línea con la amplia participación del biodiésel-B100 en la producción del sector. Otras materias primas utilizadas en el sector fueron el alquitrán aromático (*fuel oil mazut*), con una participación del 3.2% del total, el aceite refinado de palma africana (3.2%) y el etihexanol 2-etihexanol (2.6%).

Las materias primas importadas por este sector fueron el 19.7% del total de materias primas utilizadas en 2011, nivel inferior al 24.2% de 2010. Este nivel de participación viene decreciendo desde 2007, luego el sector ha aumentado su dependencia por materias primas de origen nacional.

Precios. Los precios del sector de sustancias químicas básicas tuvieron una desaceleración en 2012 respecto a lo observado en 2011. Luego de registrar un marcado crecimiento del 10.6% anual en 2010 y del 9.7% anual en 2011, los precios sólo crecieron un 0.6% anual en 2012 y se ubicaron por debajo de la variación de los precios de la industria en el último período (1.8%). De esta manera, el nivel promedio en la variación de los precios del sector entre 2008-2012 fue del 3.7% anual, similar al industrial (3.6%).

Variables externas. Durante los años 2010 y 2011, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector de sustancias químicas se mantuvo por encima de la media observada en la última década. Así, por cada dólar



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

que este sector obtuvo por exportar sus productos, gastó en promedio US\$1.3 en la importación de materias primas en 2011 (vs. US\$1.0 promedio entre 2000-2011). Esto sugiere un mayor efecto de los incrementos en los precios internacionales del petróleo y sensibilidad a la tasa de cambio en el sector. Por su parte, las importaciones de materias primas pasaron de un 55.1% del total de materias primas en 2007 a un 19.7% en 2011, muy por debajo del promedio de 2000-2011 (37.3%). En cuanto a la integración del sector a los mercados internacionales, vemos que la Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) ha aumentado en los últimos años y llegó al 26.5% en 2011, ubicándose por encima del promedio de 2000-2011 (18.7%).

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas fue equivalente al 49.8% de los ingresos por ventas en 2011, disminuyendo frente al 51.4% de 2010. No obstante, dicho costo de los insumos/ingresos por ventas todavía supera el promedio histórico del 44.6% entre 2000-2011. Por su parte, los costos laborales pasaron del 8.9% de los ingresos por ventas en 2010 al 9.5% en

2011, acercándose al promedio del 10.3% en 2000-2011. Finalmente, el costo de la energía eléctrica correspondió al 4.8% de los ingresos por ventas del sector en 2011, doblando el 2.1% del agregado industrial y alcanzando niveles cercanos al promedio de 2000-2011 del sector analizado (5%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de sustancias químicas básicas muestra unos buenos indicadores de desempeño en términos de los costos, la productividad y la competitividad del sector, con oportunidades de mejora en los resultados a nivel de valor agregado generado. Así, en el caso del indicador de competitividad del costo laboral, por cada \$1.000 usados para cubrir los costos laborales, se generaron \$4.900 de valor agregado en 2011, superando el indicador del total de la industria (\$2.900). Del mismo modo, el sector tuvo una productividad laboral superior al promedio de la industria, donde cada trabajador contratado aportó al proceso de producción \$179.2 millones de valor agregado en 2011, frente a los \$83 millones generados por el promedio de la industria.

Indicadores de estructura sectorial del sector de sustancias químicas básicas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	8.2	181.503	8.7	6.7	324.231	148.1	59.7
2001	9.0	191.145	8.0	4.4	296.399	168.7	62.8
2002	7.2	171.611	8.4	3.8	280.079	158.6	61.3
2003	8.5	198.393	6.6	2.7	315.326	150.8	60.1
2004	5.6	141.650	8.1	2.2	289.177	107.3	51.8
2005	5.0	142.979	10.0	2.0	315.550	98.7	49.7
2006	4.8	151.431	9.6	2.0	361.882	86.4	46.4
2007	4.8	149.273	10.1	1.9	356.554	95.2	48.8
2008	4.8	147.991	10.2	1.7	338.163	97.0	49.2
2009	5.1	177.230	9.3	2.0	375.487	90.1	47.4
2010	4.6	147.817	8.6	1.9	412.132	65.4	39.6
2011	4.9	179.169	6.6	1.9	471.396	63.1	38.7
Promedio	6.0	165.016	8.7	2.8	344.698	110.8	51.3

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	39.6	11.5	5.7	39.8	16.9	0.7
2001	38.9	11.2	5.5	47.0	15.3	0.9
2002	39.9	11.5	5.4	44.3	14.6	0.9
2003	45.2	9.0	5.9	40.7	16.9	0.8
2004	39.9	9.1	5.9	41.1	17.6	0.8
2005	43.8	10.8	5.1	40.1	19.9	0.8
2006	48.4	10.5	5.0	29.0	20.9	0.7
2007	47.8	10.8	4.8	55.1	13.3	1.4
2008	44.8	10.9	5.1	42.0	22.4	1.5
2009	45.9	9.9	1.9	29.6	22.6	1.0
2010	51.4	8.9	5.0	24.2	17.2	1.1
2011	49.8	9.5	4.8	19.7	26.5	1.3
Promedio	44.6	10.3	5.0	37.7	18.7	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

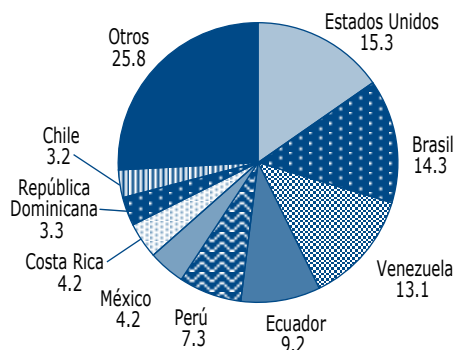
El costo unitario laboral pasó del 8.6% del valor de la producción en 2010 al 6.6% en 2011, nivel inferior al 17.7% de la industria. Esto resalta cómo este sector es, en promedio, un segmento productivo eficiente. El índice de temporalidad se mantuvo estable en los tres últimos años, llegando a 1.9 empleados permanentes por cada empleado temporal en 2011 y ubicándose por encima del registro de la industria (1.4 trabajadores permanentes por 1 empleado temporal). Asimismo, la cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes materializada en el indicador de intensidad fue de \$471.4 millones en 2011, superando una vez más el agregado industrial de \$200.3 millones.

Por su parte, el indicador de eficiencia en procesos pasó del 65.4% en 2010 al 63.1% en 2011, reflejando una leve disminución en el valor agregado generado en el sector con respecto al consumo intermedio del mismo y ubicándose por debajo del 78.4% de la industria en el último año. También se evidencia que dicho resultado es inferior a su nivel promedio del 110.8% obtenido entre 2000-2011. Igualmente, el indicador de contenido de valor agregado disminuyó del 39.6% en 2010 al 38.7% en 2011, cifra que se encuentra por debajo de la registrada para el promedio industrial (43.9%) y del valor obtenido por el mismo sector en 2000-2011 (51.3%).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de sustancias químicas básicas mostraron un incremento del 5.2% anual en 2012, alcanzando US\$382.5 millones. Este comportamiento

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas (% , 2012)

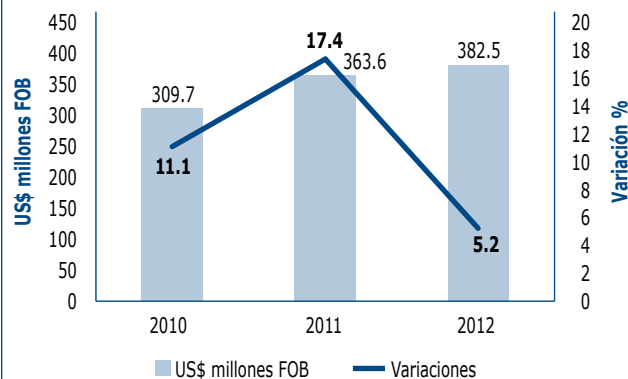


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

muestra una desaceleración con respecto a los años anteriores, cuando las exportaciones crecieron un 11.1% en 2010 y un 17.4% en 2011. En cuanto a los destinos de exportación, Estados Unidos fue uno de los mayores compradores de sustancias químicas colombianas, con un 15.3% del total exportado en 2012. Le siguieron en orden de importancia Brasil, con el 14.3%, y Venezuela, con el 13.1%. Cabe señalar que estas posiciones se mantuvieron frente a 2011. Otros destinos importantes de las exportaciones del sector fueron Ecuador (9.2%), Perú (7.3 %), México (4.2%) y Costa Rica (4.2%).

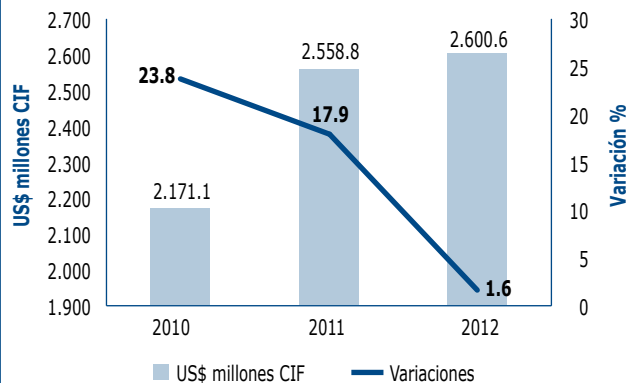
Importaciones. En línea con la reducción en las compras de materias primas del exterior, las importaciones

Evolución de las exportaciones del sector de sustancias químicas básicas (US\$ millones y variación %)



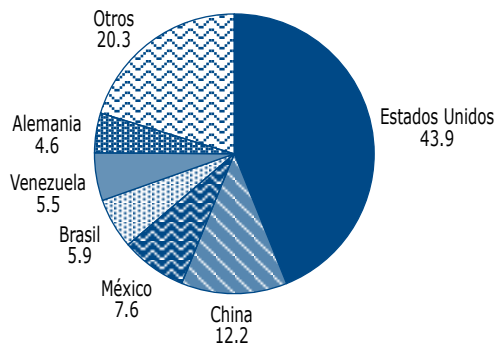
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de sustancias químicas básicas (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

vienen experimentando un decrecimiento en los últimos años. Éstas pasaron de crecer un 17.9% anual en 2011 a un 1.6% en 2012, ubicándose en US\$2.601 millones. De este total, el 43.9% provino de Estados Unidos en 2012, el 12.2% de China y el 7.6% de México. Otros proveedores de productos importados por el sector fueron Brasil (5.9%), Venezuela (5.5%) y Alemania (4.6%).

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de sustancias químicas básicas indican que este sector tiene una fuerte relación con los mercados externos.

La Tasa de Penetración de Importaciones señala que las compras externas de sustancias químicas básicas representaron el 69.1% del consumo aparente interno en 2012, similar a su promedio de los últimos cinco años

(69%). Por su parte, la Tasa de Apertura Exportadora muestra que el 38.3% de la producción nacional fue vendida en el exterior, sin presentar mayores variaciones frente al año anterior y su promedio entre 2008-2012 (39%). Finalmente, la Balanza Comercial Relativa, que muestra la relación entre la balanza comercial/comercio total, fue de -0.6 en 2012, lo que indica que el sector de sustancias químicas básicas tiene una vocación importadora. Este resultado tampoco ha presentado mayores variaciones en los últimos cinco años.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de sustancias químicas básicas aumentó en 2012 frente a lo observado en 2011. El margen operacional se incrementó del 8.5% en 2011 al 9.5% en 2012, mientras que el margen de utilidad neta aumentó del 4.9% al 7.1%. Asimismo, la rentabilidad del activo pasó del 3.4% en 2011 al 4.6% en 2012 y la rentabilidad del patrimonio del 5.8% al 7.4%. Los resultados anteriores estuvieron por encima del promedio industrial de 2012.

Los indicadores de eficiencia permanecieron inalterados entre 2011-2012. Los ingresos operacionales como proporción de los activos totales fueron de 0.7 veces, por debajo del registro de la industria (1.0). Por su parte, los ingresos operacionales sobre los costos de las ventas fueron de 1.4 veces, igual al registro del total de la industria.

Por su parte, los indicadores de liquidez exhibieron resultados mixtos. La razón corriente no tuvo mayores variaciones y pasó de 1.5 veces en 2011 a 1.4 veces en 2012, ubicándose en el mismo nivel de la industria. La rotación de cuentas por cobrar pasó de 90.4 días a 88.5 días y la de cuentas por pagar de 36.2 días a 49 días, cifras superiores al promedio de la industria. No obstante, el capital de trabajo disminuyó del 11.6% al 9.8% en el mismo período

Indicadores de desempeño comercial del sector de sustancias químicas básicas

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	68.0	69.3	68.2	68.0	70.6	69.1
Tasa de Apertura Exportadora (1)	37.5	38.6	39.4	38.1	40.3	38.3
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

y fue inferior al promedio industrial de 2012. Por último, los indicadores de endeudamiento fueron menores frente al año anterior. La razón de endeudamiento disminuyó del 40.5% en 2011 al 37.7% en 2012, frente a un 41.2%

de la industria. El apalancamiento financiero se redujo del 22.7% al 20.5% y la deuda neta cayó del 22.4% al 20.3%, aunque estos dos últimos indicadores se mantuvieron por encima del promedio de la industria en 2012.

Indicadores financieros del sector de sustancias químicas básicas			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	8.5	9.5	7.0
Margen de utilidad neta (%)	4.9	7.1	4.3
Rentabilidad del activo (%)	3.4	4.6	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.8	7.4	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.7	0.7	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	90.4	88.5	50.3
Rotación CxP (días)	36.2	49.3	48.6
Capital de trabajo/Activo (%)	11.6	9.8	13.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	40.5	37.7	41.2
Apalancamiento financiero (%)	22.7	20.5	17.1
Deuda neta (%)	22.4	20.3	16.9

Para este sector se contó con información financiera de 16 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuentes: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de sustancias químicas básicas 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Anhidridos y Derivados de Colombia S.A.	248.788.586	92.081.140	227.553.983	9.474.164	19.211.456	4,2	7,7	12,3	1,2	37,0
Industrias Básicas de Caldas S.A.	38.874.713	5.320.142	15.921.957	4.780.397	6.804.155	30,0	17,5	20,3	1,0	13,7
Industrias Químicas Fiq Ltda.	1.480.887	778.683	3.367.761	276.221	201.135	8,2	13,6	28,6	2,9	52,6
Linde Colombia S.A.	394.313.935	72.903.346	267.264.259	30.186.736	16.291.983	11,3	4,1	5,1	1,8	18,5
Nabonasar Martínez y Cía. S.A.	1.692.563	584.913	2.759.190	708.942	352.600	25,7	20,8	31,8	2,2	34,6
Novalab S.A.S.	406.156	174.184	1.471.209	64.618	15.416	4,4	3,8	6,6	2,3	42,9
Nubíola Colombia Pigmentos S.A.	100.942.717	14.094.973	109.700.024	8.180.256	3.209.285	7,5	3,2	3,7	5,1	14,0
Oxigenados y Derivados S.A.	2.524.626	647.480	4.436.955	243.412	83.145	5,5	3,3	4,4	3,6	25,6
Productos Químicos Panamericanos S.A.	392.968.671	208.819.301	188.195.879	15.048.064	2.160.965	8,0	0,5	1,2	1,2	53,1
Química Básica Colombiana S.A.	27.632.117	9.698.082	17.057.657	3.217.909	2.627.526	18,9	9,5	14,7	1,0	35,1
Química Internacional S.A.	225.879.113	114.552.250	78.249.262	-122.769	1.215.030	-0,2	0,5	1,1	0,8	50,7
Químicos del Cauca S.A.S.	44.655.864	18.445.251	57.125.036	8.400.102	5.246.032	14,7	11,7	20,0	1,7	41,3
Quimpac de Colombia S.A.	230.271.859	109.257.574	145.861.504	25.155.600	21.077.469	17,2	9,2	17,4	1,5	47,4
Silicatos para La Industria S.A.	7.469.853	1.162.183	8.557.186	1.526.459	1.070.986	17,8	14,3	17,0	2,3	15,6
Sulmex S.A.	783.507	205.597	525.898	-9.977	692	-1,9	0,1	0,1	1,0	26,2
Yequim Ltda.	1.569.855	302.945	2.105.220	190.456	125.930	9,0	8,0	9,9	3,0	19,3

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

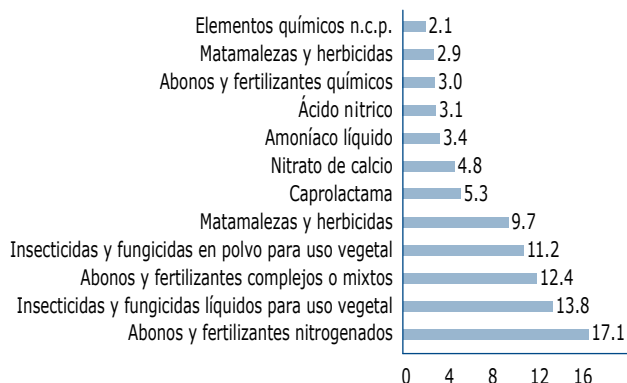
Abonos y plaguicidas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción bruta de los 89 establecimientos del sector incluidos en la misma aumentó un 14.3% anual, llegando a \$2.8 billones en 2011. Esto llevó a que la participación del sector de abonos y plaguicidas dentro del total de la industria pasara del 2.7% en 2010 al 2.8% en 2011. El sector aumentó su nivel de trabajadores en un 5.3%, pasando de 4.612 empleados a 4.857 en el mismo período. Así, este nivel de trabajadores aportó el 0.9% del total del empleo de la industria. El valor agrega-

do generado aumentó un 6.8%, pasando de \$0.9 billones en 2010 a \$1 billón en 2011, donde su participación en el total industrial se mantuvo en un 2.2%.

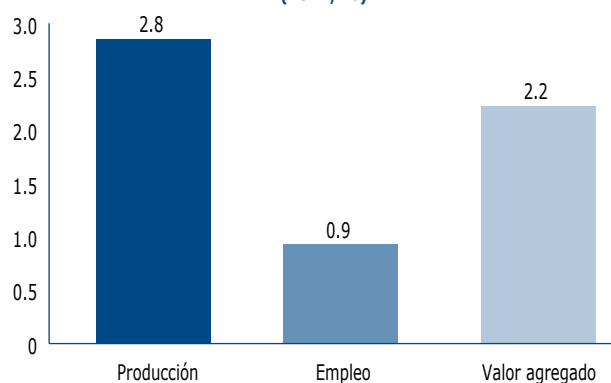
El producto con mayor participación dentro del valor producido fueron los abonos y fertilizantes nitrogenados con el 17.1% de la producción del sector en 2011. Le siguieron la producción de insecticidas y funguicidas líquidos para uso vegetal con el 13.8% y los abonos y fertilizantes complejos con el 12.4%.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de abonos y plaguicidas (2011, %)



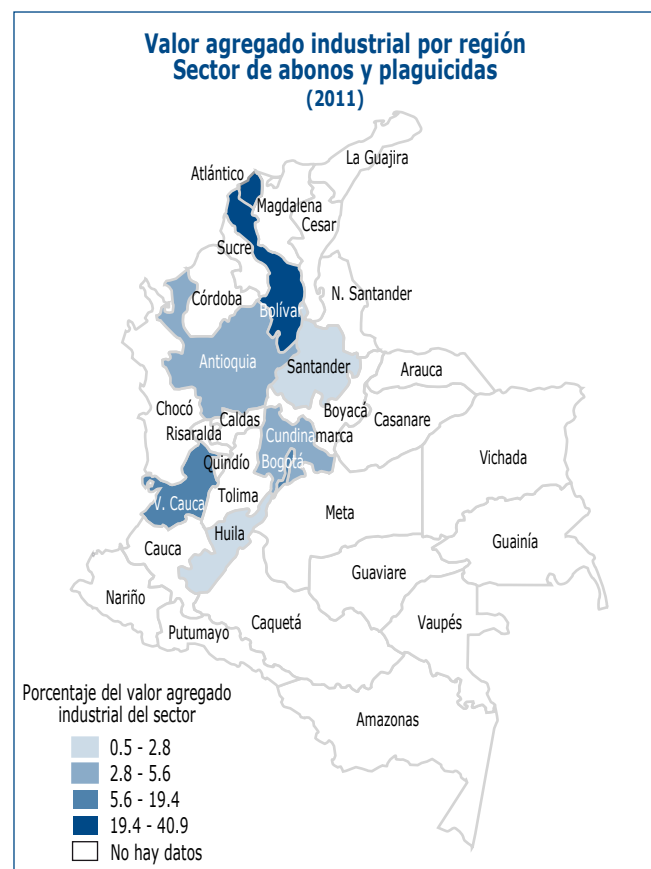
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de abonos y plaguicidas dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

En el año 2011, la generación de valor agregado del sector de abonos y plaguicidas mantuvo su concentración en el departamento de Bolívar, el cual contribuyó con el 40.9% del valor agregado. Le siguieron las regiones de Atlántico con el 28.4% y Bogotá con el 10.5%. Así, estas tres regio-



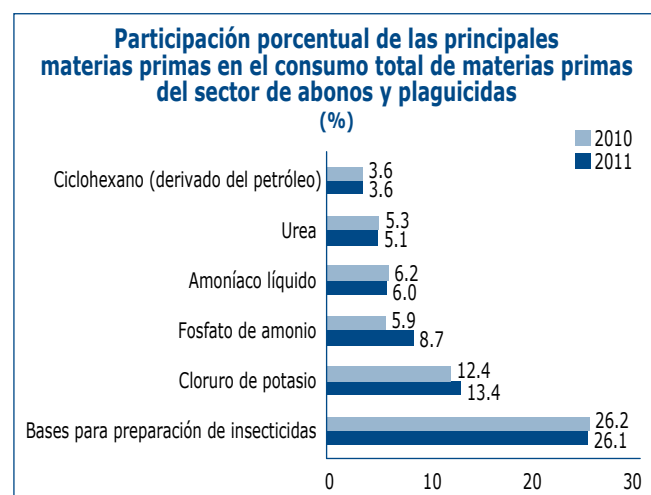
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

nes acapararon el 80% de la producción de valor agregado del sector. Sin embargo, no hay una marcada correspondencia entre la cantidad de establecimientos en una región y la concentración de la producción de valor agregado, pues en estas tres regiones se concentró cerca del 40% de los establecimientos del sector (33 empresas).

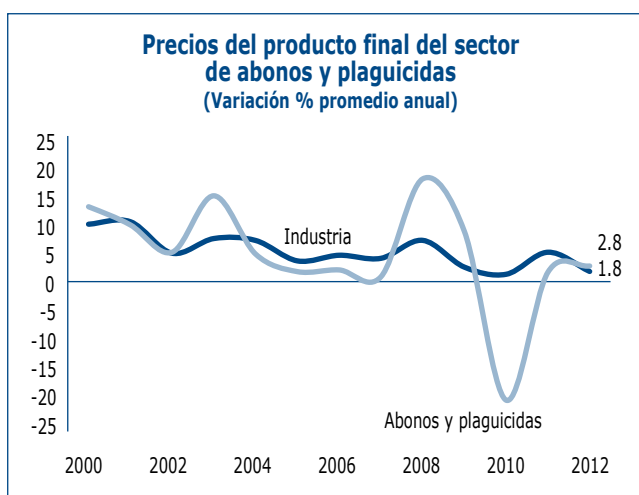
Materias primas. El insumo con mayor participación en el total de compras de materias primas del sector de abonos y plaguicidas fueron las bases para preparación de insecticidas con el 26.1% del total en 2011. Le siguieron el cloruro de potasio con el 13.4%, el fosfato de amonio con el 8.7% y el amoniaco líquido con el 6%. En conjunto, estas cuatro materias primas representaron el 54% del total de insumos utilizados por el sector en 2011 y ganaron participación frente al año anterior. Cabe anotar que este sector está ligado de cerca al sector de sustancias químicas básicas, el cual produce una alta proporción de los insumos utilizados por el sector analizado.

Las materias primas importadas por este sector fueron el 53.1% del total de materias primas utilizadas en 2011, nivel inferior al 57.7% de 2010. Este nivel de participación ha tenido marcadas variaciones en los últimos años y se ubica por debajo del promedio del período 2000-2011 (60.6%).

Precios. El crecimiento de los precios de los bienes producidos por el sector aumentó entre 2011-2012 y se ubicó por encima de la variación promedio de la industria. Así, luego de registrar una contracción del -20.9% anual en 2010, los precios crecieron un 1.7% en 2011 y un 2.8% en 2012 (vs. 1.8% anual de la industria en 2012). Por su parte, el nivel promedio en la variación anual de los precios del sector entre 2008-2012 fue del 2.1% anual, inferior al industrial (3.6%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Variables externas. El nivel de materias primas importadas por el sector sobre el total de materias primas pasó del 57.7% en 2010 al 53.1% en 2011, manteniéndose por debajo de su promedio histórico entre 2000-2011 (60.6%). En cuanto a la integración del sector a los mercados internacionales, la Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) aumentó del 24.5% en 2010 al 26.5% en 2011, acercándose al promedio de los años 2000-2011 (27.2%). El indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector de abonos y plaguicidas aumentó levemente. En efecto, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, su gasto promedio pasó de US\$1.0 en 2010 a US\$1.1 en 2011. Dicho nivel se acercó a su promedio de 2000-2011 (1.2). Esto muestra un efecto de los incrementos en algunos de los precios de los productos intermedios provenientes de la industria de sustancias químicas básicas y de la sensibilidad a la tasa de cambio.

Relaciones de costo. El valor de las materias primas consumidas sobre los ingresos por ventas se redujo del 63% en 2010 al 58.3% en 2011, ubicándose 10 puntos porcentuales

por encima del promedio industrial (48.3%). Los costos laborales sobre los ingresos por ventas aumentaron marcadamente, pasando del 9.1% al 14.2% en el mismo período. Nótese que dicho costo laboral/ingresos por ventas superó el promedio industrial (13.2%). Sin embargo, la energía eléctrica comprada sobre el ingreso por ventas se mantuvo en el 1% entre 2010 y 2011, nivel muy inferior al promedio industrial en 2011 (2.1%) y a su promedio entre los años 2000-2011 (6.3%).

Indicadores de estructura sectorial. En general, el sector de abonos y plaguicidas muestra unos buenos indicadores de desempeño, aunque con oportunidades de mejora en materia del valor agregado generado. El indicador de competitividad del costo laboral refleja que por cada \$1.000 utilizados para cubrir los costos laborales se generaron \$4.000 de valor agregado en 2011, superando así el registro para el total de la industria (\$2.900). En el caso del indicador de productividad laboral, cada trabajador contratado aportó al proceso de producción \$200.3 millones de valor agregado, nivel superior a los \$83 millones generados por el promedio de la industria en el año 2011. El costo unitario laboral se redujo

Indicadores de estructura sectorial del sector de abonos y plaguicidas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	7.0	207.411	6.4	5.8	227.198	61.5	38.1
2001	5.1	172.290	7.2	4.8	258.248	49.4	33.1
2002	5.0	191.014	6.3	5.0	259.222	46.8	31.9
2003	5.5	207.624	5.7	4.5	223.646	53.4	34.8
2004	6.0	209.173	5.0	3.2	218.878	53.0	34.6
2005	4.7	196.987	7.3	3.2	243.194	52.4	34.4
2006	5.3	232.429	7.0	3.1	255.765	59.4	37.3
2007	4.2	192.112	8.4	3.5	226.523	60.5	37.7
2008	4.0	213.987	7.8	4.0	221.513	57.7	36.6
2009	3.8	199.345	7.9	5.4	191.664	52.8	34.6
2010	3.8	197.756	8.2	5.5	183.368	58.3	36.8
2011	4.0	200.294	7.3	4.4	278.688	52.3	34.3
Promedio	4.9	201.702	7.0	4.4	232.325	54.8	35.3

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	59.7	6.8	18.2	75.4	27.0	1.5
2001	58.8	7.1	18.6	77.1	23.1	2.0
2002	62.4	6.4	17.3	70.4	34.6	1.2
2003	59.2	5.9	15.8	68.6	28.5	1.4
2004	62.3	5.3	0.5	53.4	27.2	1.2
2005	60.1	7.8	0.7	72.6	27.9	1.4
2006	58.5	7.5	0.7	67.5	24.6	1.5
2007	57.1	8.8	0.7	37.0	29.9	0.3
2008	61.0	8.5	0.3	39.5	21.7	0.9
2009	63.1	8.5	1.1	55.3	31.0	1.1
2010	63.0	9.1	1.0	57.7	24.5	1.0
2011	58.3	14.2	1.0	53.1	26.5	1.1
Promedio	60.3	8.0	6.3	60.6	27.2	1.2

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

del 8.2% del valor de la producción en 2010 al 7.3% en 2011, manteniéndose por debajo del 12.7% promedio de la industria. De esta forma, el sector se destaca como un segmento productivo-eficiente frente al promedio industrial.

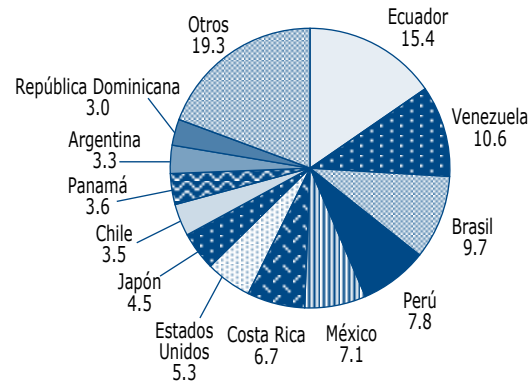
El índice de temporalidad disminuyó, pasando de 5.5 empleados permanentes por cada empleado temporal en 2010 a 4.4 trabajadores permanentes por cada empleado temporal en 2011. Sin embargo, el índice se mantiene por encima del promedio de la industria (1.4 empleados permanentes por 1 empleado temporal). Asimismo, la cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes materializada en el indicador de intensidad tuvo un gran aumento, pasando de \$183.4 millones en 2010 a \$278.7 millones en 2011, superando el promedio industrial de \$200.3 millones.

Finalmente, el indicador de eficiencia en los procesos pasó del 58.3% en 2010 al 52.3% en 2011 y el indicador de contenido de valor agregado pasó del 36.8% al 34.2% en el mismo periodo, ubicándose por debajo de las cifras registradas para el promedio industrial (78.4% y 43.9%, respectivamente).

Comercio exterior

Exportaciones. Después de crecer a una tasa del 9.6% anual en 2011, las exportaciones de abonos y plaguicidas mostraron un crecimiento del 7.4% en 2012, alcanzando US\$358.9 millones. Los destinos de exportación muestran cierto nivel de diversificación a lo largo del continente. Ecuador es el principal destino de las exportaciones del sector, país al cual se exportó el 15.4% del total comercializado en 2012. De cerca le siguen Venezuela, con una participación del 10.6%,

Principales destinos de la exportaciones colombianas del sector de abonos y plaguicidas (% , 2012)

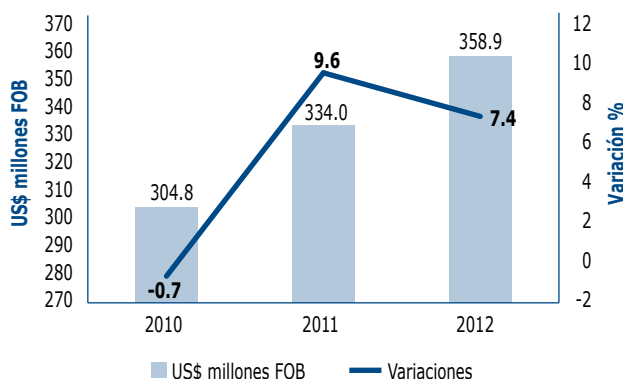


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

y Brasil, con el 9.7%. Otros destinos importantes para las exportaciones de abonos y plaguicidas son Perú (7.8%), México (7.1%), Costa Rica (6.7%), Estados Unidos (5.3%) y Japón (4.5%). De esta manera, cerca del 75% de las exportaciones del sector se quedó en el continente americano.

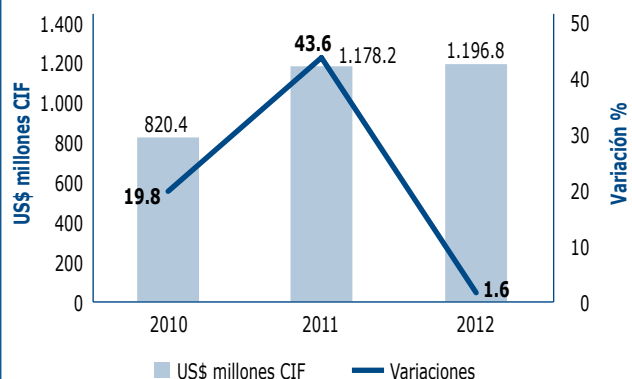
Importaciones. El crecimiento de las importaciones del sector de abonos y plaguicidas mostró una marcada desaceleración en 2012. Así, su crecimiento pasó del 19.8% anual en 2010 al 43.6% en 2011. Posteriormente dicha variación se redujo a sólo el 1.6% en 2012, ubicándose en US\$1.197 millones. De este total, el 17.6% provino de Estados Unidos, el 17.4% de Rusia, el 8.4% de China, el 6.8% de Trinidad y Tobago y el 6.3% de Canadá. Otros proveedores importantes de abonos y plaguicidas para el país fueron Alemania (5%), Venezuela (4.4%) y Lituania (3.6%).

Evolución de las exportaciones del sector de abonos y plaguicidas (US\$ millones y variación %)



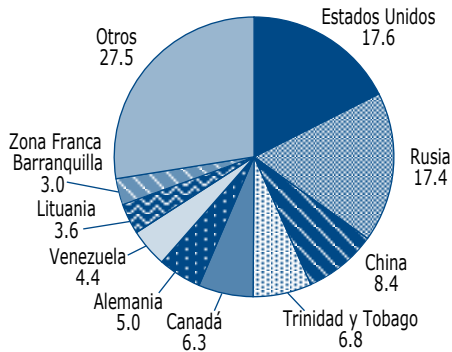
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de abonos y plaguicidas (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de abonos y plaguicidas (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de abonos y plaguicidas disminuyó entre 2011 y 2012. El margen operacional pasó del 6.9% en 2011 al 3.6% en 2012, mientras que el margen de utilidad neta decreció del 3.6% al 2.1%. La rentabilidad del activo se redujo del 4.1% al 2.4% y la rentabilidad del patrimonio pasó del 7.6% al 4.4% en el mismo período. Estos resultados se encontraron por debajo

de los niveles promedio de la industria en 2012. Los indicadores de eficiencia permanecieron sin mayores alteraciones entre 2011 y 2012. Los ingresos operacionales como proporción de los activos se mantuvieron en 1.1 veces, algo por encima del registro de la industria (1.0 veces). Por su parte, los ingresos operacionales como porcentaje de los costos de ventas pasaron de 1.3 veces en 2011 a 1.2 veces en 2012, nivel inferior al obtenido por el promedio de la industria (1.4 veces).

En cuanto a la liquidez del sector de abonos y plaguicidas, la razón corriente no tuvo mayores variaciones y pasó de 1.5 veces en 2011 a 1.4 veces en 2012, ubicándose en el mismo nivel del promedio industrial. La rotación de cuentas por cobrar pasó de 50.6 días a 51.2 días y la de cuentas por pagar de 64.9 días a 59.2 días. El capital de trabajo sobre el activo disminuyó del 20.2% al 17.2% en el mismo período. De esta forma, los últimos tres indicadores de liquidez analizados se ubicaron en niveles superiores al promedio industrial de 2012.

Por último, los indicadores de endeudamiento aumentaron entre 2011 y 2012. La razón de endeudamiento pasó del 46% en 2011 al 46.3% en 2012. El apalancamiento financiero creció del 16.2% al 19.1% y la deuda neta pasó del 16.1% al 19%. Dichos resultados en materia de endeudamiento fueron superiores a los obtenidos por el promedio de la industria en 2012.

Indicadores financieros del sector de abonos y plaguicidas

Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.9	3.6	7.2
Margen de utilidad neta (%)	3.6	2.1	4.4
Rentabilidad del activo (%)	4.1	2.4	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.6	4.4	7.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	50.6	51.2	50.8
Rotación CxP (días)	64.9	59.2	48.2
Capital de trabajo/Activo (%)	20.2	17.2	12.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.0	46.3	41.0
Apalancamiento financiero (%)	16.2	19.1	17.2
Deuda neta (%)	16.1	19.0	16.9

Para este sector se contó con información financiera de 46 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de abonos y plaguicidas 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Abonanos S.A.	6.420.550	1.217.712	6.282.608	-585.263	-231.171	-9,3	-3,6	-4,4	4,7	19,0
Abonos Colombianos S.A.	631.842.319	288.803.252	637.052.952	14.683.230	8.704.605	2,3	1,4	2,5	1,6	45,7
Abonos Orgánicos Vigor Ltda. Vigor	972.071	233.511	2.164.390	146.497	103.662	6,8	10,7	14,0	1,5	24,0
Abonos Químico Orgánicos de Colombia Ltda.	1.319.661	762.350	2.134.183	-37.732	25.554	-1,8	1,9	4,6	1,5	57,8
Agricense Ltda.	3.937.237	2.280.590	3.872.611	579.332	209.236	15,0	5,3	12,6	2,4	57,9
Agrocol Agropecuaria Colombiana S.A.	1.769.017	1.288.915	2.205.540	276.402	29.862	12,5	1,7	6,2	1,3	72,9
Agrofertilizantes de Colombia S.A.S.	3.466.979	2.353.729	4.064.885	433.063	282.001	10,7	8,1	25,3	5,6	67,9
Agroquímicos Arroceros de Colombia S.A.	20.415.303	4.666.115	12.446.237	2.324.395	815.383	18,7	4,0	5,2	1,3	22,9
Agnosagi S.A.	1.781.092	1.406.845	1.467.455	35.147	84.465	2,4	4,7	22,6	3,7	79,0
Agrotecnia Ltda.	982.317	433.262	1.354.853	180.964	143.014	13,4	14,6	26,0	9,6	44,1
Arysta Lifescience Colombia S.A.	58.705.792	22.058.095	86.108.194	19.089.606	10.280.131	22,2	17,5	28,1	2,2	37,6
C.I. Comercializadora Internacional Agromil	1.819.400	1.031.188	8.788.627	280.879	181.616	3,2	10,0	23,0	1,4	56,7
Cales y Derivados Calcareos Río Claro Naranjo y Cía. S.C.A.	10.190.829	4.859.140	18.758.267	570.464	133.315	3,0	1,3	2,5	1,5	47,7
Colinagro S.A.	24.210.270	7.047.677	44.927.366	3.294.738	1.258.486	7,3	5,2	7,3	2,3	29,1
Consorcio Agroquímico Andino Ltda.	3.835.814	1.798.265	6.962.852	455.019	169.603	6,5	4,4	8,3	1,5	46,9
Distrago Química S.A.	15.340.186	8.378.200	14.408.258	1.136.231	271.700	7,9	1,8	3,9	2,0	54,6
Dow Agrosciences de Colombia S.A.	241.282.860	152.446.040	391.986.947	26.558.877	6.660.444	6,8	2,8	7,5	1,5	63,2
Ecofertil S.A.	123.028.790	61.927.998	206.547.224	12.871.892	7.313.708	6,2	5,9	12,0	1,2	50,3
Empresa de Fosfatos de Boyacá S.A.	17.019.037	2.286.808	10.883.707	1.503.095	1.193.547	13,8	7,0	8,1	1,8	13,4
Fosfacol S.A.	4.436.820	1.743.806	2.303.746	252.703	81.869	11,0	1,8	3,0	1,8	39,3
Hebesta S.A.S.	5.514.821	632.701	2.048.913	134.515	56.500	6,6	1,0	1,2	1,2	11,5
Humus de Lombriz San Rafael Ltda.	338.055	12.733	405.086	44.485	29.805	11,0	8,8	9,2	18,9	3,8
Industrias Emu S.A.	17.236.375	11.840.203	20.961.740	1.094.027	185.410	5,2	1,1	3,4	1,7	68,7
Insec Agropecuaria Ltda.	1.057.072	654.870	1.495.322	162.061	61.740	10,8	5,8	15,4	1,0	62,0
Internacional Farmacéutica Veterinaria Farmatec Ltda.	2.595.304	1.668.250	3.683.111	277.706	117.322	7,5	4,5	12,7	1,4	64,3
Invesa S.A.	112.212.231	26.929.146	108.910.024	9.647.218	5.399.935	8,9	4,8	6,3	2,1	24,0
Isagro Colombia S.A.S.	8.228.348	5.244.853	12.005.392	1.812.586	684.626	15,1	8,3	22,9	1,5	63,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Kyrovet Laboratories S.A.	13.698.961	4.884.889	17.210.138	4.680.237	1.220.258	27.2	8.9	13.8	2.2	35.7
Limor Agroprotección S.A. Limor Agro S.A.	3.225.247	374.011	589.329	-151.250	49.522	-25.7	1.5	1.7	4.0	11.6
Live Systems Technology S.A.	8.177.873	3.664.471	1.337.134	348.298	36.594	26.0	0.4	0.8	1.1	44.8
Magnesios Heliconia S.A.	4.062.628	1.841.219	1.088.045	140.156	5.443	12.9	0.1	0.2	0.3	45.3
Minagro Industria Química Ltda.	802.340	413.872	877.011	25.234	5.711	2.9	0.7	1.5	2.7	51.6
Minera Providencia S.A.	4.734.104	2.855.088	10.865.182	938.892	692.234	8.6	14.6	36.8	1.3	60.3
Minerales Exclusivos S.A.	4.815.378	1.632.045	5.078.030	533.601	237.271	10.5	4.9	7.5	4.5	33.9
Monómeros Colombo Venezolanos S.A. Ema	851.322.497	314.453.384	748.672.436	-30.491.037	-6.740.101	-4.1	-0.8	-1.3	1.2	36.9
Nutrición de Plantas S.A.	104.653.194	93.145.791	105.363.434	3.501.151	755.365	3.3	0.7	6.6	1.1	89.0
Orica Colombia S.A.S.	88.940.642	36.545.347	136.106.765	5.515.958	5.631.862	4.1	6.3	10.7	1.9	41.1
Productora y Comercializadora Reina Ltda.	1.273.376	465.663	710.102	107.562	63.507	15.1	5.0	7.9	2.6	36.6
Profiol Andina BV Sucursal Colombia	144.301.179	84.877.564	168.831.919	15.646.351	10.416.162	9.3	7.2	17.5	1.4	58.8
Químicos Oma S.A.	23.840.438	20.457.217	28.425.471	1.606.725	313.524	5.7	1.3	9.3	1.0	85.8
Santiago Puerta y Cía. Ltda. Sucesores	1.093.707	212.124	3.225.540	31.404	209.404	1.0	19.1	23.8	4.3	19.4
Superabono Ltda.	4.406.006	2.391.666	5.146.192	253.172	-169.365	4.9	-3.8	-8.4	1.2	54.3
Syngenta S.A.	174.590.352	87.161.125	230.124.439	9.803.420	8.876.331	4.3	5.1	10.2	1.5	49.9
Triada Ema S.A. Sucursal Colombia	34.419.199	17.725.449	32.033.263	2.553.930	1.022.229	8.0	3.0	6.1	1.2	51.5
Vicar Farmacéutica S.A.	15.061.531	10.986.043	16.804.943	1.119.199	70.278	6.7	0.5	1.7	2.0	72.9
Walco S.A.	2.734.807	104.720	807.759	-356.240	-357.443	-44.1	-13.1	-13.6	2.4	3.8

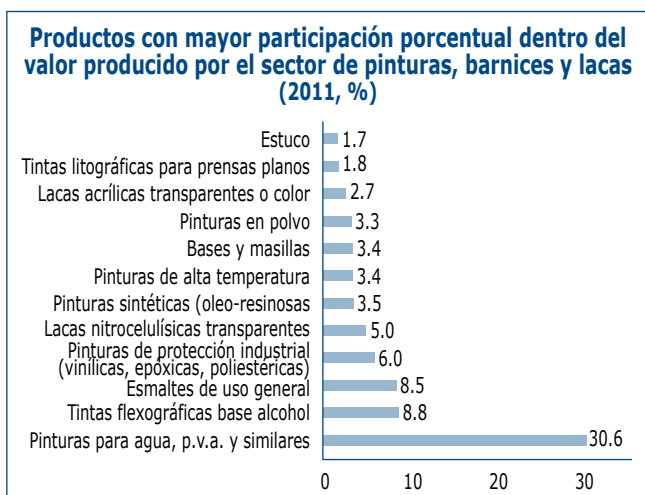
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Pinturas, barnices y lacas

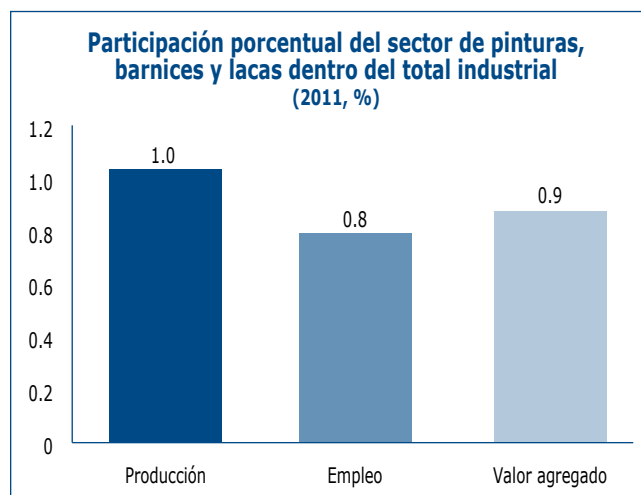
Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción bruta de los 88 establecimientos del sector incluidos en la misma se expandió un 5.2% anual, ubicándose en \$1.03 billones en 2011. Esto hizo que la participación del sector dentro del total de la industria alcanzara un 1% en 2011, registro similar al observado un año atrás. El nivel de contrataciones en el sector aumentó un 0.5%, pasando de 4.161 trabajadores en 2010 a 4.181 empleados en 2011. Así, este nivel de empleo contribuyó con el 0.8% del total del empleo

en la industria. El valor agregado generado por el sector de pinturas, barnices y lacas aumentó un 7.6% (de \$358.000 millones a \$385.000 millones en el mismo período) y representó un 0.9% del total industrial.

El producto con mayor participación dentro del valor producido fueron las pinturas para agua p.v.a y similares con el 30.6% de la producción del sector. Le siguieron las tintas flexográficas con base de alcohol con el 8.8% y los esmaltes de uso general con el 8.5%.



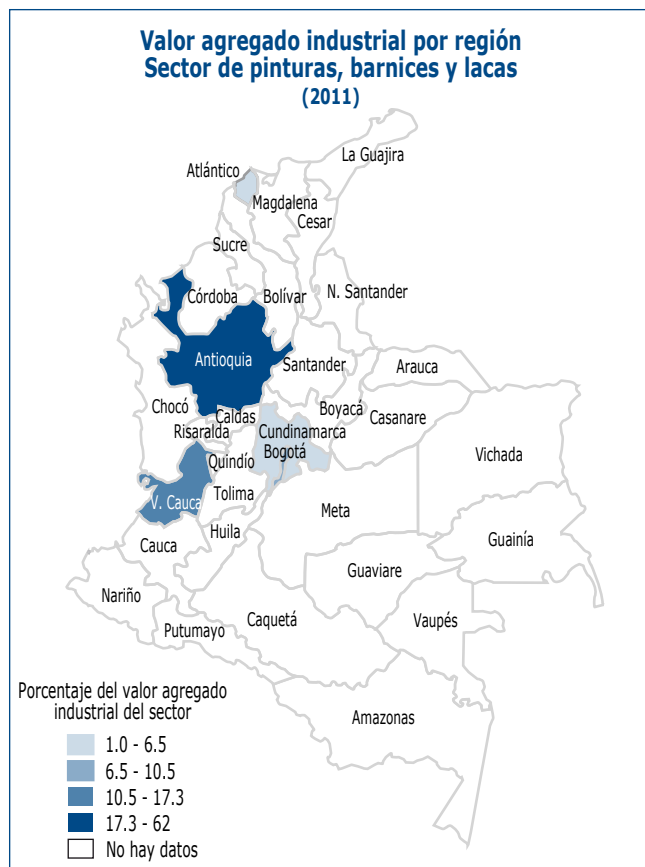
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

La generación de valor agregado mantuvo su concentración en tres regiones, a saber: Antioquia, que generó el 62% del valor agregado del sector en 2011, Valle del Cauca el 17.4% y Bogotá el 10.5%. En general, se identifica co-

rrespondencia entre la cantidad de establecimientos en una región y la concentración de la producción de valor agregado, pues en Antioquia hubo 24 establecimientos, en Valle del Cauca 16 y en Bogotá 29.

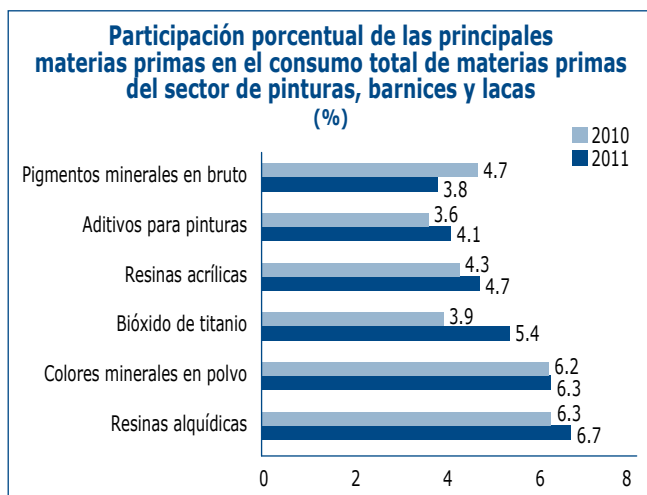


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

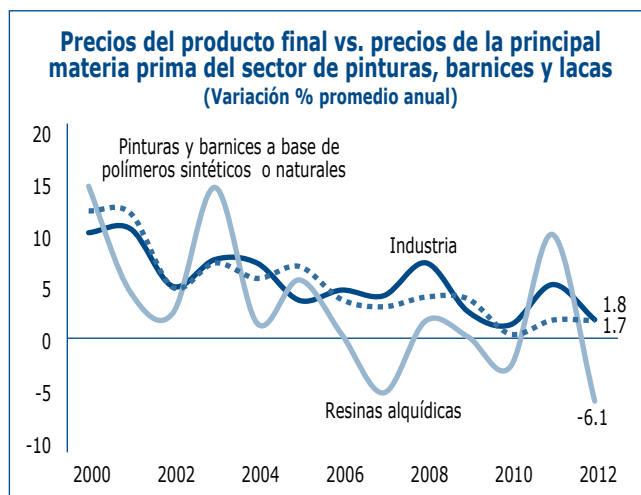
Materias primas. Los insumos con mayor participación en el total de compras de materias primas del sector fueron las resinas alquídicas, con un peso del 6.7% en el total de materia primas en 2011. Le siguieron los colores minerales en polvo (6.3%), el bióxido de titanio (5.4%), las resinas acrílicas (4.7%), los aditivos para pinturas (4.1%) y los pigmentos minerales en bruto (3.8%). El sector no se concentra en ninguna materia prima en particular y las materias mencionadas apenas componen el 31% del total de compras de insumos del sector. Cabe anotar que este sector está ligado de cerca al sector de sustancias químicas básicas, el cual produce una alta proporción de los insumos utilizados por este sector.

Las materias primas importadas por este sector fueron el 29.1% del total de materias primas utilizadas en 2011, nivel superior al 27.8% de 2010. Nótese que este nivel de participación es superior al promedio obtenido entre 2000-2011 (23.7%) y que el sector viene aumentando su dependencia por materias primas de origen externo desde 2008.

Precios. La variación de los precios de los principales productos del sector de pinturas, barnices y lacas se mantuvo sin mayores cambios, pasando del 1.8% anual en 2011 al 1.7% en 2012. Aunque dicho nivel es bajo frente a su promedio geométrico del 4.6% entre 2000-2011, se ubica cerca del crecimiento de los precios de la industria en 2012 (1.8%). Por su parte, los precios de las resinas alquídicas



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

se redujeron del 10% anual al -6.1% en el mismo período. Esto va en línea con la desaceleración en los precios finales del sector de sustancias químicas básicas, el cual provee a la industria de pinturas, barnices y lacas con muchos de sus insumos. Recordemos que el crecimiento de los precios del sector de sustancias químicas básicas pasó del 9.7% anual en 2011 al 0.6% en 2012.

Variables externas. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector de pinturas, barnices y lacas pasó de 1.8 en 2010 a 1.6 en 2011, ubicándose por debajo del promedio del período 2000-2011 (1.9) e indicando un mayor efecto de las variaciones en los precios de los productos intermedios provenientes de la industria de sustancias químicas básicas y de la tasa de cambio sobre el sector. De otro lado, se pasó de importar un 27.8% de las materias primas del sector en 2010 a un 29.1% en 2011, superando el promedio de los años 2000-2011 (23.7%). En cuanto a la integración del sector a los mercados internacionales, la proporción de producción exportada del sector se redujo del 9.8% al 7.7% en el mismo período, aunque todavía se mantuvo por encima del promedio del período 2000-2011 (7.3%).

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas fue el 64.1% de los ingresos por ventas en 2011, similar al promedio resultante en el período 2000-2011 (64.2%) y mayor al promedio industrial de 2011 (48.3%). Por su parte, los costos laborales representaron el 14.5% de los ingresos por ventas, 3.8 puntos porcentuales más que el promedio de 2000-2011 y 1.3 puntos porcentuales por encima del promedio de la industria en 2011 (13.2%). Finalmente, la energía eléctrica comprada correspondió al 0.9% de los ingresos por ventas en 2011, aumentando frente a sus registros promedio observados desde el año 2000 (0.5%) y ubicándose por debajo del promedio industrial (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de pinturas, barnices y lacas muestra un menor desempeño en algunos de los indicadores de estructura sectorial frente al promedio industrial. Por ejemplo, el indicador de competitividad del costo laboral muestra que por cada \$1.000 utilizados para cubrir los costos laborales, se pasó de generar \$3.100 de valor agregado en 2010 a generar \$2.600 de valor agregado en 2011, ubicándose por de-

Indicadores de estructura sectorial del sector de pinturas, barnices y lacas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	8.4	170.958	9.5	5.4	154.581	60.8	37.8
2001	7.3	163.739	9.7	4.8	172.990	56.2	36.0
2002	5.4	133.732	10.0	5.1	147.548	52.1	34.3
2003	4.5	122.943	9.5	5.4	122.023	48.9	32.8
2004	3.8	117.737	9.5	4.1	110.760	48.5	32.7
2005	2.9	82.910	11.4	3.7	76.379	49.2	33.0
2006	2.7	82.335	11.7	3.1	78.207	47.4	32.1
2007	3.0	99.226	11.0	2.8	99.736	55.5	35.7
2008	3.5	91.761	9.4	2.9	83.826	62.2	38.4
2009	2.9	79.912	10.2	3.5	82.481	51.4	33.9
2010	3.1	86.216	10.0	3.2	73.773	58.1	36.8
2011	2.6	92.218	12.2	3.0	78.717	60.0	37.5
Promedio	4.2	110.307	10.3	3.9	106.751	54.2	35.1

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	62.0	9.8	0.4	20.3	4.1	2.9
2001	63.4	10.0	0.4	22.0	8.8	1.5
2002	64.5	10.2	0.3	19.3	7.9	1.5
2003	70.5	10.0	0.4	31.7	7.7	2.7
2004	67.3	9.7	0.5	28.3	8.5	2.2
2005	64.9	11.5	0.5	16.9	8.1	1.4
2006	65.7	11.7	0.5	31.1	6.5	3.3
2007	62.9	11.1	0.5	12.1	3.3	0.9
2008	62.6	9.9	0.6	18.5	7.2	1.5
2009	61.8	10.0	0.4	26.9	8.4	1.9
2010	60.3	10.0	0.4	27.8	9.8	1.8
2011	64.1	14.5	0.9	29.1	7.7	1.6
Promedio	64.2	10.7	0.5	23.7	7.3	1.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

bajo del indicador promedio industrial (\$2.900). Sin embargo, en el caso del indicador de productividad laboral, cada trabajador contratado pasó de aportar al proceso de producción \$86.2 millones en valor agregado en 2010 a \$92.2 millones en 2011, nivel superior a los \$83 millones generados por el promedio de la industria en 2011.

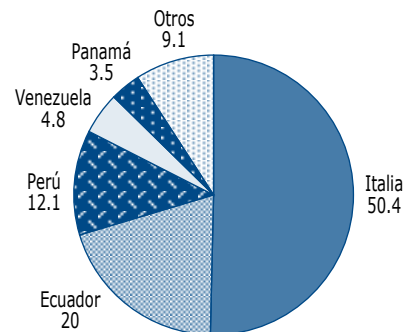
El costo unitario laboral aumentó del 10% del valor de la producción en 2010 al 12.2% en 2011, acercándose al 12.7% del promedio de la industria. El índice de temporalidad descendió ligeramente, al pasar de tener 3.2 empleados permanentes por cada trabajador temporal en 2010 a 3.0 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal en 2011, nivel superior al promedio industrial (1.4 empleados temporales por 1 empleado permanente).

La cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes, materializada en el indicador de intensidad, aumentó de \$73.8 millones en 2010 a \$78.7 millones en 2011, llegando a un nivel inferior frente al promedio industrial de \$200.3 millones. Finalmente, aunque el sector mostró una lectura de eficiencia en procesos que pasó del 58.1% al 60% y de contenido de valor agregado que aumentó del 36.8% al 37.5% en igual período, dichos indicadores se ubicaron por debajo de las cifras registradas para el promedio industrial (78.4% y 43.9%, respectivamente).

Comercio exterior

Exportaciones. Después de crecer a tasas del 11.4% anual en 2010, las exportaciones de pinturas, barnices y lacas mostraron una fuerte desaceleración del -16.1% en 2011

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de pinturas, barnices y lacas (% , 2012)

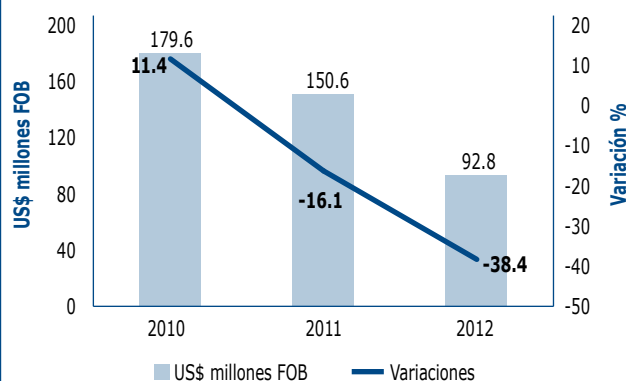


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

y del -38.4% en 2012, ubicándose en US\$92.8 millones. Italia es el principal destino de exportación, concentrando el 50.4% del total de las exportaciones de pinturas, barnices y lacas en 2012. Le siguieron en orden de importancia Ecuador con el 20%, y Perú con el 12.1%. Otros destinos de exportación fueron Venezuela (4.8%) y Panamá (3.5%).

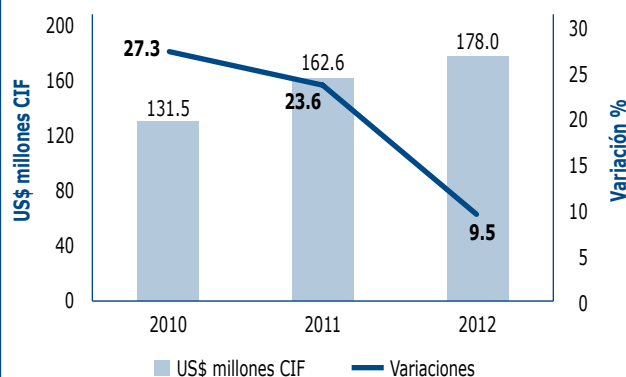
Importaciones. Las importaciones del sector de pinturas, barnices y lacas han mantenido una tendencia decreciente en los últimos años. En efecto, el crecimiento de las importaciones pasó del 27.3% en 2010 al 23.6% en 2011 y al 9.5% en 2012, llegando a US\$178 millones. De este total, el 33.7% provino de Estados Unidos, el 13.5% de España y el 11% de México. Otros proveedores externos para el sector fueron Alemania (7.5%), Suiza (5.8%), China (4.4%) y Brasil (4.2%).

Evolución de las exportaciones del sector de fabricación de pinturas, barnices y lacas (US\$ millones y variación %)



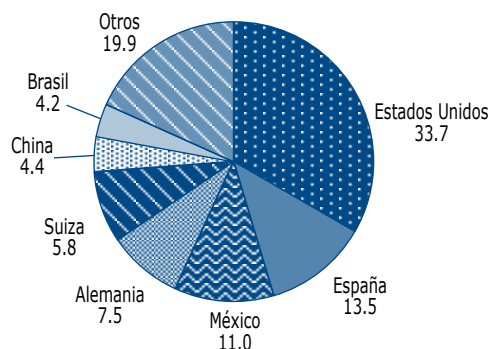
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de pinturas, barnices y lacas (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de pinturas, barnices y lacas (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector perdió algunos puntos porcentuales entre los años 2011 y 2012. El margen operacional cayó 0.6 puntos porcentuales, pasando del 9.3% en 2011 al 8.7% en 2012. Mientras tanto, el margen de utilidad neta perdió 0.8 puntos porcentuales, descendiendo del 5.3% al 4.5%. Asimismo, la rentabilidad sobre el activo pasó del 5.8% en 2011 al 4.5% en 2012 y la rentabilidad del patrimonio se redujo del 9.7% al 8.5% en

igual período. A pesar de esta disminución en los diferentes indicadores de rentabilidad, éstos se mantienen por encima del promedio industrial en 2012.

En cuanto a la eficiencia, los indicadores permanecieron sin mayores alteraciones entre 2011 y 2012. Los ingresos operacionales como proporción de los activos pasaron de 1.1 veces en 2011 a 1.0 veces en 2012, igualando el registro de la industria (1.0 veces). Por su parte, los ingresos operacionales como porcentaje de las ventas se mantuvieron en 1.5 veces, superando ligeramente el total de la industria (1.4 veces).

En general, los indicadores de liquidez exhibieron buenos resultados en 2012. La capacidad de las empresas del sector de cubrir sus deudas en el corto plazo creció ligeramente, mostrando un indicador de razón corriente que pasó de 1.6 veces en 2011 a 1.8 veces en 2012. La rotación de cuentas por cobrar se redujo de 80.9 días a 77.3 días y la de cuentas por pagar bajó de 75.6 días a 70.4 días. Por su parte, el capital de trabajo aumentó del 22.3% al 26.5% en el mismo período. Estos resultados fueron superiores al promedio de la industria de 2012.

Por último, los indicadores de endeudamiento mostraron una aceleración entre 2011 y 2012. La razón de endeudamiento del sector pasó del 40.3% en 2011 al 47.4% en 2012. Por su parte, el apalancamiento financiero aumentó del 9.8% al 21.2% y la deuda neta se elevó del 9.4% al 20.6%. Los resultados anteriores también estuvieron por encima del promedio industrial de 2012.

Indicadores financieros del sector de pinturas, barnices y lacas

Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.3	8.7	7.0
Margen de utilidad neta (%)	5.3	4.5	4.3
Rentabilidad del activo (%)	5.8	4.5	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.7	8.5	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.0	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.8	1.4
Rotación CxC (días)	80.9	77.3	50.5
Rotación CxP (días)	75.6	70.4	48.4
Capital de trabajo/Activo (%)	22.3	26.5	12.8
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	40.3	47.4	41.1
Apalancamiento financiero (%)	9.8	21.2	17.2
Deuda neta (%)	9.4	20.6	16.9

Para este sector se contó con información financiera de 38 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de pinturas, barnices y lacas 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Caralz Ltda.	6.943.105	1.660.041	10.878.380	2.573.336	1.642.688	23.7	23.7	31.1	2.5	23.9
Cerescos Ltda.	30.503.695	11.910.211	42.884.292	7.834.124	3.441.723	18.3	11.3	18.5	1.4	39.0
Compañía Global de Pinturas S.A.	586.530.570	261.094.522	402.973.002	40.952.325	29.176.562	10.2	5.0	9.0	2.1	44.5
Dupont Powder Coatings Andina S.A.	21.978.563	14.860.764	17.605.374	-1.753.639	-1.443.752	-10.0	-6.6	-20.3	1.1	67.6
Fábrica de Pinturas Pintuflex Ltda.	5.286.293	3.680.175	7.906.507	832.723	379.227	10.5	7.2	23.6	1.3	69.6
Gricoat De Colombia S.A.	10.153.123	7.259.284	18.618.030	738.791	286.761	4.0	2.8	9.9	1.3	71.5
Indercolor Ltda.	2.140.426	484.669	2.550.078	248.871	173.545	9.8	8.1	10.5	3.1	22.6
Industrial de Tintas Ltda.	11.981.683	6.107.082	11.891.923	874.777	37.362	7.4	0.3	0.6	1.7	51.0
Industrias Macar Palmira S.A.	4.207.989	2.553.758	9.044.971	855.889	246.563	9.5	5.9	14.9	1.3	60.7
Industrias Picasso Ltda.	1.389.860	954.058	3.688.863	110.223	13.726	3.0	1.0	3.1	1.4	68.6
Industrias Prodicol Ltda.	3.746.412	3.212.410	3.589.530	-38.852	-290.079	-1.1	-7.7	-54.3	0.7	85.7
Metaquímica Colombiana Ltda.	4.234.408	1.222.474	3.808.332	516.103	368.085	13.6	8.7	12.2	2.2	28.9
Momentive Química S.A.	31.439.118	12.375.297	48.134.253	3.891.636	2.019.568	8.1	6.4	10.6	1.6	39.4
Pegomax S.A.	9.831.398	2.808.836	18.738.569	1.704.709	630.856	9.1	6.4	9.0	1.9	28.6
Philaac Ltda.	19.689.882	10.083.372	26.102.093	245.950	182.146	0.9	0.9	1.9	2.0	51.2
Pintex S.A.	920.112	331.974	2.223.134	90.914	27.269	4.1	3.0	4.6	2.7	36.1
Pinturas Every S.A.S.	28.185.258	17.389.519	26.956.626	1.243.281	-220.790	4.6	-0.8	-2.0	1.1	61.7
Pinturas Multitons Ltda.	4.686.241	3.123.477	8.687.342	474.018	196.086	5.5	4.2	12.5	1.4	66.7
Pinturas Nacionales S.A.	2.903.687	2.461.606	5.002.470	-444.626	-513.535	-8.9	-17.7	-116.2	1.1	84.8
Pinturas Pabón Ltda.	2.300.548	1.422.280	3.173.579	163.854	68.289	5.2	3.0	7.8	1.3	61.8
Pinturas Pintacor Ltda.	1.232.771	919.261	1.202.352	68.391	10.303	5.7	0.8	3.3	1.2	74.6
Pinturas Prime S.A.	8.351.883	5.594.195	14.425.415	600.378	360.038	4.2	4.3	13.1	1.5	67.0
Pinturas Solvana Ltda.	730.568	547.763	1.516.548	66.115	29.346	4.4	4.0	16.1	1.3	75.0
Pinturas Super Ltda.	9.922.111	6.042.092	29.255.483	2.849.870	706.632	9.7	7.1	18.2	1.6	60.9
Pinturas Tito Pabón y Cía. S. en C.	13.026.449	3.925.066	32.594.353	4.753.436	-1.860.878	14.6	-14.3	-20.4	3.2	30.1
Pinturas Tonner y Cía. Ltda.	26.796.985	14.933.252	46.956.482	5.486.399	2.050.468	11.7	7.7	17.3	1.2	55.7
Pinturas y Adhesivos C.I. Pyasa Colombiana S.A.	4.034.576	2.634.607	3.877.608	237.076	174.287	6.1	4.3	12.4	0.7	65.3
Poliac S.A.	1.697.480	744.379	2.092.191	11.798	19.108	0.6	1.1	2.0	5.3	43.9
Prints Color Ltda.	467.596	77.671	513.308	32.305	10.833	6.3	2.3	2.8	4.8	16.6
Prodink Ltda y Cía. S.C.A.	1.514.019	416.299	2.053.837	-82.778	-125.533	-4.0	-8.3	-11.4	3.6	27.5
Productos Químicos de Colombia S.A.	16.403.274	11.000.291	14.685.527	1.289.724	548.635	8.8	3.3	10.2	0.7	67.1
Productos Químicos Martínez Ltda.	693.121	445.417	2.490.481	41.150	8.950	1.7	1.3	3.6	1.5	64.3
Química Cosmos S.A.	34.292.646	16.592.310	64.321.705	6.839.266	3.370.669	10.6	9.8	19.0	3.5	48.4
Química Profesional S.A.S.	2.027.277	992.054	3.884.938	284.597	171.149	7.3	8.4	16.5	1.4	48.9
Revestimientos de Colombia Ltda.	9.501.909	6.897.947	12.300.493	693.882	-161.367	5.6	-1.7	-6.2	1.2	72.6
Sumiprint Química y Color Ltda.	4.967.178	3.567.353	6.869.254	419.004	57.831	6.1	1.2	4.1	3.6	71.8
Tintas S.A.	136.057.181	62.267.705	142.321.138	6.843.471	5.702.175	4.8	4.2	7.7	1.5	45.8
Unipinturas Ltda.	1.437.551	761.494	3.545.279	165.075	79.901	4.7	5.6	11.8	1.9	53.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Farmacéuticos y medicamentos

Actividad productiva. Durante 2011, la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) mostró que la producción bruta del sector de farmacéuticos y medicamentos fue de \$3.6 billones, representando el 3.6% del total de la producción industrial. Asimismo, el valor agregado del sector fue de \$2.3 billones en 2011, lo cual significó un 5.4% del valor agregado industrial.

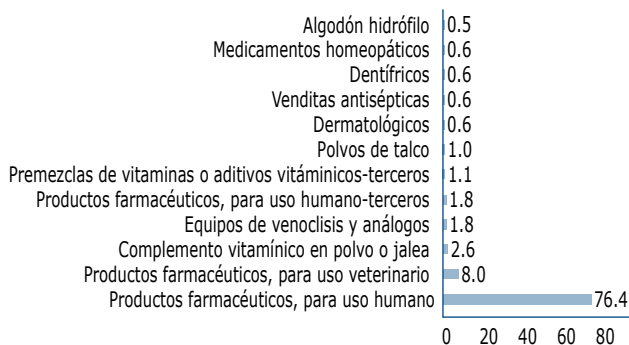
La producción bruta se generó en 217 empresas, concentradas principalmente en Bogotá (66% del total de la producción) y Valle del Cauca (13%). También se ha ido ex-

pandiendo hacia otras regiones, en donde han tomado fuerza, como Antioquia, Cundinamarca y Atlántico.

Como en períodos anteriores, los farmacéuticos para uso humano siguen siendo los más producidos en el país (76.4% del total producido), después se encuentran los de uso veterinario (8%) y los complementos vitamínicos en polvo o jalea (2.6%).

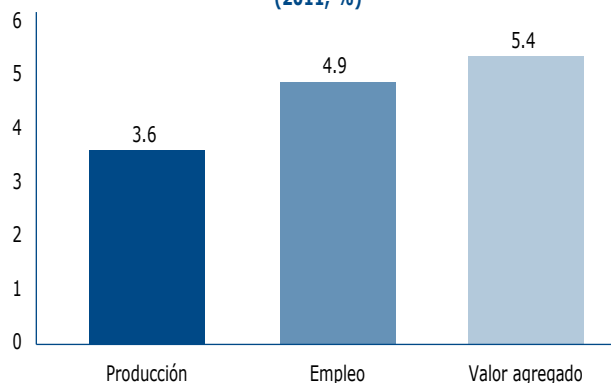
Por el lado del mercado laboral, el sector empleó a 25.782 personas, un 4.9% del personal empleado por la in-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de farmacéuticos y medicamentos (2011, %)



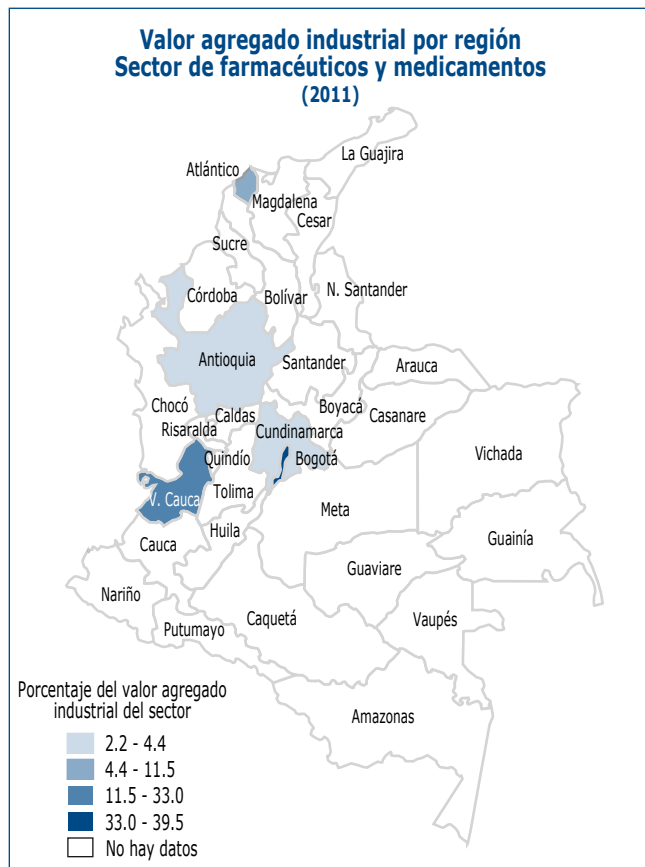
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de farmacéuticos y medicamentos del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

dustria manufacturera. En este sentido, este sector ha venido ganando importancia relativa dentro de la industria, pues durante 2011 participaron en el mercado cinco empresas más que en 2010.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

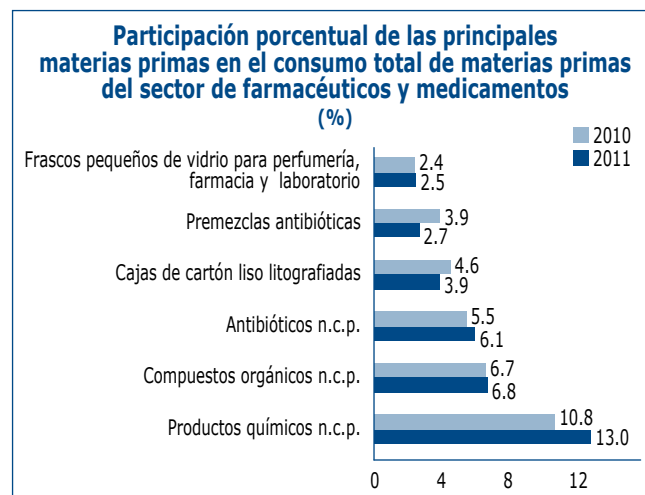
Materias primas. Entre 2010-2011, los productos químicos siguieron siendo la materia prima con mayor participación dentro de los costos totales de producción de farmacéuticos y medicamentos, representando un 13% del total. Le siguieron en importancia los compuestos orgánicos (6.8% del total), los antibióticos (6.1%) y las cajas de cartón liso litografiadas (3.9%). El resto de materias primas está comprendido por una amplia gama de productos que no superan una participación del 3% en el costo total de la producción del sector.

Entre los años 2010 y 2011, las tres materias primas de producción más importantes del sector han aumentado su participación. Los productos químicos incrementaron su participación de un 10.8% en 2010 a un 13% en 2011. Los compuestos orgánicos expandieron su participación del 6.7% en 2010 al 6.8% en 2011 y los antibióticos del 5.5% al 6.1% en el mismo período de tiempo.

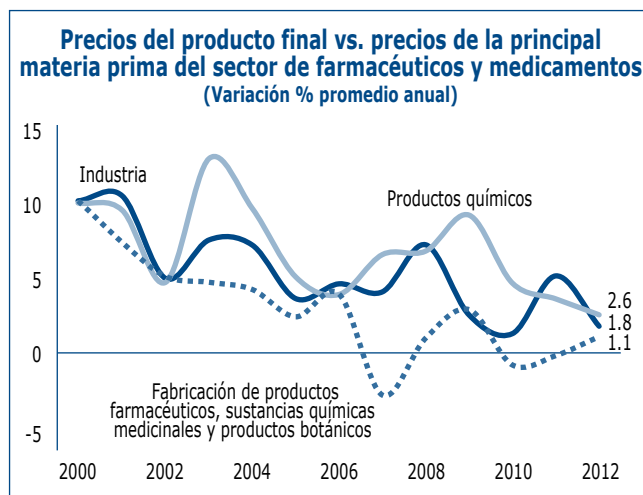
Precios. Los precios del sector de farmacéuticos y medicamentos experimentaron un crecimiento geométrico anual promedio del 2.4% entre 2000 y 2012, el cual fue 2.6 puntos porcentuales inferior al del total de la industria en el mismo período (5%).

Durante 2012, los precios de venta de este sector registraron un aumento del 1.1% anual, en contraste con la disminución del -0.2% observado durante 2011. El alza de los precios se explica en parte por el aumento del 2.6% en el precio de venta de los productos químicos, la principal materia prima utilizada en el sector.

Variables externas. El sector mostró una apertura exportadora del 23.4% durante 2011, 3.3 puntos porcentuales



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

más que un año atrás. Adicional al buen comportamiento de ese indicador, este sector ocupa el séptimo lugar de la industria colombiana con más orientación a satisfacer la demanda externa, ubicándose por encima del promedio de la industria (14%).

Por otro lado, el 31.7% de los costos de producción del sector provino del exterior, siendo éste el porcentaje de materias primas que se importó. Esto le generó a la industria farmacéutica susceptibilidad a las variaciones de los precios relativos o a la tasa de cambio.

En línea con lo anterior, el índice de sensibilidad a las condiciones externas registró un valor de 0.8 en 2011, levemente inferior al 0.9 de 2010.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por la industria farmacéutica y de medicamentos equivalió al 27.7% del valor de sus ventas en 2011, menor al 48.3% registrado por la industria en su conjunto. Los costos laborales representaron el 24.6% de las ventas del sector, superior al 13.2% del total de la industria. Finalmente, las com-

pras de energía eléctrica por parte del sector representaron el 1.2% del ingreso por ventas, menor al 2.1% de la industria.

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2011, cada trabajador contratado por las empresas productoras de farmacéuticos y medicamentos aportó al proceso de producción \$91.1 millones, superior a los \$83 millones generados por el total de la industria. Los costos laborales representaron el 23.9% del valor de la producción, mayor al 12.7% presentado en la industria.

El indicador de competitividad laboral mostró que por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$2.300 de valor agregado, inferior al dato registrado para el agregado industrial (\$2.900). Entre tanto, el sector registró un índice de temporalidad de 2.4, por encima del promedio del agregado de la industria (1.4). Así, el sector empleó a 2.4 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal.

Por otro lado, la intensidad del capital se ubicó en \$79.9 millones (de 2006), con lo cual aumentó un 14% anual. Adi-

Indicadores de estructura sectorial del sector de farmacéuticos y medicamentos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.5	95.601	17.2	3.6	86.291	138.3	58.0
2001	3.6	106.361	16.1	3.3	88.996	142.8	58.8
2002	3.0	99.478	16.6	3.5	96.805	145.9	59.3
2003	2.7	94.014	17.4	3.3	92.314	160.3	61.6
2004	3.2	103.366	16.3	2.6	77.062	193.5	65.9
2005	2.7	84.928	23.3	2.3	77.444	174.5	63.6
2006	2.8	87.336	22.9	2.1	76.731	176.2	63.8
2007	2.8	94.810	23.3	2.1	73.011	229.0	69.6
2008	2.5	92.050	22.6	2.0	64.361	202.7	67.0
2009	2.4	87.345	23.6	2.2	67.109	176.2	63.8
2010	2.2	87.712	24.6	2.2	70.060	186.5	65.1
2011	2.3	91.138	23.9	2.4	79.867	188.6	65.4
Promedio	2.8	93.678	20.7	2.6	79.170	176.2	63.5

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	39.1	17.9	0.5	64.1	17.0	1.4
2001	39.7	17.5	0.6	58.1	20.3	1.0
2002	37.4	17.3	1.0	60.0	21.8	1.0
2003	35.3	18.1	0.7	59.6	22.1	0.9
2004	33.3	18.0	0.9	31.5	2.1	4.4
2005	31.2	24.2	0.9	44.1	15.9	0.8
2006	31.4	23.6	0.9	39.9	16.4	0.8
2007	28.3	24.5	1.0	27.4	12.2	0.6
2008	28.7	23.5	0.9	30.5	12.2	0.7
2009	30.7	23.5	0.4	26.6	21.3	1.5
2010	30.6	25.5	1.1	29.9	20.1	0.9
2011	27.7	24.6	1.2	31.7	23.4	0.8
Promedio	32.8	21.5	0.8	42.0	17.1	1.2

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

cionalmente, el índice de eficiencia en los procesos fue del 188.6% durante 2011, ubicando al sector en el tercer puesto entre los mejores, superior al promedio de la industria manufacturera (78.4%). Por último, el contenido de valor agregado registró un leve incremento al pasar de un 65.1% en 2010 a un 65.4% en 2011.

Comercio exterior

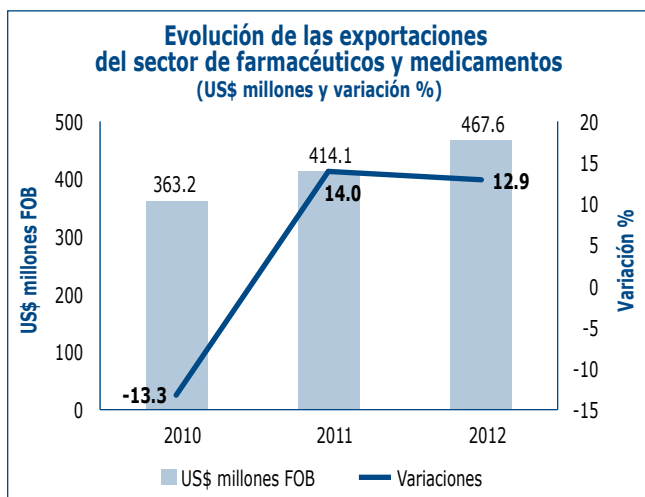
Exportaciones. El valor de las exportaciones del sector de farmacéuticos y medicamentos registró US\$467.6 millones en el acumulado de 2012, superior a los US\$414.1 millones facturados durante 2011. El aumento del 12.9% anual de 2012 fue inferior al 14% anual de 2011, porque en 2011 jugó estadísticamente a favor la caída observada

durante 2010 (-13.3% anual), debido a los bloqueos comerciales en Venezuela.

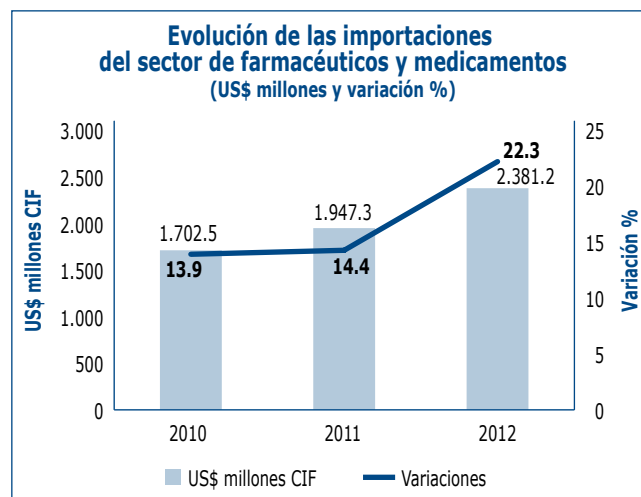
Por destino, el principal socio comercial del sector fue Ecuador, que representó el 28.2% del total de exportaciones del sector, seguido de Venezuela (19.4%) y Perú (9.3%). Otros destinos destacados fueron Panamá (8.9% de las exportaciones de la industria farmacéutica y de medicamentos), México (6.3%) y Chile (4.9%).

Importaciones. Las importaciones crecieron un 22.3% anual durante 2012, acumulando un valor de compras de US\$2.381 millones en el mismo período.

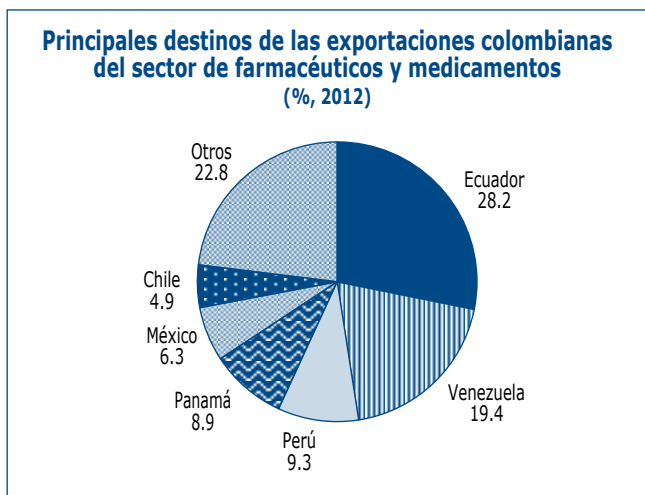
El principal proveedor siguió siendo Estados Unidos, con una participación del 16.7% del total importado. Le siguieron Alemania (13%), Suiza (9.6%), China (6.5%) y Francia (5.3%).



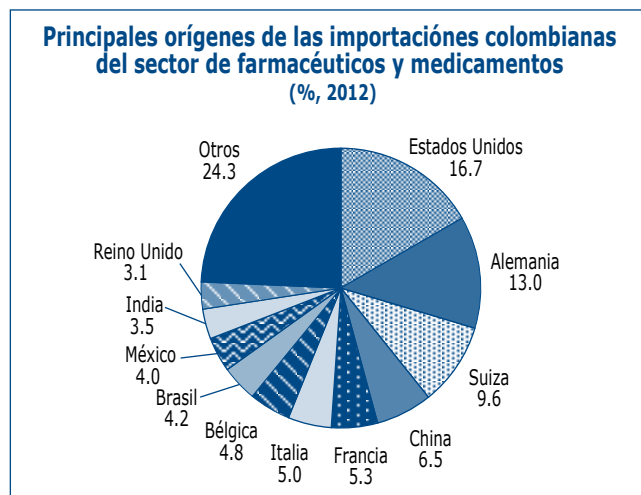
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Entre los años 2011 y 2012, los indicadores de rentabilidad financiera tuvieron una dinámica negativa. El margen operacional disminuyó 2.4 puntos porcentuales, al pasar del 15.7% en 2011 al 13.4% en 2012. El margen de utilidad neta pasó del 7.4% en 2011 al 6% en 2012; la rentabilidad de los activos disminuyó 1.8 puntos porcentuales, cerrando en un 5.6% en 2012, y la rentabilidad del patrimonio se redujo del 12.1% en 2011 al 9.6% en 2012.

Con respecto a los indicadores de liquidez, el sector aumentó la rotación de cartera en 14.5 días, registrándose en 114.5 días durante 2012. Por el lado de las cuentas por pagar, el indicador cerró en 91.9 días en 2012, aumentando en

12 días. La razón corriente se redujo de 2 veces en 2011 a 1.8 veces en 2012 y la relación capital de trabajo como proporción de los activos se ubicó en un 27.8% durante 2012.

Durante 2012, los indicadores de eficiencia permanecieron relativamente constantes. Los ingresos operacionales fueron 0.9 veces el activo total y 1.9 veces el costo de las ventas.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento presentaron un aumento anual en 2012. La razón de endeudamiento del sector (42.2%) se siguió situando por encima de la de la industria (41.1%), el apalancamiento financiero aumentó hasta llegar al 16.3% en 2012 y la deuda neta llegó a un nivel del 16.2% al finalizar 2012.

Indicadores financieros del sector de farmacéuticos y medicamentos

Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	15.7	13.4	6.7
Margen de utilidad neta (%)	7.4	6.0	4.3
Rentabilidad del activo (%)	7.3	5.6	4.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	12.1	9.6	7.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	0.9	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.9	1.9	1.3
Liquidez			
Razón corriente (veces)	2.0	1.8	1.4
Rotación CxC (días)	100.0	114.5	47.6
Rotación CxP (días)	79.8	91.9	47.0
Capital de trabajo/Activo (%)	28.6	27.8	12.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	39.3	42.2	41.1
Apalancamiento financiero (%)	15.0	16.3	17.3
Deuda neta (%)	14.9	16.2	17.0

Para este sector se contó con información financiera de 115 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de farmacéuticos y medicamentos 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Actifarma S.A.	2.158.959	939.634	3.568.861	706.616	348.433	19,8	16,1	28,6	2,3	43,5
Anglopharma S.A.	11.695.609	4.041.054	12.737.690	1.146.877	73.535	9,0	0,6	1,0	2,5	34,6
Aquilabs S.A.	2.967.260	2.855.610	312.746	18.951	7.905	6,1	0,3	7,1	1,8	96,2
Arbofarma S.A.	3.965.529	1.520.952	6.296.256	392.035	215.300	6,2	5,4	8,8	1,6	38,4
Bayer S.A.	535.882.544	258.264.232	745.585.200	66.998.013	24.380.587	9,0	4,5	8,8	1,7	48,2
Biochem Farmacéutica de Colombia S.A.	42.383.800	22.902.399	38.936.092	8.166.074	2.347.456	21,0	5,5	12,0	1,2	54,0
Bioenergéticos Ltda.	248.725	6.259	49.889	10.544	4.021	21,1	1,6	1,7	39,7	2,5
Bioquímico Pharma S.A.	6.576.550	5.975.809	4.420.188	525.950	265.362	11,9	4,0	44,2	0,8	90,9
C.I. Farmacápsulas S.A.	174.930.690	89.587.156	104.308.387	4.124.665	3.242.498	4,0	1,9	3,8	0,8	51,2
Chalver S.A.	22.795.815	10.323.385	15.946.542	778.381	501.050	4,9	2,2	4,0	1,9	45,3
Ciclo Proceso Ltda.	678.979	455.506	823.289	80.262	36.762	9,7	5,4	16,5	1,4	67,1
Colompack S.A.	2.004.379	1.687.467	4.378.643	-322.156	-325.650	-7,4	-16,2	-102,8	0,9	84,2
Colpharma Ltda.	4.967.059	3.935.685	2.101.001	-299.780	-405.257	-14,3	-8,2	-39,3	2,2	79,2
Cosméticos Samy S.A.	4.883.687	3.308.080	7.468.711	603.711	235.936	8,1	4,8	15,0	1,8	67,7
Dermapharm S.A.	330.902	95.943	467.733	27.773	1.117	5,9	0,3	0,5	3,9	29,0
Distribuciones Prana Ltda.	270.476	171.996	396.675	27.361	15.175	6,9	5,6	15,4	1,5	63,6
DSM Nutritional Products Colombia S.A.	47.239.038	30.564.211	70.215.177	7.414.190	5.332.500	10,6	11,3	32,0	1,4	64,7
Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A.	164.942.364	17.510.282	62.317.938	15.044.604	11.766.967	24,1	7,1	8,0	3,7	10,6
Farmacológica S.A.	30.382.192	17.541.907	22.785.156	3.020.652	1.812.070	13,3	6,0	14,1	1,4	57,7
Fiolab E.U.	1.904.100	1.183.220	427.639	39.902	138.226	9,3	7,3	19,2	0,9	62,1
Foreros Células Frescas Ltda.	1.976.544	562.625	1.726.515	106.024	9.385	6,1	0,5	0,7	2,3	28,5
Fundación Laboratorio de Farmacología Vegetal Labfarve	8.655.682	8.375.818	8.518.789	-570.074	309.049	-6,7	3,6	110,4	2,0	96,8
Garnisch Pharmaceutical S.A.	11.552.220	5.711.971	32.069.409	6.579.248	3.182.564	20,5	27,5	54,5	2,0	49,4
Genfar S.A.	294.769.559	167.894.884	101.773.320	32.215.386	7.515.122	31,7	2,5	5,9	1,2	57,0
Genmed S.A.S.	1.718.731	992.963	1.446.106	70.781	8.118	4,9	0,5	1,1	1,3	57,8
Geripharm S.A.	148.207	58.562	82.095	-23.870	-31.701	-29,1	-21,4	-35,4	53,2	39,5
Héctor Rivera Garzón y Cía. S.en C.	1.354.694	418.497	853.247	285.123	147.305	33,4	10,9	15,7	7,0	30,9
Industria Colombiana Farmacéutica Icofarma S.A.	3.870.079	2.721.509	4.177.757	849.885	97.292	20,3	2,5	8,5	1,5	70,3
Industrias Maravedi Cía. Ltda.	1.552.460	637.392	2.251.018	149.124	-15.015	6,6	-1,0	-1,6	2,2	41,1
Invet S.A.	3.152.979	1.582.374	4.983.622	1.149.858	380.066	23,1	12,1	24,2	4,6	50,2
JGB S.A.	90.412.525	28.896.178	151.305.993	19.643.328	6.025.812	13,0	6,7	9,8	2,1	32,0
Laboratorio del Caribe S.A.	857.500	405.962	792.862	94.059	-3.173	11,9	-0,4	-0,7	1,9	47,3
Laboratorio Franco Colombiano Lafrancol S.A.S.	211.996.153	134.998.368	331.934.660	11.967.154	-15.186.655	3,6	-7,2	-19,7	1,2	63,7
Laboratorio Homeopático Alemán Ltda.	2.229.477	1.491.717	4.402.241	724.277	240.379	16,5	10,8	32,6	1,8	66,9
Laboratorio Internacional de Colombia S.A.	31.317.478	9.034.206	27.899.272	4.081.980	2.956.721	14,6	9,4	13,3	2,0	28,8
Laboratorio Profesional Farmacéutico S.A.	27.812.865	17.588.456	40.201.917	3.516.366	1.274.923	8,7	4,6	12,5	1,1	63,2
Laboratorios América S.A.	7.139.984	1.929.086	5.792.167	778.194	383.511	13,4	5,4	7,4	1,6	27,0
Laboratorios Arnófar Ltda.	1.979.844	728.257	2.917.500	211.379	79.340	7,2	4,0	6,3	1,7	36,8
Laboratorios Aurofarma S.A.	5.542.365	3.836.306	6.265.196	460.083	74.462	7,3	1,3	4,4	0,9	69,2
Laboratorios Bago de Colombia Ltda.	9.538.639	5.008.406	14.887.342	924.365	1.428.928	6,2	15,0	31,5	1,7	52,5
Laboratorios Baxter S.A.										

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
(Sucursal de Sociedad Extranjera)	717.378.899	119.248.831	574.013.020	96.664.533	72.572.615	16,8	10,1	12,1	3,5	16,6
Laboratorios Best S.A.	14.629.698	13.906.600	10.966.237	-1.132.975	313.266	-10,3	2,1	43,3	7,2	95,1
Laboratorios Blaskov Ltda.	6.192.562	2.807.217	7.429.890	1.044.548	459.969	14,1	7,4	13,6	3,4	45,3
Laboratorios Bussie S.A.	61.591.672	15.605.017	78.421.605	9.965.929	2.457.469	12,7	4,0	5,3	2,8	25,3
Laboratorios Calibest Ltda.	3.992.461	535.443	3.880.876	359.832	101.576	9,3	2,5	2,9	4,5	13,4
Laboratorios Chivaler de Colombia S.A.	80.690.417	21.649.565	73.776.563	11.236.544	4.526.627	15,2	5,6	7,7	2,9	26,8
Laboratorios Ciencia y Naturaleza S.A.S.	751.551	346.425	1.394.756	132.483	21.763	9,5	2,9	5,4	1,5	46,1
Laboratorios Decno S.A.S.	3.112.011	1.959.690	4.974.859	446.408	181.017	9,0	5,8	15,7	1,2	63,0
Laboratorios Ecar S.A.	26.976.030	9.207.777	21.035.587	1.696.102	10.947	8,1	0,0	0,1	1,3	34,1
Laboratorios Erma S.A.	9.806.542	5.742.570	11.841.219	936.718	627.367	7,9	6,4	15,4	6,0	58,6
Laboratorios Etyc Ltda.	848.341	102.532	924.737	58.533	22.717	6,3	2,7	3,0	5,9	12,1
Laboratorios Eufar S.A.	2.117.639	396.893	3.372.607	629.541	373.731	18,7	17,6	21,7	3,4	18,7
Laboratorios Expofarma S.A.	20.298.417	11.411.228	18.881.463	1.426.027	400.071	7,6	2,0	4,5	1,3	56,2
Laboratorios Farmacéuticos Ophalac S.A.	6.270.697	5.682.454	8.024.110	641.438	181.162	8,0	2,9	30,8	2,4	90,6
Laboratorios Farpag Ltda.	4.860.035	3.045.195	5.217.373	442.335	157.043	8,5	3,2	8,7	1,5	62,7
Laboratorios Finlay de Colombia S.A.S.	7.539.419	3.338.224	7.700.073	2.710.716	1.296.583	35,2	17,2	30,9	1,8	44,3
Laboratorios Higietex S.A.S.	6.370.714	4.800.621	10.820.212	-244.187	-563.501	-2,3	-8,8	-35,9	0,7	75,4
Laboratorios Incobra S.A.	30.074.663	5.160.092	24.547.366	3.830.862	1.291.874	15,6	4,3	5,2	4,0	17,2
Laboratorios Laverlam S.A.	28.967.715	12.804.976	8.584.329	561.304	377.537	6,5	1,3	2,3	2,5	44,2
Laboratorios Legrand S.A.	34.464.721	13.504.914	36.859.919	3.979.722	812.272	10,8	2,4	3,9	2,0	39,2
Laboratorios Licol Ltda.	2.728.056	1.406.701	5.288.002	797.226	233.061	15,1	8,5	17,6	2,1	51,6
Laboratorios Mery Ltda.	3.678.276	2.188.643	3.437.555	364.571	231.079	10,6	6,3	15,5	1,1	59,5
Laboratorios Naturfar S.A.S.	1.421.820	596.887	3.838.621	446.519	105.214	11,6	7,4	12,8	1,9	42,0
Laboratorios Neo Ltda.	6.476.832	840.638	5.909.382	1.023.140	726.220	17,3	11,2	12,9	7,4	13,0
Laboratorios Novaderma S.A.	9.377.520	2.806.814	10.574.576	2.951.834	1.263.219	27,9	13,5	19,2	2,5	29,9
Laboratorios Prana S.A.S.	4.143.897	2.446.099	4.115.702	418.182	160.010	10,2	3,9	9,4	2,6	59,0
Laboratorios Provet S.A.S.	10.099.239	3.464.378	10.243.824	2.003.454	798.471	19,6	7,9	12,0	2,1	34,3
Laboratorios Quiprofarma Ltda.	10.954.106	6.238.583	12.650.821	3.736.274	655.416	29,5	6,0	13,9	2,1	57,0
Laboratorios Remo Ltda.	1.427.443	659.828	3.084.827	663.404	198.408	21,5	13,9	25,8	1,9	46,2
Laboratorios Riocol Ltda.	1.164.462	338.886	1.098.051	181.848	19.710	16,6	1,7	2,4	0,9	29,1
Laboratorios Roman S.a.	9.637.524	832.187	105.907	-57.002	643.489	-53,8	6,7	7,3	2,7	8,6
Laboratorios Ryan de Colombia S. en C.	12.489.430	4.758.204	6.576.539	1.210.712	810.721	18,4	6,5	10,5	2,8	38,1
Laboratorios Seres Ltda.	2.378.138	571.511	1.845.030	225.725	-38.717	12,2	-1,6	-2,1	1,4	24,0
Laboratorios Siegfried S.A.S.	138.312.743	56.715.913	54.749.150	3.993.044	1.133.086	7,3	0,8	1,4	1,2	41,0
Laboratorios VM Ltda. Vitaminas y Minerales para Ganadería	10.530.829	4.510.816	4.863.879	-1.070.217	-7.986	-22,0	-0,1	-0,1	1,7	42,8
Laboratorios Veterinarios Ltda.	2.814.951	816.210	1.997.471	333.882	225.691	16,7	8,0	11,3	3,4	29,0
Laboratorios Veteriland Ltda.	4.815.631	1.421.479	7.864.448	697.977	125.553	8,9	2,6	3,7	3,0	29,5
Laboratorios y Distribuciones JQ Ltda.	1.395.364	550.797	2.238.728	84.878	117.978	3,8	8,5	14,0	4,7	39,5
Laboratorios Zoo Ltda.	4.630.627	2.431.423	7.791.863	1.235.836	246.466	15,9	5,3	11,2	2,8	52,5
Lafranco International S.A.S.	52.899.490	12.281.952	44.090.134	27.708.801	22.857.124	62,8	43,2	56,3	6,3	23,2
Laorem International S.A.	991.667	293.598	779.121	56.480	-10.783	7,2	-1,1	-1,5	3,0	29,6
Limor de Colombia S.A.	12.231.866	7.314.148	8.218.541	1.756.612	249.086	21,4	2,0	5,1	1,7	59,8
Magnofarma Ltda.	2.091.130	889.204	6.331.697	809.153	439.105	12,8	21,0	36,5	1,8	42,5
Manufacturera Mundial Farmacéutica Sucursal Colombia	127.059.164	30.977.314	52.096.811	23.176.957	18.745.118	44,5	14,8	19,5	5,2	24,4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Merck Sharp y Dohme Colombia S.A.S.	206.290.104	78.770.486	230.405.035	46.479.991	12.604.622	20.2	6.1	9.9	2.5	38.2
Natur Col Ltda.	2.094.745	1.131.366	3.876.106	485.931	26.538	12.5	1.3	2.8	1.5	54.0
Novox Farma S.A.	3.276.314	1.321.630	4.907.259	944.208	380.212	19.2	11.6	19.5	2.8	40.3
Novamed S.A.	22.677.079	14.047.210	47.674.587	6.228.653	2.450.151	13.1	10.8	28.4	1.6	61.9
Ofalmológica S.A.	2.490.430	941.216	3.610.900	231.563	88.315	6.4	3.5	5.7	2.6	37.8
Opharm Ltda.	7.821.740	5.005.105	5.998.465	1.339.554	343.614	22.3	4.4	12.2	1.1	64.0
Perfumería Lemaître S.A.	8.380.621	2.271.203	4.203.507	1.034.385	567.298	24.6	6.8	9.3	4.7	27.1
Pharma Yireh S.A.	321.345	265.580	504.905	3.869	-20.149	0.8	-6.3	-36.1	0.9	82.6
Pharmaderm S.A.	12.728.882	3.769.540	17.380.968	5.100.487	2.965.680	29.3	23.3	33.1	2.8	29.6
Pharmayett S.A.	33.272.024	30.576.876	33.235.211	7.242.726	885.639	21.8	2.7	32.9	0.7	91.9
Pharmetique S.A.	110.639.027	36.731.091	98.622.561	-7.517.414	-5.668.312	-7.6	-5.1	-7.7	1.3	33.2
Procaps S.A.	504.213.500	342.125.436	433.596.570	46.877.356	8.397.757	10.8	1.7	5.2	1.5	67.9
Productos Osa E.U.	7.791.632	5.028.649	16.042.297	1.670.769	464.146	10.4	6.0	16.8	1.2	64.5
Proquident S.A.	1.640.212	1.009.832	4.866.102	451.158	-23.350	9.3	-1.4	-3.7	1.3	61.6
Quibi S.A. En reestructuración.	11.101.706	9.321.918	6.113.963	406.546	127.340	6.6	1.1	7.2	0.6	84.0
Quifarma Ltda.	4.715.390	1.380.039	8.575.043	1.938.487	734.487	22.6	15.6	22.0	3.6	29.3
Química Patric Ltda.	4.827.909	2.010.695	4.230.895	261.063	-36.359	6.2	-0.8	-1.3	1.4	41.6
Quiromédicas Ltda.	22.486.130	6.714.245	20.597.531	6.045.820	3.656.889	29.4	16.3	23.2	2.6	29.9
Rodiphar S.A.S.	1.353.036	702.886	1.586.589	172.421	27.024	10.9	2.0	4.2	1.8	51.9
Ropohn Therapeutics Ltda.	61.158.904	9.314.119	46.142.091	8.452.102	3.851.691	18.3	6.3	7.4	2.8	15.2
Sambani S.A.	5.322.997	4.936.403	1.185.235	408.963	553	34.5	0.0	0.1	0.6	92.7
Scandinavia Pharma Ltda.	69.592.334	31.579.853	97.342.560	13.748.100	4.047.337	14.1	5.8	10.6	1.9	45.4
Servicio Técnico Gonher Farmacéutica Ltda.	4.698.612	2.456.766	7.883.467	958.290	441.295	12.2	9.4	19.7	1.7	52.3
Sherleg Laboratorios S.A.	35.611.013	9.893.540	16.835.224	3.231.583	4.413.906	19.2	12.4	17.2	1.2	27.8
Skin Master S.A.	2.049.323	1.348.969	4.666.313	700.083	229.130	15.0	11.2	32.7	1.6	65.8
Synthomed International S.A. Synthesis Of Medicines International S.A.	1.801.993	1.355.954	1.603.189	58.979	-54.905	3.7	-3.0	-12.3	3.5	75.2
Syntofarma S.A.	27.286.284	16.656.015	29.123.263	2.931.633	1.406.286	10.1	5.2	13.2	1.3	61.0
Tecnolab TQ S.A.S.	77.331.942	7.149.249	36.426.034	18.722.739	17.178.790	51.4	22.2	24.5	6.7	9.2
Vélez y Gómez S.A. Laboratorios Velezgo	1.673.907	949.247	997.944	45.014	184.349	4.5	11.0	25.4	1.8	56.7
Vidrio Técnico de Colombia S.A.	9.678.121	5.257.114	6.037.004	-388.899	-404.452	-6.4	-4.2	-9.1	2.3	54.3
Vitrofarma S.A.	85.838.397	57.237.233	93.774.205	7.308.117	3.705.820	7.8	4.3	13.0	1.4	66.7

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

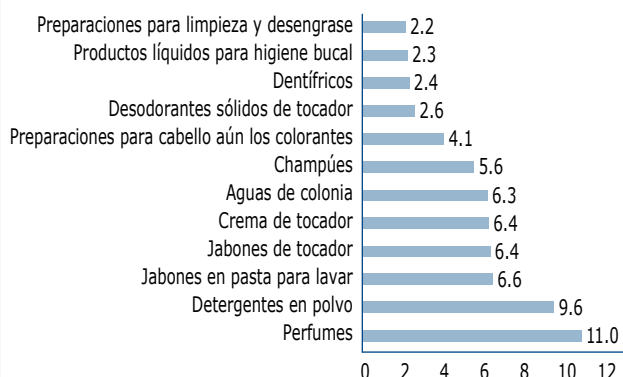
Jabones y detergentes

Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2011, la producción bruta del sector de jabones y detergentes sumó \$4.7 billones (4.7% de la producción industrial). Dicha producción de los 188 establecimientos del sector incluidos en la misma se concentró en cuatro productos básicos: i) perfumes, con un 11% del total producido por el sector; ii) detergentes en polvo (9.6%); iii) jabones en pasta para lavar (6.6%) y iv) jabones de tocador (6.4%). Este sector redujo recientemente su importancia al interior de la industria, al pasar de tener una participación de la producción del 5.1% dentro del total de la industria en 2010 al 4.7% en 2011.

En materia de generación de empleo, en el sector se contrató a 27.280 personas en 2011, representando el 5.2% del total del personal empleado por la industria. En cuanto al valor agregado, la participación del sector dentro del total de la industria disminuyó, pasando de representar el 6.3% en 2010 al 6% en 2011. A pesar de lo anterior, este segmento se ubicó en el segundo lugar del ranking del valor agregado, siguiendo al sector de bebidas que contaba con el 13.4% del valor agregado de la industria en 2011.

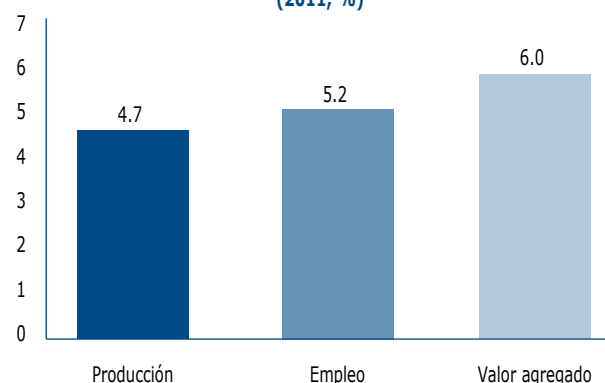
La producción del valor agregado a nivel regional estuvo concentrada en tres zonas del país: en primer lugar se

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de jabones y detergentes (2011, %)



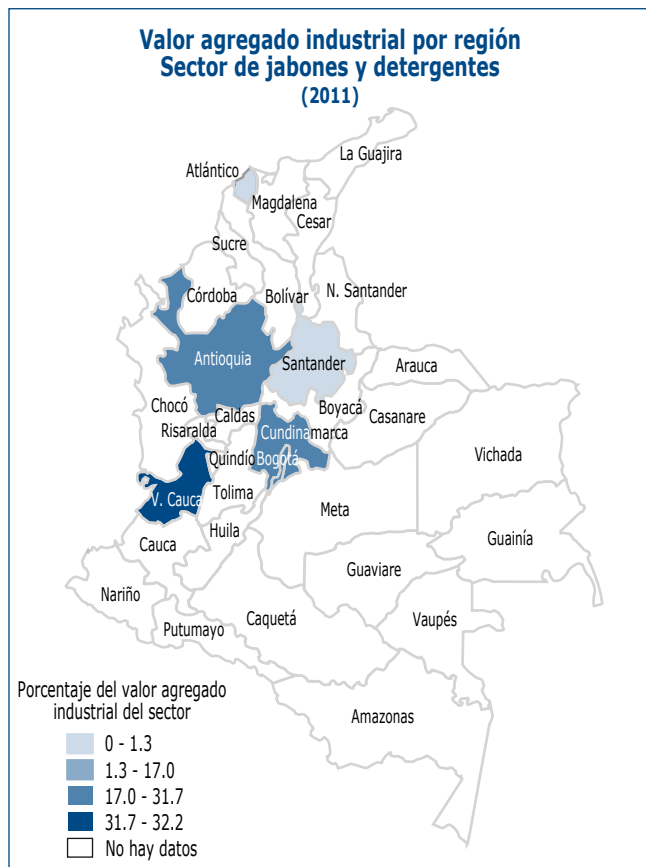
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de jabones y detergentes dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

encuentra Valle del Cauca, donde se produjo el 32.2% de la producción total del sector en 2011. La segunda región en importancia fue Bogotá, con el 31.6%, y en tercer lugar se ubicó Antioquia, con una participación del 20.8%.

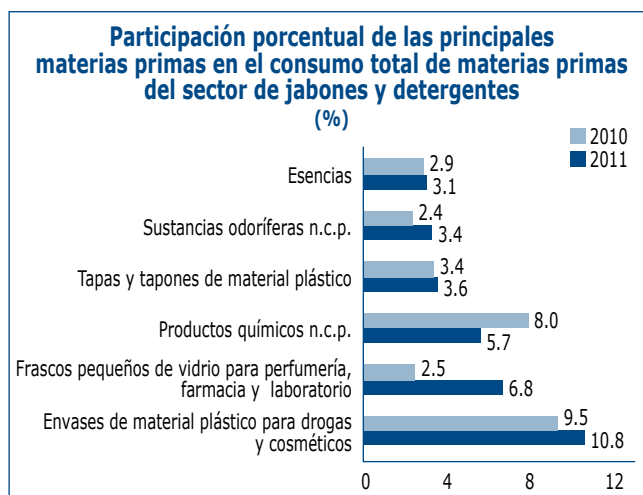


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

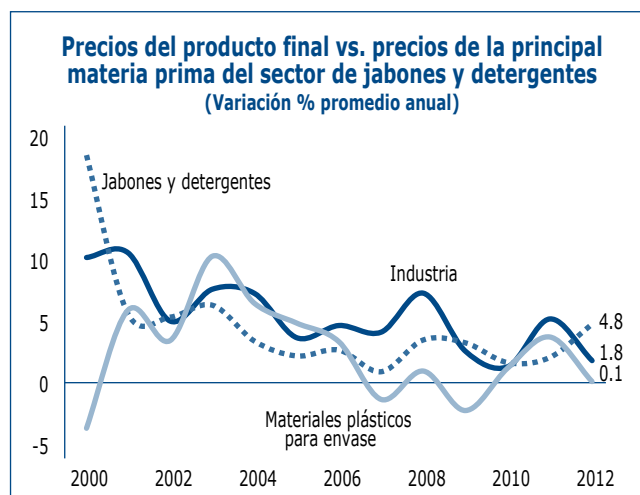
Materias primas. Del mismo modo que en los años 2009 y 2010, durante 2011 la principal materia prima utilizada por los industriales de jabones y detergentes fueron los envases de material plástico para drogas y cosméticos (10.8% del total de materias primas del sector). En segundo lugar se ubicaron los frascos pequeños de vidrio para perfumería, farmacia y laboratorio (6.8%) y, con un nivel inferior, los productos químicos n.c.p (5.7%). Estos niveles de participación por debajo del 11% sobre el total de las materias primas pueden indicar que el sector estaría relativamente cubierto ante cambios bruscos en los precios de un insumo productivo, ya que no se tiene una fuerte dependencia por ninguno de ellos.

Con referencia a las importaciones de materias primas entre 2010 y 2011, éstas presentaron un leve repunte para los industriales del sector. En efecto, la proporción de materias primas importadas sobre la materia prima total pasó del 30.8% en 2010 al 31.2% en 2011.

Precios. Entre el año 2000 y el año 2012, los precios del sector de jabones y detergentes experimentaron un crecimiento geométrico del 3.4% anual promedio, lo cual es 1.6 puntos porcentuales inferior al registrado por el total de la industria en el mismo período (5%). No obstante, en los últimos dos años de análisis, hubo una aceleración en el crecimiento en el nivel de precios, pasando del 2.1% en 2011 al 4.8% en 2012. En contraste, la principal materia prima (materiales plásticos para envase) registró un crecimiento del 3.7% en 2011 y del 0.1% en 2012, lo que demuestra que la caída en los precios en los bienes intermedios coincidió con un aumento en los de los bienes finales durante el período 2010-2012.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Variables externas. Según los datos más recientes de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2011, el sector de jabones y detergentes mostró un indicador de apertura exportadora del 12.7%, inferior al 19.8% del año 2010. Esta caída en este período ubicó al sector por debajo del promedio total de la industria (15.2%). En este punto es notorio el rezago frente a los sectores que cuentan con mayor apertura exportadora (hierro y acero con el 32.4%, y azúcar con el 28.2%).

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas alcanzó un valor de 0.8 en 2011, levemente inferior al dato de los años 2009 y 2010 (0.9).

Relaciones de costo. La estructura de costos del sector de jabones y detergentes revela que el valor de las materias primas sobre los ingresos por ventas fue del 37.3% en 2011, 4.3 puntos porcentuales por debajo del 41.6% registrado en 2010. A su vez, el costo laboral como proporción de los ingresos por ventas se redujo del 17.4% en 2010 al 16.9% en 2011. Finalmente, en materia de energía eléctrica se observa que las compras de ésta repuntaron

del 0.7% del valor total de las ventas en 2010 al 0.9% en 2011. Al comparar con la industria en general, los porcentajes de los costos de materia prima y energía eléctrica sobre las ventas del sector de jabones y detergentes fueron menores al promedio de la industria en 2011, mientras que el porcentaje de los costos laborales sobre las ventas fue mayor.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, el porcentaje del costo unitario laboral en el total producido del sector fue de un 16.8%, superando el 16.4% de 2010. Este valor es mucho mayor que el 12.7% correspondiente al promedio de la industria, lo que ubica al sector de jabones y detergentes entre aquellos que tienen los costos laborales más altos en la muestra.

A su vez, el indicador de competitividad del costo laboral decreció en 2011. En efecto, por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones laborales se generaron \$2.800 de valor agregado para este último año de análisis, presentándose una disminución de \$100 con respecto al dato de 2010. Sumado a esto, la productividad laboral llegó a los \$96.1

Indicadores de estructura sectorial del sector de jabones y detergentes

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	9.5	108.415	8.2	1.5	73.090	137.5	57.9
2001	8.3	100.254	9.5	1.2	85.252	121.7	54.9
2002	5.5	97.130	9.9	1.2	76.310	133.4	57.1
2003	5.7	110.193	8.9	1.2	78.876	131.8	56.9
2004	4.6	97.066	9.6	1.2	70.702	106.4	51.6
2005	3.3	92.884	15.6	1.1	71.431	108.4	52.0
2006	3.2	89.178	16.0	0.9	68.843	107.7	51.9
2007	2.4	83.158	19.8	0.9	66.572	105.9	51.4
2008	2.7	81.632	16.1	1.3	65.125	104.8	51.2
2009	3.0	97.897	15.8	1.4	73.455	118.3	54.2
2010	2.9	100.581	16.4	1.2	76.412	128.9	56.3
2011	2.8	96.070	16.8	1.2	84.245	126.8	55.9
Promedio	4.5	96.204	13.5	1.2	74.192	119.3	54.3

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	40.1	8.7	0.4	29.4	7.7	1.4
2001	43.6	10.1	0.5	28.0	10.1	1.1
2002	39.0	10.0	0.5	32.3	13.6	0.9
2003	39.2	9.3	0.5	34.3	14.6	0.9
2004	46.0	10.1	0.7	35.5	13.1	1.2
2005	44.5	16.4	0.7	34.3	16.1	0.9
2006	44.8	16.4	0.7	30.7	22.8	0.6
2007	46.9	20.0	0.7	34.4	18.1	0.8
2008	50.4	18.4	0.8	31.9	18.2	1.1
2009	43.4	16.6	0.3	33.8	17.8	0.9
2010	41.6	17.4	0.7	30.8	19.8	0.9
2011	37.3	16.9	0.9	31.2	12.7	0.8
Promedio	43.1	14.2	0.6	32.2	15.4	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

millones en 2011, alcanzando un nivel inferior al del año inmediatamente anterior (\$100.6 millones). Esto sugiere que la caída en la competitividad del costo laboral pudo estar relacionada con una disminución en la productividad de los trabajadores del sector.

Entre tanto, el índice de temporalidad se mantuvo estable. De hecho, su valor se sostuvo en 1.2 entre 2010 y 2011, lo que indica que por cada contratación de un trabajador temporal que se realizaba en el sector, había una proporción mayor de empleados vinculados de carácter permanente. Este registro es ligeramente inferior al 1.4 estimado para el total de la industria. Por su lado, la intensidad de capital por trabajador alcanzó los \$84.2 millones, lo que significa que hubo un incremento de \$7.8 millones en esta variable entre 2010 y 2011.

Por último, la eficiencia de los procesos del sector sufrió una caída entre 2010 y 2011, pasando del 128.9% al 126.8%. No obstante, los niveles de este sector continuaron ubicándose significativamente por encima del promedio total de la industria (78.4%). Igualmente, el índice de contenido de valor agregado presentó un ligero descenso, bajando del 56.3% al 55.9% en el mismo período.

Comercio exterior

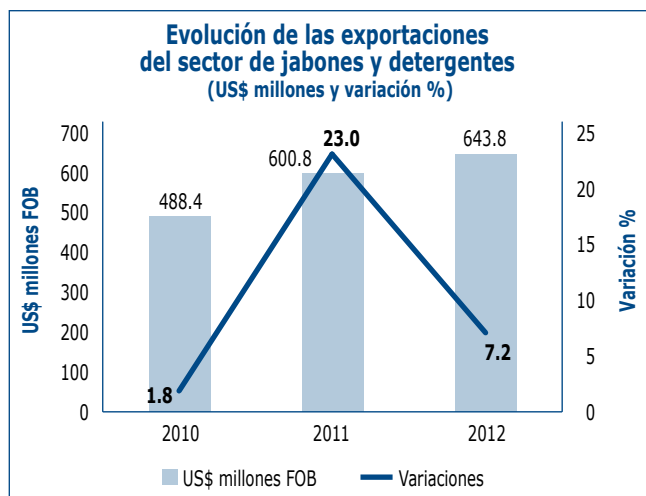
Exportaciones. De acuerdo con las cifras del Dane, al cierre del año 2012 las exportaciones del sector de jabones y detergentes llegaron a US\$643.8 millones (habían alcanzado US\$600.8 millones en 2011). Con esto se tiene

un crecimiento anual del 7.2%. Lo anterior evidencia que las exportaciones tuvieron una desaceleración en su crecimiento, puesto que en 2011 se registró un incremento anual del 23%.

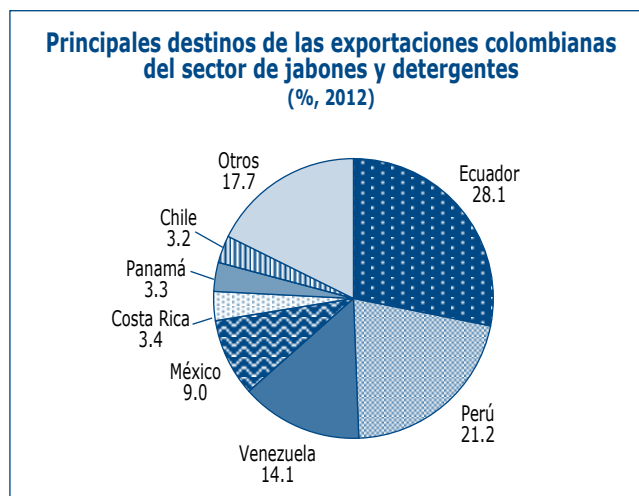
En cuanto a destinos de exportación, el principal receptor de las exportaciones del sector fue Ecuador (un 23.8% de la participación en el total de las exportaciones en 2011 vs. un 28.1% en 2012); en segundo lugar está Perú (un 20.5% en 2011 vs. un 21.2% en 2012) y en la tercera posición se encuentra Venezuela (un 16.7% en 2011 vs. un 14.1% en 2012). Este aumento en la participación de las exportaciones de los dos destinos más preponderantes se compensó con la reducción de las exportaciones a destinos como México, Chile y Costa Rica. A su vez, Venezuela ha mantenido una reducción en la participación de las exportaciones del sector de jabones y detergentes, cuando era el país receptor líder de los productos de este sector en 2009.

Importaciones. Al igual que en el caso de las exportaciones, las importaciones del sector mostraron una notoria desaceleración en el crecimiento de volumen importado, al pasar del 28.8% en 2011 al 6.4% en 2012. Así, su valor aumentó de US\$544.9 millones en 2011 a US\$579.6 millones en 2012. A pesar de esta desaceleración, los niveles de crecimiento de las importaciones aún son positivos, si se comparan con la caída del -4% observada en 2009.

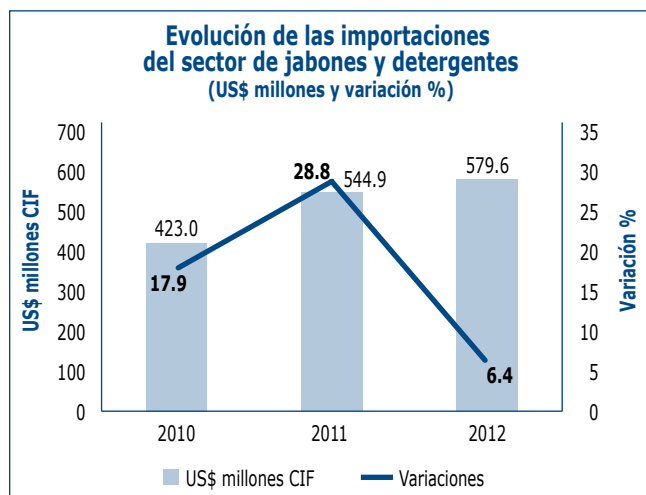
Los principales proveedores del sector son México, con un 28.6% del total de importaciones en 2012, y Estados Unidos, con un 17.7%. Un año atrás, estos valores corres-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



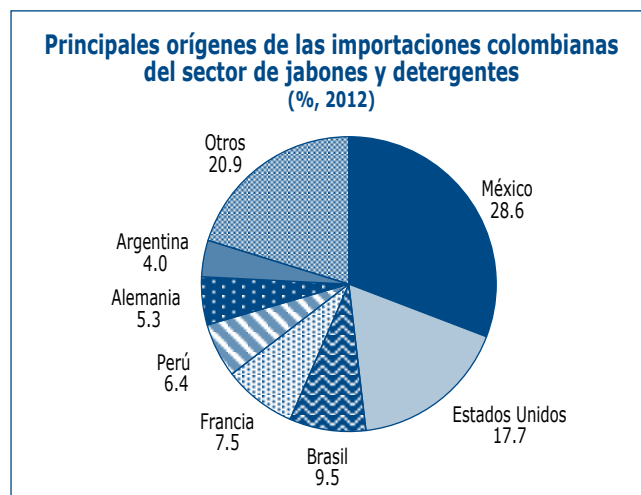
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

pondían al 30.8% y el 17.3%, respectivamente. Una menor participación tuvieron Brasil (con un 8.4% del total en 2011 y un 9.5% en 2012) y Francia (un 8% en 2011 y un 7.5% en 2012).

Situación financiera

Entre los años 2011 y 2012, las empresas del sector de jabones y detergentes presentaron una caída en sus principales indicadores de rentabilidad. El margen operacional pasó del 12.8% al 12.6%, el margen de utilidad neta bajó del 7.3% al 6.6%, la rentabilidad del activo pasó del 9.1% al 8.8% y la rentabilidad del patrimonio cayó del 18.2% al 16.7%. No obstante, la situación a nivel de rentabilidad fue superior al total de la industria.

Por su parte, los indicadores de liquidez mostraron dinámicas distintas entre 2011 y 2012. Por un lado, la razón corriente se mantuvo en 1.3 veces y la rotación de cuentas por cobrar decreció de 64.8 días a 60.9 días. En cambio, la rotación de cuentas por pagar aumentó levemente de 70.8 días en 2011 a 71.2 días en 2012. De igual forma, el capital de trabajo sobre el activo pasó del 11.4% al 12.8%.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Se obtuvieron resultados por encima del promedio de la industria para el caso de las cuentas por pagar y las cuentas por cobrar, mientras que los otros dos indicadores de liquidez mencionados se situaron ligeramente por debajo de dicha media.

Entre tanto, la razón de endeudamiento de las empresas del sector de jabones y detergentes se redujo al pasar del 49.6% en 2011 al 47.2% en 2012. A su vez, el indicador de apalancamiento financiero cayó levemente del 10.6% en 2011 al 10.2% en 2012. De manera similar, la deuda neta disminuyó levemente del 10.5% al 10.2% en el mismo período. Lo anterior evidenció un comportamiento estable para la mayoría de variables entre los años 2011 y 2012, aunque se resalta que el apalancamiento y la deuda neta obtuvieron unos porcentajes menores a los de la industria.

Por último, los indicadores de eficiencia financiera se mantuvieron constantes entre 2011 y 2012. De hecho, la relación ingresos operaciones/activo y la de ingresos operacionales/costo de ventas presentaron valores iguales en los dos años, correspondientes a 1.3 veces y 1.9 veces, respectivamente. Ambas cifras se ubicaron por encima de las cifras ostentadas por el total de la industria.

Indicadores financieros del sector de jabones y detergentes			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	12.8	12.6	6.7
Margen de utilidad neta (%)	7.3	6.6	4.2
Rentabilidad del activo (%)	9.1	8.8	4.1
Rentabilidad del patrimonio (%)	18.2	16.7	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.3	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.9	1.9	1.3
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	64.8	60.9	50.2
Rotación CxP (días)	70.8	71.2	47.7
Capital de trabajo/Activo (%)	11.4	12.8	13.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	49.6	47.2	40.9
Apalancamiento financiero (%)	10.6	10.2	17.5
Deuda neta (%)	10.5	10.2	17.2

Para este sector se contó con información financiera de 81 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de jabones y detergentes 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Arjona Ltda.	484.472	119.751	506.867	8.500	1.937	1.7	0.4	0.5	1.0	24.7
Avon Colombia Ltda.	311.858.775	166.008.004	868.181.914	91.281.715	55.877.714	10.5	17.9	38.3	1.1	53.2
Azul K S.A.	88.112.327	63.023.801	146.112.874	15.354.051	2.261.122	10.5	2.6	9.0	1.0	71.5
Bardot S.A.	13.121.464	3.333.763	15.438.531	4.195.075	2.361.476	27.2	18.0	24.1	2.3	25.4
Beisbol de Colombia S.A.S.	30.857.329	5.706.565	25.334.883	2.867.131	1.240.150	11.3	4.0	4.9	3.0	18.5
Belleza Express S.A.	61.371.644	36.885.874	94.038.043	15.865.583	5.784.969	16.9	9.4	23.6	1.3	60.1
Biotech S.A.S.	3.882.539	1.923.904	6.831.878	-271.653	-9.489	-4.0	-0.2	-0.5	1.9	49.6
Cabo Distribuciones Hoteleras Ltda.	1.291.462	451.020	1.767.370	202.025	125.979	11.4	9.8	15.0	2.4	34.9
Capill France S.A. En reestructuración.	3.700.689	2.858.986	3.591.941	-81.803	2.269.732	-2.3	61.3	269.7	1.5	77.3
CGA S.A.S.	1.050.440	832.791	1.360.193	25.144	107.173	1.8	10.2	49.2	7.2	79.3
Glórox de Colombia S.A.	156.993.149	43.975.566	120.730.264	-9.074.684	-2.600.881	-7.5	-1.7	-2.3	1.2	28.0
Colgate Palmolive Compañía	432.752.201	230.545.611	262.988.639	47.263.764	27.594.291	18.0	6.4	13.6	1.1	53.3
Compañía Cosmética Colombiana CCC. Unipersonal.	755.653	227.645	23.079	-3.749	305	-16.2	0.0	0.1	0.3	30.1
Copacking Andina S.A.	8.801.973	8.509.102	5.160.278	66.787	31.059	1.3	0.4	10.6	1.0	96.7
Cosmetic Fashion Corporation S.A.	14.889.029	8.186.220	23.323.881	4.575.013	1.511.129	19.6	10.1	22.5	1.5	55.0
Cosmetic France Ltda.	9.666.602	2.939.368	2.479.969	29.453	56.541	1.2	0.6	0.8	14.3	30.4
Cosméticos Lehit Ltda.	3.389.458	1.471.099	6.295.920	1.537.369	1.047.226	24.4	30.9	54.6	1.2	43.4
Cosméticos Mariou Paris Ltda.	2.880.672	1.103.065	4.486.657	482.994	179.500	10.8	6.2	10.1	2.9	38.3
Cosmetika Ltda.	2.917.079	1.970.404	4.540.119	468.016	236.372	10.3	8.1	25.0	1.1	67.5
Creative Colors S.A.	28.257.012	9.264.807	38.918.700	7.614.539	6.832.670	19.6	24.2	36.0	2.8	32.8
Desinfectantes Patojito S.A.S.	26.624.095	9.823.306	16.121.272	1.411.896	1.305.356	8.8	4.9	7.8	1.1	36.9
Detergentes Ltda.	406.695.138	196.248.522	428.948.342	54.658.801	30.097.661	12.7	7.4	14.3	1.0	48.3
Diversey Colombia Ltda.	17.477.516	5.379.860	27.927.391	4.390.561	2.575.884	15.7	14.7	21.3	2.8	30.8
Empresa de Cosméticos y Servicios S.A.	4.968.028	3.290.079	13.710.267	685.744	301.945	5.0	6.1	18.0	1.4	66.2
Gama Químicos	1.550.302	319.519	2.346.261	353.502	252.567	15.1	16.3	20.5	4.6	20.6
Grupo para Mantenimiento y Asistencia Técnica en Química Ltda.	573.929	138.252	1.019.554	97.780	79.757	9.6	13.9	18.3	4.2	24.1
Hada S.A.	85.601.377	46.586.716	72.987.299	5.426.538	507.586	7.4	0.6	1.3	1.1	54.4
Hartung y Cia. S.A.	6.514.451	2.940.500	12.380.465	1.113.132	421.459	9.0	6.5	11.8	2.0	45.1
Henkel Colombiana S.A.	185.886.161	91.844.068	297.451.642	32.130.873	10.733.701	10.8	5.8	11.4	1.5	49.4
Hurtado Asociados Cia. Ltda.	590.933	230.006	1.789.311	123.740	67.750	6.9	11.5	18.8	2.0	38.9
Indeja S.A.	5.209.341	4.290.677	2.297.282	413.532	108.228	18.0	2.1	11.8	0.4	82.4
Industria Jabonera La Jirafa S.A.S.	10.711.553	2.801.564	31.693.733	1.334.145	633.949	4.2	5.9	8.0	3.6	26.2
Industrias Biggest S.A.	2.961.982	1.321.305	4.073.391	540.122	311.744	13.3	10.5	19.0	1.2	44.6
Industrias Bisonte S.A.	8.351.218	5.107.387	20.642.370	3.145.296	633.627	15.2	7.6	19.5	1.3	61.2
Industrias Jocali Ltda.	8.178.509	5.743.636	7.387.243	253.015	34.715	3.4	0.4	1.4	0.8	70.2
Industrias Jumbo S.A.	5.128.120	4.909.728	6.736.807	206.604	169.580	3.1	3.3	77.6	0.9	95.7
Industrias La Victoria S.A.	9.894.123	5.789.926	18.383.308	1.459.827	682.761	7.9	6.9	16.6	1.3	58.5
Internacional de Belleza Ltda.	1.612.113	358.372	2.549.013	103.776	84.333	4.1	5.2	6.7	4.4	22.2
Jabones El Tigre y Roca S.A.	10.557.815	5.312.439	21.915.511	320.856	516.420	1.5	4.9	9.8	1.0	50.3
Jabones Integrales S.A.	2.353.230	1.375.659	1.973.404	-59.399	-76.732	-3.0	-3.3	-7.8	1.6	58.5
Johnson & Johnson de Colombia S.A.	571.414.705	170.138.552	792.033.122	118.035.317	64.654.750	14.9	11.3	16.1	1.9	29.8
Laboratorio de Cosméticos Shilher Ltda	1.055.678	358.977	750.517	61.621	9.989	8.2	0.9	1.4	1.5	34.0
Laboratorio de Cosméticos Zande Ltda.	378.820	315.388	698.726	-71.863	-106.900	-10.3	-28.2	-168.5	1.2	83.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorio María Salome S.A.S.	14.425.234	1.363.463	11.301.089	1.239.721	661.342	11.0	4.6	5.1	3.8	9.5
Laboratorios Biologic Ltda.	2.570.948	590.945	1.189.513	71.777	31.564	6.0	1.2	1.6	2.7	23.0
Laboratorios Cerro S.A.	7.691.950	3.461.734	7.867.433	890.481	457.742	11.3	6.0	10.8	1.4	45.0
Laboratorios Cofarma S.A.	17.657.495	11.130.769	36.824.317	3.427.408	948.323	9.3	5.4	14.5	1.5	63.0
Laboratorios de Cosméticos Vogue S.A.S.	60.811.018	20.427.229	83.711.002	20.501.621	13.546.633	24.5	22.3	33.5	2.4	33.6
Laboratorios Dermatol S.A.	2.546.996	94.049	945.970	17.473	30.439	1.8	1.2	1.2	12.6	3.7
Laboratorios Farmavic S.A.	6.757.266	2.961.180	6.130.770	413.804	84.142	6.7	1.2	2.2	0.9	43.8
Laboratorios M y N y Cia. Ltda	3.485.919	1.543.530	3.323.199	367.629	218.389	11.1	6.3	11.2	1.4	44.3
Laboratorios Recamier Ltda.	76.172.489	54.281.355	116.043.274	19.758.680	2.615.659	17.0	3.4	11.9	1.5	71.3
Laboratorios Retz de Colombia S.A.	65.093.081	35.248.870	72.058.422	5.215.341	3.172.736	7.2	4.9	10.6	1.6	54.2
Laboratorios Ross D Elen Ltda.	3.426.726	1.962.602	6.773.101	764.049	196.960	11.3	5.7	13.5	1.5	57.3
Laboratorios Smart S.A.S.	24.376.389	17.927.341	38.006.060	1.571.330	-41.443	4.1	-0.2	-0.6	1.4	73.5
Laboratorios Sudamericanos S.A.	7.025.321	3.618.465	7.439.479	567.460	310.979	7.6	4.4	9.1	2.5	51.5
Laura Cosméticos Ltda.	1.210.385	591.876	697.517	80.349	39.804	11.5	3.3	6.4	1.9	48.9
Maceofar Cia. Ltda.	1.208.727	318.259	1.812.036	238.913	146.343	13.2	12.1	16.4	3.4	26.3
Manufactura y Asesoría Productiva en Química Ltda.	394.304	107.039	419.101	-54.011	-73.542	-12.9	-18.7	-25.6	4.5	27.1
Marchen S.A.	50.175.224	40.748.101	48.680.291	7.848.525	287.530	16.1	0.6	3.1	1.3	81.2
Pelgor S.A.	2.030.349	508.699	1.894.228	66.214	913	3.5	0.0	0.1	2.9	25.1
Proamérica Ltda.	518.758	356.346	1.343.588	125.972	88.456	9.4	17.1	54.5	1.2	68.7
Procesos 2.000 S.A.S.	6.077.991	4.862.799	5.549.702	246.326	3.930	4.4	0.1	0.3	1.1	80.0
Procter y Gamble Industrial Colombia Ltda.	157.240.355	40.906.725	41.421.089	6.020.680	3.591.465	14.5	2.3	3.1	0.7	26.0
Productora de Jabones S.A.	5.066.492	2.361.869	3.634.773	-399.886	-553.014	-11.0	-10.9	-20.4	4.3	46.6
Productora y Comercializadora de Productos Químicos para Mantenimiento	374.768	113.466	731.830	-17.916	-24.418	-2.4	-6.5	-9.3	2.8	30.3
Productos de Belleza Ana María Ltda.	7.656.002	3.811.476	10.422.258	1.778.939	802.153	17.1	10.5	20.9	2.1	49.8
Productos Floresta Ltda. Propicol	3.238.791	2.539.410	6.692.400	325.846	139.339	4.9	4.3	19.9	1.7	78.4
Productos Perfex Ltda.	2.486.065	1.295.300	1.149.229	102.974	15.203	9.0	0.6	1.3	0.6	52.1
Profrance E.U.	17.388.155	5.656.597	23.509.777	3.604.757	1.189.197	15.3	6.8	10.1	2.6	32.5
Química Alemana Ltda.	3.582.706	454.519	2.357.078	547.992	718.223	23.2	20.0	23.0	4.1	12.7
R.C.H. Cosmética S.A.	2.781.911	1.840.471	1.750.837	-69.916	-212.505	-4.0	-7.6	-22.6	1.0	66.2
Reckitt Benckiser Colombia S.A.	120.536.249	53.533.242	190.432.701	24.349.259	13.268.514	12.8	11.0	19.8	1.5	44.4
Scalpi Cosmética S.A.	13.746.885	7.883.635	9.058.011	1.092.288	1.130.011	12.1	8.2	19.3	0.7	57.3
Sociedad de Comercialización Internacional Cosmética CMF Ltda.	940.106	394.419	1.801.703	59.392	10.170	3.3	1.1	1.9	1.5	42.0
Spai-Sons Pharmaceutical International Cosmetics Ltda.	72.281.642	19.610.754	21.868.703	2.096.630	154.054	9.6	0.2	0.3	1.0	27.1
Tecnoclean de Colombia Ltda.	4.352.588	968.978	3.649.847	721.003	479.531	19.8	11.0	14.2	4.6	22.3
Tecser Laboratorios S.A.	4.846.413	3.814.737	6.379.958	343.197	-255.671	5.4	-5.3	-24.8	1.1	78.7
Yanbal de Colombia S.A.	321.355.797	218.415.847	643.877.909	96.814.023	59.361.506	15.0	18.5	57.7	1.1	68.0
Yemall & Daphne S.A.	4.107.959	2.060.466	3.204.338	432.940	12.822	13.5	0.3	0.6	1.9	50.2
Yquire Ltda.	3.053.534	1.787.824	3.442.111	298.769	114.509	8.7	3.8	9.0	1.1	58.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Productos de plástico

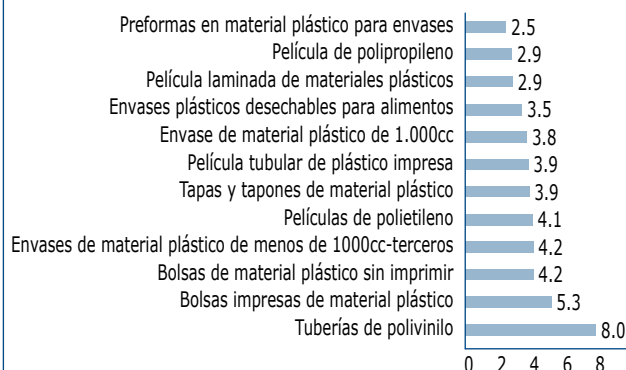
Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción bruta de los 679 establecimientos del sector incluidos en la misma se expandió un 9.4% a \$6.1 billones en 2011. Esto llevó a que la participación del sector de productos de plástico dentro del total de la industria fuera del 6.1% en 2011, disminuyendo 0.1 puntos porcentuales frente a lo observado en 2010. Sin embargo, el sector mantiene el segundo lugar con mayor participación en la producción industrial después del sector de bebidas. Asimismo, el sector empleó a 49.634 trabajadores en 2011, contribuyendo con el 9.4% del total del empleo en la industria. El valor agregado generado alcanzó los \$2.4 billones, un 5.6% del total industrial.

El producto con mayor participación dentro del valor producido fueron las tuberías de polivinilo (PVC) con el 8.0% de la producción del sector en 2011. Le siguieron las bolsas

impresas de material plástico (5.3% de la producción del sector), las bolsas de material plástico sin imprimir (4.2%), los envases de material plástico (4.2%) y las películas de polietileno (4.1%). Nótese que el sector tiene una alta diversificación en su producción, pues estos cinco productos representan sólo el 26% del total del valor producido.

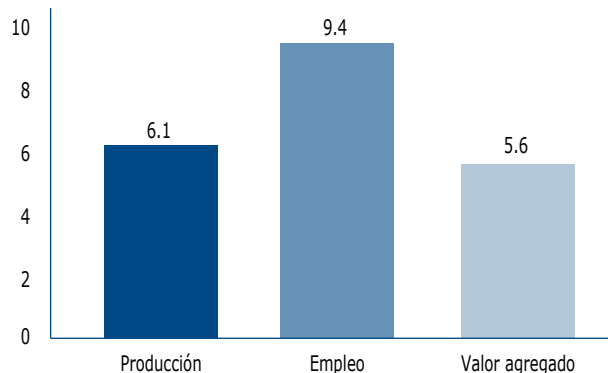
La generación de valor agregado del sector de productos de plástico mantuvo su concentración en Bogotá entre 2010-2011. De esta forma, en 2011 el 40.2% del valor agregado del sector fue generado por la capital del país. Antioquia le siguió con el 17.1% del valor agregado del sector, Cundinamarca con el 16.1% y Valle del Cauca con el 9.3%. Así, el 82.7% del valor agregado se concentró en estas cuatro regiones. Otros departamentos con participaciones importantes en la generación de valor agregado del sector de productos plásticos fueron Bolívar (6.6%) y Atlántico (5.2%).

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de plástico (2011, %)



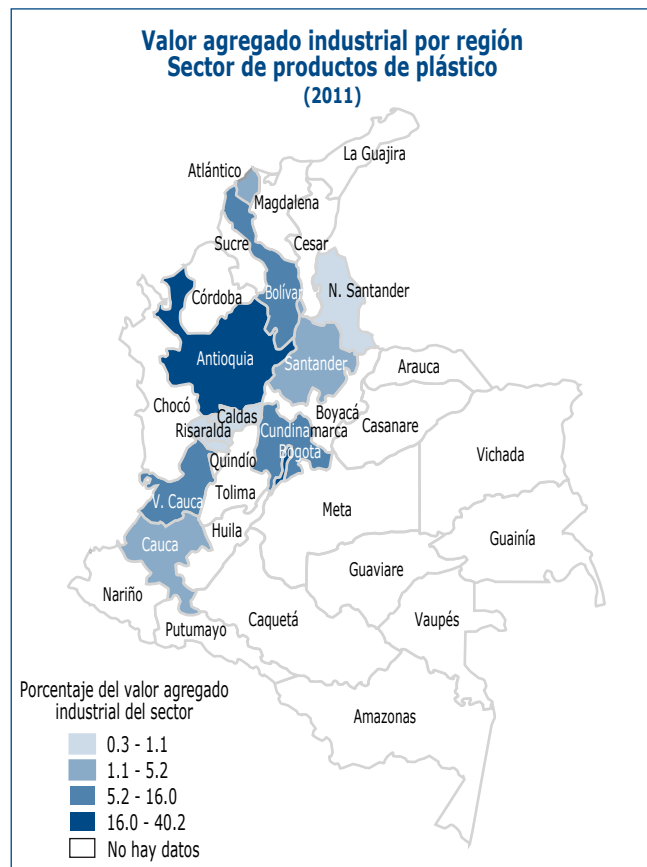
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de productos de plástico dentro del total industria (2011, %)

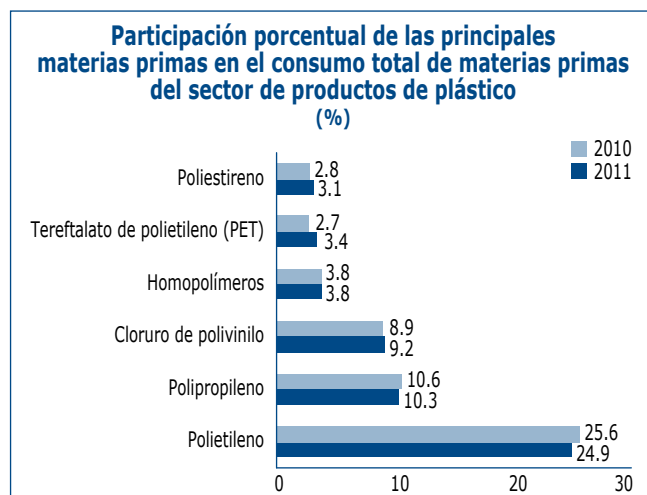


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Hay correspondencia entre la cantidad de establecimientos en una región y la concentración de la producción de valor agregado, pues en Bogotá hubo 313 establecimientos, en Antioquia 130, en Cundinamarca 50 y en Valle del Cauca 89.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.



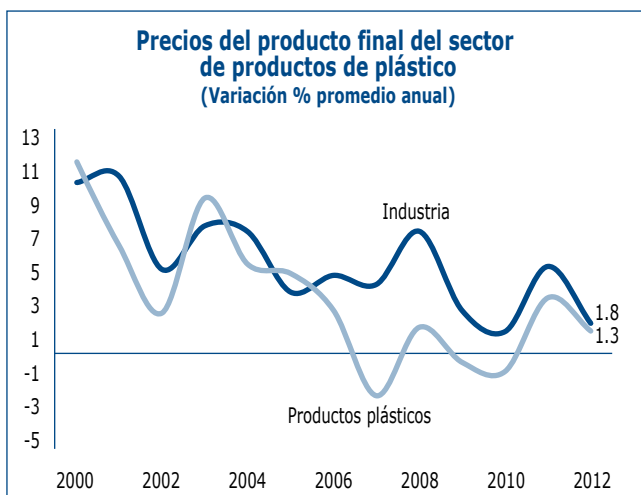
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Materias primas. Cerca del 50% del consumo de materias primas en el sector se concentró en cuatro insumos entre 2010-2011. El polietileno tuvo una participación del 24.9% del total de insumos consumidos en 2011, seguido por el polipropileno con el 10.3%, el cloruro de polivinilo con el 9.2% y los homopolímeros con el 3.8%. Frente a la situación registrada en 2010, dichas participaciones no presentaron mayores cambios. Cabe anotar que estas resinas y sustancias químicas son algunos de los productos líderes de la industria química.

Al indagar sobre el origen de los insumos utilizados por el sector de productos de plástico, se encuentra que las materias primas importadas fueron equivalentes al 30% del total de las materias primas consumidas en 2011. Este nivel no ha presentado cambios significativos en los últimos dos años y se mantiene cercano al promedio del período 2000-2011 (32.2%).

Precios. Los precios del sector de productos de plástico exhibieron un crecimiento del 1.3% anual en 2012, nivel inferior al registrado por la industria (1.8%). De esta forma, los precios del sector tuvieron un crecimiento promedio geométrico del 2.7% entre 2000-2012, por debajo del obtenido a nivel industrial (5%). Nótese que desde 2010, el comportamiento de los precios del sector viene alineándose con los precios de la industria.

Variables externas. Durante los años 2010 y 2011, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector de productos plásticos disminuyó. Así, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, pasó de gastar en promedio US\$1.5 en la importación de materias primas en 2010 a US\$1.2 en 2011 (vs. US\$1.3 promedio entre 2000-2011). Esto indica un menor efecto negativo de los



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

precios internacionales del petróleo. Por su parte, las importaciones de materias primas pasaron del 31.7% del total en 2010 al 30.0% en 2011, manteniéndose cerca del promedio de los últimos doce años (32.2%). En cuanto a la integración del sector a los mercados internacionales, vemos que la Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) es baja y ha venido cayendo en los últimos años. Ésta ascendió al 10.4% en 2011 y se ubicó por debajo del promedio del período 2000-2011 (13.5%).

Relaciones de costo. En 2011, el valor de las materias primas consumidas fue equivalente al 53.1% de los ingresos por ventas, por encima del promedio industrial en el mismo año (48.3%) y del promedio del sector entre 2000-2011 (52.7%). Por su parte, los costos laborales/ingresos por ventas han venido disminuyendo y alcanzaron un 14.5% en 2011, acercándose al resultado industrial del último período (13.2%). Finalmente, la energía eléctrica comprada correspondió al 5.1% de los ingresos por ventas en 2011, nivel inferior a su promedio entre 2000-2011 (10%). No obstante, este último costo es alto con relación al obtenido por el promedio de la industria en 2011 (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de productos de plástico muestra cierta desaceleración en algunos de sus indicadores de estructura sectorial y, en general, éstos se ubican por debajo del promedio de la industria. El indicador de competitividad del costo laboral refleja que por cada \$1.000 usados para cubrir costos laborales del sector se generaron \$2.100 de valor agregado en 2011, por debajo del indicador del total de la industria (\$2.900). En el caso del indicador de productividad laboral, cada trabajador contratado aportó al proceso de producción \$49.2 millones de valor agregado en 2011 frente a los \$83 millones generados por el total de la industria. Por su parte, el costo unitario laboral representó el 16.1% del valor de la producción en 2011, superando el 12.7% de la industria y su nivel promedio en el período 2000-2011 (13.8%). Esto refleja algunas ineficiencias del sector de productos de plástico.

Sin embargo, el índice de temporalidad aumentó ligeramente, al pasar de tener 1.4 empleados permanentes por cada empleado temporal en 2010 a 1.5 trabajadores permanentes por cada temporal en 2011, superando el registro del agregado industrial (1.4 permanentes por 1 temporal).

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de plástico

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.3	45.598	13.1	2.6	93.398	73.3	42.3
2001	4.3	50.048	12.7	2.3	99.627	76.3	43.3
2002	4.1	50.170	12.4	2.1	103.496	72.9	42.2
2003	3.9	48.996	11.5	2.0	102.408	65.9	39.7
2004	3.8	50.392	10.7	1.6	95.402	62.6	38.5
2005	2.8	50.799	13.8	1.5	84.689	64.3	39.1
2006	2.8	52.069	13.8	1.4	91.836	61.0	37.9
2007	2.6	54.506	14.9	1.4	89.880	72.5	42.0
2008	2.3	48.598	15.0	1.5	84.049	65.3	39.5
2009	2.3	52.656	16.3	1.6	85.987	77.1	43.5
2010	2.2	50.451	15.9	1.4	92.571	73.1	42.2
2011	2.1	49.203	16.1	1.5	117.556	66.6	40.0
Promedio	3.1	50.290	13.8	1.7	95.075	69.2	40.9

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	51.1	13.4	25.2	33.3	14.2	1.2
2001	50.4	13.0	23.5	34.6	15.9	1.1
2002	51.0	12.8	22.7	38.0	16.2	1.2
2003	57.4	11.9	20.5	36.3	16.4	1.2
2004	56.9	11.0	3.5	31.8	13.2	1.3
2005	53.7	14.1	3.1	31.2	13.9	1.2
2006	55.4	14.1	3.1	33.6	14.3	1.3
2007	52.7	15.2	3.1	30.8	10.7	1.7
2008	51.9	14.9	3.34	25.9	10.0	1.8
2009	47.9	16.7	1.73	29.7	14.3	1.5
2010	50.8	16.8	4.66	31.7	12.3	1.5
2011	53.1	14.5	5.1	30.0	10.4	1.2
Promedio	52.7	14.0	10.0	32.2	13.5	1.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

Asimismo, la cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes aumentó entre 2010 y 2011, haciendo que el indicador de intensidad pasara de \$92.6 millones en 2010 a \$117.6 millones en 2011, manteniéndose por debajo del agregado industrial (\$200.3 millones).

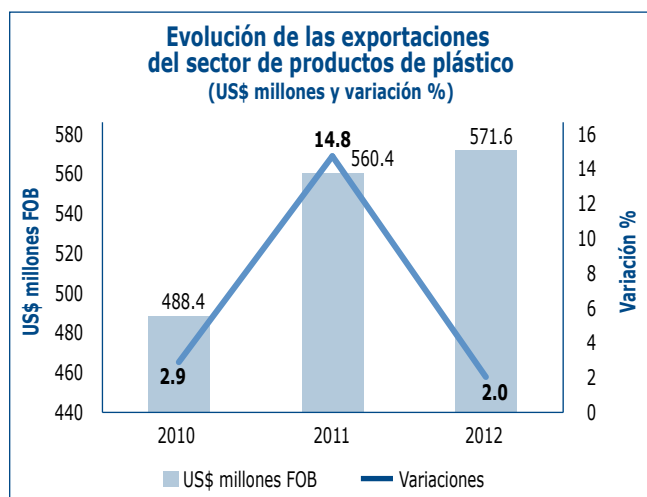
Por su parte, el indicador de eficiencia en procesos disminuyó del 73.1% en 2010 al 66.6% en 2011 y el indicador de contenido de valor agregado cayó del 42.2% al 40.0% en el mismo período, ubicándose por debajo de las cifras registradas para el total industrial (78.4% y 43.9%, respectivamente).

Comercio exterior

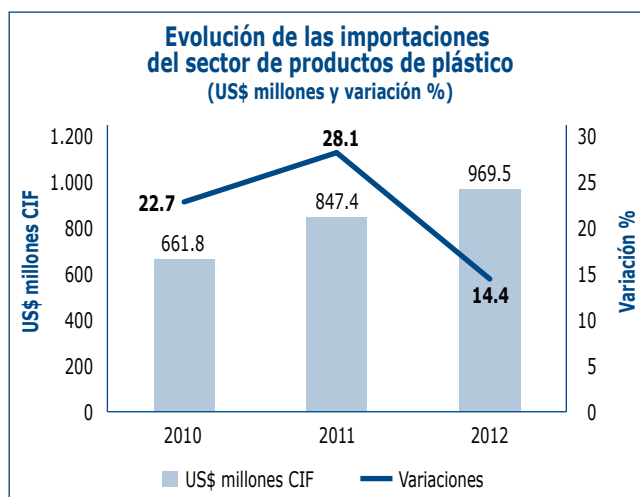
Exportaciones. Después de crecer un 14.8% anual en 2011, las exportaciones de productos de plástico sólo au-

mentaron un 2.0% en 2012, alcanzando US\$571.6 millones. En cuanto a los destinos de exportación, Estados Unidos fue uno de los mayores compradores de productos plásticos colombianos, adquiriendo un 17.1% del total exportado por el sector en 2012. Le siguieron en orden de importancia Ecuador con un 13.6%, Venezuela con un 12.8% y Perú con un 10.5%. Otros destinos importantes de los productos del sector fueron México (6.3%), Chile (6.0%) y Brasil (4.0%).

Importaciones. Los productos importados por el sector de plástico vienen experimentando una desaceleración. Éstos pasaron de crecer un 28.1% anual en 2011 a un 14.4% en 2012, ubicándose en US\$969.5 millones. De este total, el 50% de las importaciones se concentra en China (23.6% del total), Estados Unidos (16.2%) y Perú (11.1%). Otros proveedores externos del sector fueron México (8.3%), Ecuador (6.5%) y Chile (4.3%).



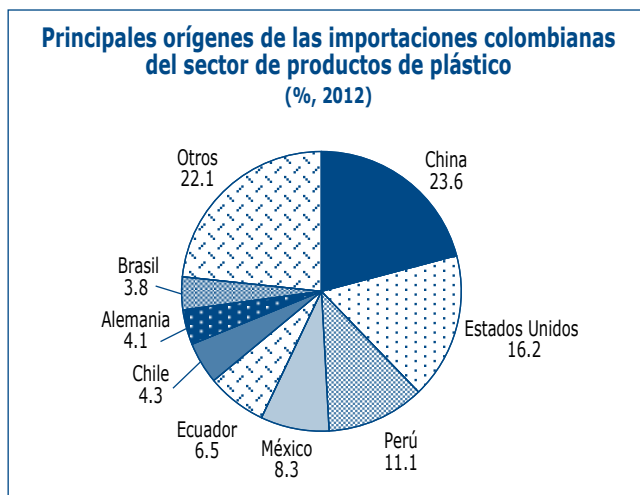
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de productos de plástico muestran una baja relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones indica que las compras externas de productos plásticos representaron el 24.8% del consumo aparente interno en 2012, lo que implicó un incremento cercano a los 2.8 puntos porcentuales con respecto a 2011. La Tasa de Apertura Exportadora señala que el 16.4% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos en 2012, aumentando sólo 0.5 puntos porcentuales con respecto a la tasa de 2011. Por su parte, la Balanza Comercial Relativa (balanza comercial/comercio total) fue de -0.3 en 2012, lo que indica que el sector de productos de plástico tiene una vocación importadora. De hecho, este resultado se ha acentuado con respecto al promedio de los últimos cinco años (-0.1).

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de productos plásticos aumentó un poco entre 2011 y 2012. El margen operacional se extendió del 6.2% en 2011 al 7.3% en 2012, mientras que el margen de utilidad neta subió del 2.7% al 3.2%. Igualmente, la rentabilidad del activo pasó del 2.4% en 2011 al 2.8% en 2012 y la rentabilidad del patrimonio

del 4.6% al 4.9%. Sólo el margen operacional se ubicó por encima del promedio industrial de 2012.

En cuanto a eficiencia, los indicadores permanecieron inalterados entre 2011-2012. Los ingresos operacionales como proporción de los activos fueron de 0.9 veces, algo por debajo del registro de la industria (1.0 veces). Por su parte, los ingresos operacionales como porcentaje del costo de ventas fueron de 1.3 veces, también ligeramente por debajo del total de la industria (1.4 veces).

En materia de liquidez, la capacidad de las empresas del sector de productos de plástico para cubrir sus deudas en el corto plazo aumentó, mostrando un indicador de razón corriente que pasó de 1.3 veces en 2011 a 1.5 veces en 2012. La rotación de cuentas por cobrar y la de cuentas por pagar se redujeron, situándose en 74.8 días y en 55.8 días para 2012, respectivamente. El capital de trabajo/activos aumentó del 11.8% en 2011 al 14.4% en 2012. Todos estos indicadores se encuentran en una situación más favorable que la del agregado industrial.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento del sector disminuyeron entre 2011 y 2012. La razón de endeudamiento del sector pasó del 47% en 2011 al 43.1% en 2012. El apalancamiento financiero se redujo del 22.6% al 19.3% y la deuda neta cayó del 22.5% al 19.2%. Los resultados anteriores estuvieron por encima del promedio industrial de 2012.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de plástico

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	20.5	21.7	20.3	19.9	22.1	24.8
Tasa de Apertura Exportadora (1)	19.8	19.9	18.5	15.6	15.8	16.4
Balanza Comercial Relativa (2)	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de productos de plástico			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.2	7.3	7.0
Margen de utilidad neta (%)	2.7	3.2	4.4
Rentabilidad del activo (%)	2.4	2.8	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.6	4.9	7.5
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.9	0.9	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	75.3	74.8	49.2
Rotación CxP (días)	61.3	55.8	48.1
Capital de trabajo/Activo (%)	11.8	14.4	12.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	47.0	43.1	41.0
Apalancamiento financiero (%)	22.6	19.3	17.1
Deuda neta (%)	22.5	19.2	16.8

Para este sector se contó con información financiera de 334 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos de plástico 2012 (\$ miles)

Razón socia.l	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
A & P de Colombia S.A.S.	3.255.862	1.119.571	1.924.726	71.032	-21.271	3,7	-0,7	-1,0	1,3	34,4
Abc Gotuplas S.A.S.	7.364.375	2.309.529	7.245.439	801.881	527.536	11,1	7,2	10,4	2,5	31,4
Acebrí S.A.S.	8.789.901	5.898.173	5.568.568	152.210	-434.356	2,7	-4,9	-15,0	6,5	67,1
Acme León Plásticos S.A.S.	7.812.334	4.384.307	19.781.790	1.414.143	821.067	7,1	10,5	24,0	1,7	56,1
Acoples Cárdenas y Cía. Ltda.	1.175.740	427.663	1.980.315	186.908	103.722	9,4	8,8	13,9	2,3	36,4
Agroplast S.A.S.	2.394.923	1.318.760	4.847.467	221.324	80.274	4,6	3,4	7,5	1,5	55,1
Aimrigar S.A.	462.594	402.960	1.824.911	42.655	5.083	2,3	1,1	8,5	1,2	87,1
Aisapor S.A.S.	2.323.867	1.403.213	4.797.556	300.579	80.042	6,3	3,4	8,7	0,8	60,4
Alico S.A.	95.648.258	55.221.133	115.604.824	6.904.413	3.449.384	6,0	3,6	8,5	1,1	57,7
Alphaflex Ltda.	1.129.942	683.825	2.606.225	552.838	166.819	21,2	14,8	37,4	5,0	60,5
Alphex Industrias Plásticas y Cía. S. en C.	5.359.890	2.368.866	8.221.396	844.135	389.348	10,3	7,3	13,0	1,7	44,2
Alpla Colombia Ltda.	59.495.880	40.162.508	55.691.082	2.720.917	2.436.120	4,9	4,1	12,6	2,8	67,5
Altalene S.A.	21.484.877	8.172.883	24.349.541	1.794.329	1.133.853	7,4	5,3	8,5	1,3	38,0
Alusud Embalajes Colombia Ltda.	64.578.285	15.788.099	54.126.977	8.801.121	4.520.822	16,3	7,0	9,3	3,1	24,4
AM Plásticos Ltda.	890.285	255.461	1.221.721	156.257	70.581	12,8	7,9	11,1	2,3	28,7
Amcor Holdings Australia Pty Ntd Sucursal Colombia	50.806.609	9.189.154	53.780.245	9.908.286	6.827.285	18,4	13,4	16,4	3,8	18,1
Ampaca Ltda.	2.121.148	1.379.772	3.459.172	64.578	-69.186	1,9	-3,3	-9,3	1,6	65,0
Andina de Tuberías S.A.S.	255.500	177.566	58.963	69	69	0,1	0,0	0,1	1,8	69,5
Aprovechamientos Plásticos S.A.S.	7.749.092	846.011	3.031.218	237.110	189.269	7,8	2,4	2,7	5,2	10,9
Arplacol Ltda.	2.901.074	1.530.601	4.789.911	1.313.390	868.989	27,4	30,0	63,4	1,5	52,8
Artefactos de Bombeo e Innovaciones Ltda.	1.707.044	843.880	2.459.174	175.331	-18.221	7,1	-1,1	-2,1	1,6	49,4
Avant Plast S.A.-Avances Tecnológicos Plásticos S.A.	6.027.003	1.239.621	4.101.477	344.276	217.962	8,4	3,6	4,6	3,9	20,6
Azembla S.A.S.	35.257.417	9.714.495	17.578.421	1.062.275	1.037.202	6,0	2,9	4,1	1,5	27,6
Bandas de Colombia S.A.	1.190.741	419.322	1.053.217	-44.107	-41.291	-4,2	-3,5	-5,4	0,9	35,2
Beiplas S.A.S.	2.580.504	885.266	3.320.483	274.654	207.383	8,3	8,0	12,2	1,5	34,3
Bento S.A.	9.120.998	2.432.002	742.152	-14.498	-106.208	-2,0	-1,2	-1,6	0,4	26,7
Ber Plásticos Ltda.	1.823.832	1.431.055	1.106.566	-188.002	-299.552	-17,0	-16,4	-76,3	0,4	78,5
Botellas Pet S.A.	39.214.539	26.000.029	36.179.358	4.150.434	1.096.999	11,5	2,8	8,3	1,1	66,3
Botones de Colombia S.A.S.	2.751.458	681.051	2.444.419	122.237	99.992	5,0	3,6	4,8	1,7	24,8
C.I. Diseños y Sistemas Ltda.	1.465.854	763.983	3.352.114	79.012	61.072	2,4	4,2	8,7	2,8	52,1
Cajas Plásticas Plásticas Splastic Ltda.	372.289	49.098	383.949	34.520	17.447	9,0	4,7	5,4	5,5	13,2
Camaplast y Cía. Ltda.	11.809.010	6.638.865	10.932.555	982.867	498.768	10,7	11,3	17,3	1,6	34,8
Celta S.A.S.	76.387.394	32.733.205	110.087.061	7.159.216	4.293.322	6,5	5,6	9,8	5,0	42,9
Champlast S.A.	1.991.204	752.959	1.560.375	152.287	60.614	9,8	3,0	4,9	1,9	37,8
CMC Comaco Ltda.	1.356.165	1.163.512	1.794.444	-443.733	-589.395	-24,7	-43,5	-305,9	0,6	85,8
Coherplast Ltda.	1.519.939	1.049.769	2.952.425	365.029	39.669	12,4	2,6	8,4	1,1	69,1
Colomplast S.A.	5.050.161	3.927.730	4.126.617	-250.045	-610.629	-6,1	-12,1	-54,4	1,1	77,8
Colplast Ltda.	9.993.679	3.747.452	21.038.661	2.773.974	1.571.705	13,2	15,7	25,2	1,7	37,5
Comercializadora de Plásticos Flowerpack Ltda.	372.297	97.160	631.131	26.262	12.622	4,2	3,4	4,6	2,2	26,1
Comercializadora Inducascos S.A.	21.285.807	18.237.812	37.294.844	3.579.459	1.422.323	9,6	6,7	46,7	3,4	85,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Comercializadora Plastitypos Ltda.	3.025.126	3.018.628	3.467.987	88.986	-5.858	2,6	-0,2	-90,2	1,2	99,8
Compañía de Empaques Plásticos Ltda.	1.819.426	1.109.619	735.866	56.110	28.374	7,6	1,6	4,0	1,0	61,0
Compañía General de Plásticos Ltda. G. Plast Ltda.	6.672.647	1.388.896	7.712.585	1.199.915	741.677	15,6	11,1	14,0	3,7	20,8
Compañía Industrial de Plásticos Ltda.	2.771.410	1.516.415	2.547.165	213.958	138.029	8,4	5,0	-11,0	0,6	54,7
Compañía Productora de Envases Plásticos	12.012.208	8.649.170	15.364.514	-1.337.361	-2.555.715	-8,7	-21,3	-76,0	0,5	72,0
Compañía de Moldes y Soplados Plásticos Ltda.	1.856.314	231.840	1.137.569	107.579	70.787	9,5	3,8	4,4	0,8	12,5
Compañía de Partes y Accesorios Ltda.	5.449.512	1.229.189	8.459.793	959.757	599.360	11,3	11,0	14,2	3,5	22,6
Conalplas S.A.	10.173.814	1.921.381	14.907.323	1.516.113	923.728	10,2	9,1	11,2	2,4	18,9
Conos Viales Ltda.	788.362	382.625	2.039.184	81.056	27.046	4,0	3,4	6,7	1,3	48,5
Coroplast Ltda.	3.831.124	2.226.086	4.504.726	430.310	71.431	9,6	1,9	4,5	0,5	58,1
Corporación Plástica S.A.S.	48.315.104	27.907.221	30.738.241	1.725.196	955.382	5,6	2,0	4,7	1,1	57,8
Correa Botero Ltda.	1.445.445	1.000.637	4.387.871	350.383	166.973	8,0	11,6	37,5	1,4	69,2
Cortineros Líder S.A.	4.209.135	1.658.941	7.096.419	372.084	170.159	5,2	4,0	6,7	2,2	39,4
Cosmoplas S.A.	6.436.048	1.561.748	9.646.483	1.644.575	1.019.565	17,0	15,8	20,9	2,6	24,3
Coyseil Ltda.	956.021	665.922	1.170.473	-74.567	-63.901	-6,4	-6,7	-22,0	1,2	69,7
Creapack Ltda.	649.606	198.960	565.578	63.191	32.264	11,2	5,0	7,2	4,1	30,6
Cristacryl de Colombia S.A.	11.677.715	2.144.141	13.008.571	2.306.934	1.469.310	17,7	12,6	15,4	1,3	18,4
Darplas Ltda.	29.712.987	10.261.460	24.805.553	3.532.798	1.632.080	14,2	5,5	8,4	1,3	34,5
Dexson Electric S.A.S.	41.143.194	34.797.121	36.186.694	7.805.238	2.470.744	21,6	6,0	38,9	0,3	84,6
Diast S.A.S.	3.664.269	955.518	2.915.182	28.644	-53.341	1,0	-1,5	-2,0	2,6	26,1
Dicol Ltda.	4.063.121	1.130.029	5.607.409	401.411	254.752	7,2	6,3	8,7	2,7	27,8
Dicoplast S.A.	5.763.269	3.181.412	7.728.067	-9.890	-619.677	-0,1	-10,8	-24,0	0,7	55,2
Dienes y Compañía S.A.	41.574.922	12.426.567	24.115.342	2.908.107	1.836.576	12,1	4,4	6,3	1,1	29,9
Disempack Ltda.	1.115.014	676.960	1.797.541	69.620	10.849	3,9	1,0	2,5	1,4	60,7
Distribuciones Angelito S.A.	1.220.479	192.379	1.018.115	81.021	45.607	8,0	3,7	4,4	36,7	15,8
Disvinilos Ltda.	780.443	471.854	1.741.115	195.545	112.089	11,2	14,4	36,3	1,1	60,5
Dorfan S.A.	31.752.158	7.100.388	28.680.310	692.162	188.109	2,4	0,6	0,8	1,3	22,4
E.H.G. Color Plast Ltda.	1.047.994	99.073	1.292.999	-719	22.046	-0,1	2,1	2,3	8,1	9,5
Empaques Flexibles S.A. En acuerdo de reestructuración.	8.728.068	3.274.094	7.208.476	200.935	55.253	2,8	0,6	1,0	2,6	37,5
Empaques Transparentes S.A.	28.466.784	13.840.564	31.130.591	3.456.226	1.777.806	11,1	6,2	12,2	1,3	48,6
Empresa Colombiana de Soplado e Inyección Ecsi S.A.S.	58.549.648	17.975.192	77.796.464	8.645.184	5.545.902	11,1	9,5	13,7	1,9	30,7
Empresa de Servicios Plásticos Flexibles Ltda.	1.504.741	712.521	3.961.655	527.471	279.790	13,3	18,6	35,3	2,2	47,4
Empresa Manufacturera de Empaques Plásticos Ltda.	3.445.221	1.602.840	4.851.458	310.175	299.529	6,4	8,7	16,3	1,4	46,5
Envases Ltda.	3.204.956	1.595.705	4.962.239	145.701	41.283	2,9	1,3	2,6	1,7	49,8
Eplax Ltda.	7.607.541	2.956.760	6.864.194	571.947	287.337	8,3	3,8	6,2	3,8	38,9
Espumapor y Compañía Ltda.	6.888.810	2.702.927	2.681.481	240.161	17.338	9,0	0,3	0,4	1,4	39,2
Espumas Santander S.A.S.	13.477.106	7.198.232	23.665.485	2.148.250	1.198.766	9,1	8,9	19,1	1,3	53,4
Etiquetas y Cápsulas de Colombia S.A.S.	2.340.190	626.175	2.843.216	-334.631	42.594	-11,8	1,8	2,5	3,2	26,8
Europlásticos Ltda.	2.311.059	582.368	3.233.266	378.929	264.818	11,7	11,5	15,3	3,5	25,2
Eusse Jiménez e Hijos S. en C.	5.129.922	2.560.381	1.617.742	268.924	32.753	16,6	0,6	1,3	3,1	49,9
Extruperfiles y Plásticos Ltda.	93.827	21.751	96.412	-68.873	-121.496	-71,4	-129,5	-168,6	4,3	23,2
Extrusa de Colombia S.A.	56.183.970	37.398.564	14.786.874	-2.619.557	-3.476.091	-17,7	-6,2	-18,5	1,0	66,6
Fadeplast y Cía. Ltda.	3.807.749	1.758.182	6.544.667	19.514	147.891	0,3	3,9	7,2	0,9	46,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Fantasías Plásticas de Colombia Ltda.	17.337.920	9.223.212	14.686.198	2.603.591	751.377	17,7	4,3	9,3	1,3	53,2
Fasor S.A.	3.032.956	854.015	3.537.446	448.157	195.996	12,7	6,5	9,0	5,0	28,2
Fayro Ltda.	3.930.497	2.621.457	4.909.979	512.543	322.342	10,4	8,2	24,6	1,5	66,7
Ferplásticos S.A.S.	6.968.976	2.573.737	7.244.286	462.275	221.715	6,4	3,2	5,0	2,2	36,9
Fibratore S.A.	27.548.769	15.604.243	32.836.908	1.518.933	536.872	4,6	1,9	4,5	1,2	56,6
Filintex S.A.S.	142.393.269	60.530.433	76.531.221	-280.799	-1.210.216	-0,4	-0,8	-1,5	1,2	42,5
Flexco S.A.	9.961.996	5.303.069	12.396.501	1.829.759	1.946.610	14,8	19,5	41,8	1,5	53,2
Flexo Spring S.A.S.	209.332.772	56.775.844	211.088.569	7.352.570	6.337.591	3,5	3,0	4,2	2,1	27,1
Flexoempaques Toro S. en C.	1.687.709	950.766	703.486	71.253	25.056	10,1	1,5	3,4	2,5	56,3
Flopac S.A.	3.455.351	2.608.566	5.204.983	428.203	-1.336	8,2	0,0	-0,2	1,0	75,5
Floplacol Ltda.	522.730	222.268	629.657	90.134	47.446	14,3	9,1	15,8	1,1	42,5
Fluoroplásticos Ltda.	1.075.348	463.997	303.662	-204.215	-238.432	-67,3	-22,2	-39,0	1,4	43,1
Formacol S.A.	41.078.122	20.262.891	15.565.668	-52.601	-3.525.869	-0,3	-8,6	-16,9	2,4	49,3
Formiplas S.A.	12.843.738	7.155.714	26.808.456	3.299.061	1.762.190	12,3	13,7	31,0	1,4	55,7
Geopak Sucursal Colombia	23.387.778	3.556.224	15.965.347	3.361.606	3.104.530	21,1	13,3	15,7	4,3	15,2
Gilpa Impresores S.A.	85.029.627	25.166.588	49.709.501	813.053	3.343.102	1,6	3,9	5,6	1,1	29,6
Gilpa Impresores Zona Franca S.A. S.	11.243.558	2.151.881	5.017.610	1.343.585	1.160.197	26,8	10,3	12,8	1,7	19,1
Golden Flex S.A.	7.300.337	4.067.473	6.157.175	691.479	136.623	11,2	1,9	4,2	1,9	55,7
Gran Andina de Plásticos Ltda.	1.488.360	953.362	2.928.502	232.449	48.124	7,9	3,2	9,0	1,2	64,1
Granuplas S.A.	4.449.631	2.509.627	6.577.238	641.475	277.376	9,8	6,2	14,3	1,1	56,4
Grupo Kopelle Ltda.	9.619.176	7.282.425	12.733.983	1.225.835	332.159	9,6	3,5	14,2	1,5	75,7
Guala Closures de Colombia Ltda.	49.374.092	10.298.469	46.927.157	16.063.343	10.217.278	34,2	20,7	26,1	3,2	20,9
Heinz Dienes Ltda.	489.561	162.464	1.030.766	46.231	55.879	4,5	11,4	17,1	1,0	33,2
Heyca de Colombia Ltda.	694.364	257.743	675.742	133.726	69.867	19,8	10,1	16,0	2,5	37,1
Hightec Plásticos Ltda.	7.901.423	5.674.479	6.166.343	-40.358	-132.782	-0,7	-1,7	-6,0	3,1	71,8
Ideas Proyectos e Innovaciones Serviprecoorte Ltda.	260.414	46.486	412.855	30.262	17.869	7,3	6,9	8,4	3,7	17,9
Ideplas Ltda.	15.135.355	7.895.182	18.582.328	1.425.065	967.942	7,7	6,4	13,4	2,1	52,2
Impresión y Plásticos S.A.S.	8.209.255	6.726.798	5.450.487	519.607	78.351	9,5	1,0	5,3	0,7	81,9
Incodi Ltda.	5.539.233	2.128.162	7.525.773	213.069	368.333	2,8	6,6	10,8	2,0	38,4
Indupor S.A.	936.078	576.833	1.343.212	74.201	5.299	5,5	0,6	1,5	1,4	61,6
Industria Colombiana de Plásticos S.A.-Imec S.A.	21.604.482	8.078.009	27.199.277	1.612.895	483.365	5,9	2,2	3,6	1,1	37,4
Industria Nacional de Acrílicos Ltda.	13.493.718	6.201.580	16.410.473	1.932.737	1.409.314	11,8	10,4	19,3	1,4	46,0
Industria Nacional Electromecánica S.A.	4.132.221	652.479	4.787.811	535.471	319.773	11,2	7,7	9,2	3,6	15,8
Industria Sierra Avila Ltda.	721.414	84.115	795.360	21.888	9.310	2,8	1,3	1,5	2,5	11,7
Industria Transformadora de Plástico Teleplast Ltda.	5.685.452	3.657.846	5.646.094	452.151	31.454	8,0	0,6	1,6	1,8	64,3
Industrias Beba Ltda.	4.120.917	951.100	2.551.230	354.182	158.148	13,9	3,8	5,0	0,9	23,1
Industrias Kent y Sorrento S.A.	25.584.775	14.007.218	21.830.992	40.895	-705.287	0,2	-2,8	-6,1	2,0	54,7
Industrias Mamut Ltda.	1.871.011	392.071	2.058.043	258.108	145.155	12,5	7,8	9,8	6,4	21,0
Industrias Papavplast Ltda.	9.030.655	5.407.531	8.850.580	633.024	48.837	7,2	0,5	1,3	1,7	59,9
Industrias Plásticas Asociadas S.A.	5.924.938	2.275.666	6.387.742	189.667	27.560	3,0	0,5	0,8	1,0	38,4
Industrias Plásticas del Caribe S.A.	46.579.439	32.267.898	17.132.361	-250.624	-254.647	-1,5	-0,5	-1,8	1,6	69,3
Industrias Plásticas del Pacífico Ltda.	3.282.519	1.654.763	3.017.149	156.646	8.164	5,2	0,2	0,5	1,7	50,4
Industrias Plásticas GR Ltda.	5.641.757	3.277.460	8.240.206	864.934	347.002	10,5	6,2	14,7	1,6	58,1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Plásticas Herbeplast Ltda.	7.856.701	4.188.222	10.882.023	144.646	124.470	1.3	1.6	3.4	1.4	53.3
Industrias Plásticas LRO Ltda.	4.641.379	1.632.508	4.867.118	296.935	141.933	6.1	3.1	4.7	2.6	35.2
Industrias Plásticas M.M. S.A.	10.956.704	1.701.527	8.645.207	-101.986	-251.567	-1.2	-2.3	-2.7	2.4	15.5
Industrias Plásticas Santa Lucía. Ltda.	3.766.574	2.469.373	2.091.355	129.914	58.837	6.2	1.6	4.5	4.1	65.6
Industrias Plesco S.A.	5.223.459	867.542	11.364.497	1.061.383	472.435	9.3	9.0	10.8	6.0	16.6
Industrias Prodeplast Ltda.	4.262.540	1.209.184	5.149.142	247.811	147.045	4.8	3.4	4.8	2.3	28.4
Industrias Rapid y Cía. Ltda.	4.673.386	1.678.289	3.827.272	311.785	60.330	8.1	1.3	2.0	1.9	35.9
Industrias Superplast Ltda.	1.107.394	698.093	1.548.404	37.600	25.163	2.4	2.3	6.1	1.3	63.0
Industrias Vanyplas S.A.	77.772.174	27.396.584	38.165.888	3.493.948	1.327.383	9.2	1.7	2.6	1.0	35.2
Industrias Zenner S.A.	18.868.819	5.473.829	12.659.649	-246.521	166.695	-1.9	0.9	1.2	2.2	29.0
Ingeniería de Transformación de Plásticos Ltda.	21.692.669	10.660.454	11.545.778	267.129	-2.694.041	2.3	-12.4	-24.4	1.4	49.1
Ingeniería Plástica Ltda. Ingeplast	605.087	322.203	1.143.503	24.390	6.574	2.1	1.1	2.3	1.8	53.2
Intalpel S.A.	63.368.211	17.904.792	48.926.979	-337.886	-1.605.210	-0.7	-2.5	-3.5	1.6	28.3
Intecmocol t Cía. Ltda.	1.166.626	477.924	978.515	87.173	-1.953	8.9	-0.2	-0.3	3.0	41.0
Intecplast-Inyección Técnica de Plásticos S.A.	66.166.207	46.815.723	53.897.071	7.439.943	528.733	13.8	0.8	2.7	1.4	70.8
Internacional de Plásticos S.A.	9.755.050	4.485.976	11.364.777	1.387.684	934.651	12.2	9.6	17.7	1.3	46.0
Interplast Overseas Colombia Limited	8.236.635	1.676.434	8.381.577	3.369.403	2.589.162	40.2	31.4	39.5	4.5	20.4
Inversiones Diana Milena y Cía. Ltda.	8.779.610	3.291.431	7.183.498	540.279	117.916	7.5	1.3	2.1	1.7	37.5
Inversiones Inwap y Cía. S. en C.	5.927.073	357.226	598.698	-28.932	9.403	-4.8	0.2	0.2	1.2	6.0
Inversiones Panzer S.A.	568.079	136.489	662.654	62.902	35.788	9.5	6.3	8.3	8.2	24.0
ITC Wilches S.A.S.	1.894.527	1.120.755	3.740.996	109.066	54.236	2.9	2.9	7.0	1.6	59.2
Jomis S.A.	6.159.080	1.707.881	4.196.959	248.428	262.200	5.9	4.3	5.9	1.2	27.7
Jordao S.A.	7.485.816	3.196.261	8.354.235	993.687	355.985	11.9	4.8	8.3	1.5	42.7
Kalsin Importing Company S.A. En acuerdo de reestructuración.	13.493.773	4.360.583	4.429.532	57.833	-33.698	1.3	-0.2	-0.4	1.7	32.3
Kangupor S.A.S.	20.012.433	8.548.747	32.586.744	2.698.305	1.447.559	8.3	7.2	12.6	1.2	42.7
Kijplas S.A.	12.417.016	9.054.150	15.699.215	1.140.999	373.997	7.3	3.0	11.1	1.2	72.9
La Forma Ltda.	1.833.394	237.453	1.754.122	282.272	175.135	16.1	9.6	11.0	6.8	13.0
Laminados Termoformados S.A.S.	1.918.315	1.335.648	2.720.673	234.526	101.145	8.6	5.3	17.4	1.5	69.6
Liliplast Ltda.	4.922.083	3.306.626	6.947.157	577.107	432.954	8.3	8.8	26.8	1.1	67.2
Loplast S.A.	1.012.050	814.609	5.042.191	261.365	-446.534	5.2	-44.1	-226.2	0.3	80.5
Mac del Pacifico S.A.S.	23.348.942	4.372.872	9.546.885	4.582.343	3.802.090	48.0	16.3	20.0	1.7	18.7
Magic Plast S.A.S.	1.490.917	585.728	4.147.630	511.297	279.307	12.3	18.7	30.9	2.2	39.3
Mangueras y Cables de Colombia Ltda.	788.065	22.572	1.102.669	95.311	69.139	8.6	8.8	9.0	16.5	2.9
Manufactura de Hormas Ltda.	1.233.142	348.207	468.650	-119.054	-125.284	-25.4	-10.2	-14.2	3.3	28.2
Manufactura S.A.S.	2.255.805	1.240.035	4.329.713	683.438	415.808	15.8	18.4	40.9	1.7	55.0
Manufacturas en Poliuretano y Plástico Ltda.	1.784.372	163.918	2.354.156	235.728	182.107	10.0	10.2	11.2	6.4	9.2
Mareplast Ltda.	474.237	311.489	1.564.056	57.067	29.589	3.6	6.2	18.2	1.5	65.7
Marke Team Ltda.	945.943	518.894	1.495.536	143.647	54.918	9.6	5.8	12.9	1.6	54.9
Materiales Forma y Diseño S.A.S.	1.146.783	411.525	567.665	-29.521	-43.858	-5.2	-3.8	-6.0	1.0	35.9
Matrimol Ltda.	1.072.904	608.987	2.024.289	115.439	50.127	5.7	4.7	10.8	1.5	56.8
Mazdel Plazas Rodríguez S. en C.	6.154.446	1.231.837	4.301.060	582.342	380.668	13.5	6.2	7.7	2.3	20.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Meridiano Ltda.	6.405.457	3.954.078	8.189.174	959.758	258.895	11.7	4.0	10.6	1.3	61.7
Meta Acrilato S.A.	5.016.323	3.960.168	8.035.556	322.565	165.688	4.0	3.3	15.7	1.5	78.9
Mexichem Colombia S.A.S.	474.759.697	109.965.702	395.445.708	31.015.266	13.471.975	7.8	2.8	3.7	1.6	23.2
Mideplast Ltda. En acuerdo de reestructuración.	254.147	153.994	278.596	24.113	-3.214	8.7	-1.3	-3.2	3.2	60.6
Minipak S.A.S.	126.259.604	35.555.641	99.748.969	3.150.519	2.792.966	3.2	2.2	3.1	2.2	28.2
Mold Plast S.A.S.	3.699.812	1.226.549	8.153.867	1.150.153	478.709	14.1	12.9	19.4	2.4	33.2
Moldes y Plásticos Industriales Ltda.	520.197	26.801	318.595	-42.389	12.008	-13.3	2.3	2.4	6.0	5.2
Moldpet Ltda.	1.901.384	1.323.595	5.124.181	259.510	101.040	5.1	5.3	17.5	1.7	69.6
Monplast S.A.S.	8.202.366	4.393.585	8.011.764	981.420	201.713	12.2	2.5	5.3	1.0	53.6
Multidimensionales S.A.	346.670.560	226.923.568	273.936.401	19.252.283	6.547.809	7.0	1.9	5.5	1.5	65.5
Nardiplast Ltda.	11.217.235	6.166.699	16.748.417	1.671.257	739.503	10.0	6.6	14.6	1.1	55.0
Neoplas S.A.S.	7.141.163	7.018.302	1.516.335	54.121	6.393	3.6	0.1	5.2	9.3	98.3
Normarh Ltda.	4.183.405	1.189.847	4.561.614	-290.417	-368.170	-6.4	-8.8	-12.3	2.9	28.4
Novedades Plásticas S.A.	5.578.511	3.059.478	10.842.056	1.299.865	350.006	12.0	6.3	13.9	2.3	54.8
O-Tek Internacional S.A.	145.223.679	108.872.229	57.779.244	4.521.803	-7.822.952	7.8	-5.4	-21.5	0.9	75.0
Occidental de Plásticos S. A.	9.523.622	4.893.605	14.254.471	1.946.151	1.120.813	13.7	11.8	24.2	1.3	51.4
Olaflex S.A.	6.321.760	2.954.920	10.080.555	1.193.119	727.003	11.8	11.5	21.6	2.2	46.7
Omega de Plásticos S.A.	2.459.848	1.616.083	4.403.532	481.198	168.745	10.9	6.9	20.0	0.8	65.7
PVC Gerfor S.A.	219.798.093	80.866.392	153.202.355	14.224.176	4.470.099	9.3	2.0	3.2	1.0	36.8
P.G. Plast Grifos Ltda.	1.644.683	821.046	2.020.723	149.108	49.788	7.4	3.0	6.0	1.3	49.9
P.M.F. Ltda.	1.515.531	767.680	732.983	-9.078	-14.757	-1.2	-1.0	-2.0	2.5	50.7
Pagoma S.A.	5.862.533	2.084.873	7.667.432	-37.425	46.765	-0.5	0.8	1.2	2.2	35.6
Paraplasticos S.A.	7.073.888	5.464.537	11.692.705	1.176.120	249.200	10.1	3.5	15.5	1.7	77.2
Pavco de Occidente S.A.S.	99.189.000	35.545.110	64.865.511	13.790.494	15.794.948	21.3	15.9	24.8	2.2	35.8
Películas Extruidas S.A.	73.910.912	23.938.570	76.572.850	2.818.741	2.812.875	3.7	3.8	5.6	1.4	32.4
Películas y Papeles Especiales Ltda.	1.985.041	1.193.558	1.595.139	-20.383	132.201	-1.3	6.7	16.7	0.5	60.1
Pelpak S.A.	42.288.048	26.799.012	32.262.680	3.023.083	332.055	9.4	0.8	2.1	1.5	63.4
Permaquim S.A.	19.492.626	12.354.351	12.724.469	483.573	108.201	3.8	0.6	1.5	1.6	63.4
Pet del Caribe S.A.	15.698.618	7.744.456	21.235.266	2.572.082	1.467.481	12.1	9.3	18.4	1.7	49.3
Petpack S.A.	7.849.993	3.335.507	6.000.993	51.934	-434.685	0.9	-5.5	-9.6	2.0	42.5
Pexco Ltda.	577.649	190.343	951.401	110.430	48.315	11.6	8.4	12.5	1.3	33.0
Placecol S.A.	4.716.823	2.313.754	6.824.218	596.030	121.757	8.7	2.6	5.1	2.4	49.1
Plascovil Ltda.	3.749.575	473.138	4.073.296	530.012	304.935	13.0	8.1	9.3	3.0	12.6
Plasmar Ltda.	551.816	251.042	133.070	6.960	9.460	5.2	1.7	3.1	1.5	45.5
Plasmar S.A.	28.659.240	19.794.073	47.295.216	1.969.075	987.553	4.2	3.4	11.1	1.0	69.1
Plastank Colombia Ltda.	6.551.785	1.000.664	7.327.501	813.506	523.111	11.1	8.0	9.4	5.4	15.3
Plastextil S.A.S.	16.480.541	10.433.412	28.034.898	1.484.632	79.662	5.3	0.5	1.3	1.1	63.3
Plastlandes Ltda.	583.646	269.479	922.143	83.750	54.288	9.1	9.3	17.3	3.3	46.2
Plastiaromas S.A.	1.998.609	872.888	5.653.944	821.365	244.623	14.5	12.2	21.7	1.8	43.7
Plastic Films Internacional S.A.	32.728.935	19.347.439	31.762.350	1.670.538	2.415.582	5.3	7.4	18.1	2.0	59.1
Plásticos Alianza S.A.	2.849.260	513.466	8.820.758	602.185	352.483	6.8	12.4	15.1	5.5	18.0
Plásticos Calidad y Cia. Ltda.	9.987.050	7.030.734	14.326.156	1.136.069	210.840	7.9	2.1	7.1	1.9	70.4
Plásticos Correa S.A.	13.252.718	6.734.857	13.965.151	620.376	413.766	4.4	3.1	6.3	1.9	50.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Plásticos de Santander Ltda.	2.879.243	1.749.366	4.022.346	532.820	210.488	13.2	7.3	18.6	82.2	60.8
Plásticos del Gremio Cafetero S.A. Plastacafe	6.506.577	1.547.046	7.055.651	747.806	414.479	10.6	6.4	8.4	2.1	23.8
Plásticos Desechables de Colombia S.A.	45.518.738	19.278.505	52.643.585	5.400.468	2.218.082	10.3	4.9	8.5	2.1	42.4
Plásticos Especiales S.A.	157.985.812	52.875.875	96.716.740	7.578.230	1.602.254	7.8	1.0	1.5	1.7	33.5
Plásticos Farallones S.A.	3.725.738	772.015	5.120.490	1.333.413	921.346	26.0	24.7	31.2	3.5	20.7
Plásticos Fayco S.A.	7.825.909	2.909.282	11.903.948	946.165	489.278	7.9	6.3	10.0	2.3	37.2
Plásticos Fenix Ltda.	8.603.575	5.131.988	3.134.784	261.069	159.806	8.3	1.9	4.6	2.0	59.6
Plásticos Herson Ltda.	2.756.084	1.773.793	4.116.785	183.418	4.918	4.5	0.2	0.5	2.7	64.4
Plásticos Impresos del Caribe Ltda. Plasticarib	35.315.124	23.826.416	15.878.072	-1.662.153	-2.468.840	-10.5	-7.0	-21.5	8.9	67.5
Plásticos Jahella S.A.	4.371.795	691.316	253.153	-128.324	117.073	-50.7	2.7	3.2	1.7	15.8
Plásticos Mafra Ltda.	3.034.810	750.060	5.332.741	361.676	150.029	6.8	4.9	6.6	2.0	24.7
Plásticos Mallol Ltda.	913.649	248.611	1.316.000	130.525	53.589	9.9	5.9	8.1	3.1	27.2
Plásticos Mondiat S.A.S.	3.107.597	1.540.304	2.243.130	110.276	30.476	4.9	1.0	1.9	1.2	49.6
Plásticos Rainbow Ltda.	3.797.220	2.106.728	1.406.967	110.789	101.681	7.9	2.7	6.0	0.7	55.5
Plásticos Rimax S.A.S.	125.997.042	50.507.898	129.998.856	12.230.608	5.199.446	9.4	4.1	6.9	1.6	40.1
Plásticos Royal Abella Ltda.	3.381.973	1.708.964	4.108.838	507.070	65.860	12.3	1.9	3.9	1.5	50.5
Plásticos Silvatrim de Colombia S.A.	2.933.817	492.829	3.164.962	275.039	144.976	8.7	4.9	5.9	3.3	16.8
Plásticos Suiza y Cía. Ltda.	934.386	142.401	725.349	-30.884	-138.361	-4.3	-14.8	-17.5	2.8	15.2
Plásticos Team S.A.S.	15.385.654	2.536.550	25.931.958	1.609.857	1.255.894	6.2	8.2	9.8	3.0	16.5
Plásticos Técnicos S.A.	30.390.926	22.579.057	33.315.621	2.510.734	1.622.638	7.5	5.3	20.8	0.7	74.3
Plásticos Truher S.A.	58.250.642	25.020.093	37.883.842	2.500.031	1.058.262	6.6	1.8	3.2	1.2	43.0
Plásticos Unión Ltda.	1.208.093	629.010	4.107.048	127.376	62.791	3.1	5.2	10.8	1.7	52.1
Plásticos Vandex de Colombia S.A.	30.135.551	17.087.952	7.144.302	-2.894.899	-3.705.661	-40.5	-12.3	-28.4	0.7	56.7
Plásticos Vinillos de Colombia S.A.	7.213.290	647.272	2.866.125	-513.498	-375.365	-17.9	-5.2	-5.7	2.9	9.0
Plásticos y Cauchos S.A.	7.972.726	6.197.528	9.611.076	-287.511	-663.038	-3.0	-8.3	-37.4	0.9	77.7
Plásticos y Empaques Ltda.	1.333.140	963.317	2.090.980	49.640	24.515	2.4	1.8	6.6	2.6	72.3
Plásticos y Servicios S.A.	1.740.535	331.816	2.248.600	45.277	27.347	2.0	1.6	1.9	3.1	19.1
Plásticos y Termoformados Ltda.	1.089.009	233.841	839.778	86.268	40.234	10.3	3.7	4.7	3.5	21.5
Plastiger Ltda.	424.532	264.747	827.241	87.287	55.631	10.6	13.1	34.8	4.3	62.4
Plastilene S.A.	160.644.272	77.628.122	153.614.227	9.239.528	6.178.528	6.0	3.8	7.4	1.3	48.3
Plastimundo Ltda.	8.134.088	5.643.554	10.529.863	684.161	251.965	6.5	3.1	10.1	1.3	69.4
Plastinemor Ltda.	4.289.454	2.188.786	6.123.892	306.945	219.527	5.0	5.1	10.5	1.9	51.0
Plastinovo Ltda.	13.434.301	7.251.866	9.057.214	-257.468	-764.157	-2.8	-5.7	-12.4	0.8	54.0
Plastipack S.A.	15.880.457	7.580.707	18.738.418	1.246.450	619.980	6.7	3.9	7.5	1.8	47.7
Plastiquímica S.A.S.	127.127.767	57.117.402	85.111.699	2.020.488	-859.616	2.4	-0.7	-1.2	1.3	44.9
Plastivale S.A.	3.162.857	1.562.228	3.982.073	207.334	161.655	5.2	5.1	10.1	0.9	49.4
Plexacril Ltda.	489.866	26.492	537.680	32.742	35.619	6.1	7.3	7.7	7.2	5.4
Plexin Ltda.	5.281.626	461.598	5.773.511	343.651	313.229	6.0	5.9	6.5	7.9	8.7
Plus Pack Ltda.	1.180.826	589.058	694.705	7.702	-5.376	1.1	-0.5	-0.9	1.3	49.9
Polam Ltda.	1.298.723	599.966	1.065.807	-38.706	9.315	-3.6	0.7	1.3	2.1	46.2
Polideg Ltda.	744.335	278.222	1.758.016	142.177	77.278	8.1	10.4	16.6	2.6	37.4
Poliempak Ltda.	7.809.986	5.295.834	12.032.215	1.091.346	674.920	9.1	8.6	26.8	1.2	67.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Poliéticos del Valle S.A.	14.734.491	4.611.855	12.060.419	1.170.438	584.052	9.7	4.0	5.8	1.7	31.3
Poliéticos Impresos Polim y Cia. Ltda.	1.775.372	834.859	3.379.226	229.837	211.246	6.8	11.9	22.5	1.6	47.0
Polimes S.A.	16.818.656	1.953.724	7.539.967	588.021	491.436	7.8	2.9	3.3	1.4	11.6
Polybol S.A.S.	52.355.913	22.120.712	44.764.030	2.185.739	3.635.666	4.9	6.9	12.0	1.3	42.3
Polylon S.A.	14.572.784	4.945.348	13.934.005	-538.569	467.572	-3.9	3.2	4.9	1.4	33.9
Precisa Partes y Muebles Ltda.	12.581.070	8.628.061	8.867.639	554.115	2.163.567	6.2	17.2	54.7	2.3	68.6
Preinpaq Ltda.	531.976	270.718	400.957	39.005	10.467	9.7	2.0	4.0	1.0	50.9
Prepac Colombiana Ltda.	7.228.477	3.750.325	9.839.078	80.790	-270.323	0.8	-3.7	-7.8	1.3	51.9
Probol S.A.S. Ltda.-Plásticos y Bolsas	714.308	46.598	1.459.254	195.141	115.027	13.4	16.1	17.2	13.6	6.5
Procesos de Manufactura Ltda.	2.875.328	1.909.018	3.783.574	385.107	47.748	10.2	1.7	4.9	1.4	66.4
Productora Nacional de Plásticos Ltda. Pronalplast Ltda.	853.714	176.496	1.064.009	-151.506	-62.448	-14.2	-7.3	-9.2	2.9	20.7
Productores de Envases Farmacéuticos S.A.S.										
Proenfar S.A.S.	121.593.427	52.354.776	94.660.046	6.622.607	4.970.808	7.0	4.1	7.2	1.5	43.1
Productos Morgan Ltda.	12.150.192	5.425.876	11.788.846	1.345.192	695.796	11.4	5.7	10.3	1.6	44.7
Productos Químicos Andinos S.A. P.Q.A. S.A.	54.815.880	30.027.978	60.554.197	7.117.265	3.849.088	11.8	7.0	15.5	1.1	54.8
Productos Varios S.A.	22.226.544	12.428.065	20.963.820	1.473.776	-405.400	7.0	-1.8	-4.1	1.6	55.9
Proindustrias Cauca S.A.S.	13.666.181	1.485.818	4.097.798	-445.260	-436.349	-10.9	-3.2	-3.6	2.4	10.9
Projection Colors Ltda.	367.356	190.633	565.997	86.140	59.700	15.2	16.3	33.8	1.8	51.9
Promociones Fantásticas S.A.	7.550.354	2.853.988	12.330.271	793.861	418.834	6.4	5.5	8.9	2.1	37.8
Propylene Ltda.	460.495	90.769	465.092	16.751	8.316	3.6	1.8	2.2	3.4	19.7
Propias S.A. En acuerdo de reestructuración.	22.470.197	4.778.913	18.406.703	1.417.604	941.201	7.7	4.2	5.3	1.5	21.3
Protocol PVC Ltda.	2.112.783	1.362.872	1.665.524	61.125	31.744	3.7	1.5	4.2	1.0	64.5
Proyecciones Plásticas y Cia. Ltda.	2.321.440	1.558.425	3.952.943	445.466	138.444	11.3	6.0	18.1	1.6	67.1
Publicacril Ltda.	2.835.982	570.753	3.071.910	81.106	22.589	2.6	0.8	1.0	3.6	20.1
Publicplastic Ltda.	3.917.211	1.886.410	1.564.118	89.251	4.860	5.7	0.1	0.2	2.0	48.2
Pulsatec Ltda.	681.222	583.861	987.657	-143.583	-157.101	-14.5	-23.1	-161.4	0.9	85.7
Qualyplásticos Ltda.	3.374.508	477.259	4.611.875	545.538	345.016	11.8	10.2	11.9	3.1	14.1
Quintoplast S.A.S.	4.353.804	2.147.655	8.730.703	1.325.649	888.609	15.2	20.4	40.3	1.0	49.3
Rambal S.A.	12.397.662	8.691.610	10.958.496	1.494.265	192.821	13.6	1.6	5.2	1.3	70.1
Reciclense S.A.	29.848.231	16.116.403	17.519.824	3.079.130	1.686.169	17.6	5.6	12.3	1.2	54.0
Reforplas S.A.S.	2.992.086	2.219.778	3.657.726	300.194	78.852	8.2	2.6	10.2	1.2	74.2
Reforzados Plásticos de La Sabana Plaresa S.A.	5.108.130	1.115.332	2.277.047	252.743	136.269	11.1	2.7	3.4	2.2	21.8
Representaciones Óscar Jaramillo-Plásticos Ojara S.A.	11.449.767	4.103.608	15.690.762	1.340.722	431.042	8.5	3.8	5.9	1.7	35.8
Resko Ltda.	395.057	115.335	491.601	25.042	9.066	5.1	2.3	3.2	5.1	29.2
Riduco S.A.	77.738.622	28.656.463	66.847.968	9.414.129	5.017.106	14.1	6.5	10.2	1.1	36.9
Rioplast S.A.	3.770.948	1.192.058	4.876.170	365.759	212.023	7.5	5.6	8.2	3.4	31.6
Rotoplast S.A.	25.001.015	12.750.513	22.848.518	1.121.231	394.132	4.9	1.6	3.2	1.1	51.0
Rototec S.A.S.	2.973.523	2.767.536	3.918.130	-723.152	-641.254	-18.5	-21.6	-311.3	0.6	93.1
Ruplas Ltda.	2.420.355	1.765.596	1.927.920	481.878	207.895	25.0	8.6	31.8	0.8	72.9
San Miguel Industrias Pet S.A. Sucursal Colombia	22.547.912	9.274.213	26.254.167	993.511	675.495	3.6	3.0	5.1	1.8	41.1
Sellopack S.A.	5.195.601	3.516.307	5.079.033	405.600	45.506	8.0	0.9	2.7	1.4	67.7
Silplas Plásticos Industriales S.A.	3.470.244	1.682.899	4.226.888	385.536	123.377	9.1	3.6	6.9	1.3	48.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Simex S.A.S.	68.077.033	14.846.282	46.765.690	4.791.626	2.517.547	10.2	3.7	4.7	2.2	21.8
Sinea S.A.S.	21.047.522	13.381.029	20.999.340	1.823.593	1.736.173	8.7	8.2	22.6	1.4	63.6
Soinco S.A.S.	4.308.069	572.687	8.716.605	782.511	423.172	9.0	9.8	11.3	5.4	13.3
Soluciones Plásticas Industriales S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	6.282.540	1.773.873	5.418.563	971.222	478.969	17.9	7.6	10.6	4.2	28.2
Soluciones Plásticas S.A.	1.197.154	764.077	2.949.541	203.249	84.388	6.9	7.0	19.5	1.1	63.8
Soplasol Ltda.	27.436.119	6.819.624	13.243.540	1.923.546	910.535	14.5	3.3	4.4	0.9	24.9
Soplex S.A. En acuerdo de reestructuración.	1.438.395	985.990	3.162.972	325.721	209.558	10.3	14.6	46.3	1.0	68.5
Sumiempack S.A. En acuerdo de reestructuración.	389.118	315.611	140.459	-26.363	-39.035	-18.8	-10.0	-53.1	0.6	81.1
Suprapak S.A. En concordato.	11.619.684	6.842.813	13.517.562	253.712	-272.200	1.9	-2.3	-5.7	1.1	58.9
Sypel y Cia. Ltda.	1.848.826	1.097.561	2.323.576	206.186	47.259	8.9	2.6	6.3	2.0	59.4
Systempack Ltda.	3.520.004	1.673.467	5.177.666	418.817	258.876	8.1	7.4	14.0	1.3	47.5
Tecnacrílicos Ltda.	2.528.937	1.189.050	1.833.216	-129.474	88.744	-7.1	3.5	6.6	1.3	47.0
Tecnipias Ltda.	1.357.871	260.337	1.640.985	30.360	12.872	1.9	0.9	1.2	3.3	19.2
Tecnopack Ltda.	2.316.415	1.911.090	2.332.605	-3.201	-173.676	-0.1	-7.5	-42.8	1.2	82.5
Tecnoplast Ltda.	38.572.205	30.488.712	31.616.915	2.844.476	464.905	9.0	1.2	5.8	1.2	79.0
Tecnopol Ltda.	1.263.321	398.297	2.787.910	428.579	254.713	15.4	20.2	29.4	3.5	31.5
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	37.177.518	12.911.681	32.553.473	-358.224	-1.563.066	-1.1	-4.2	-6.4	1.4	34.7
Temkin Packaging Colombia S.A.S.	6.757.444	2.866.141	11.802.653	1.003.717	57.731	8.5	0.9	1.5	2.1	42.4
Templásticos Galeano Ltda.	2.415.209	1.030.386	2.181.998	264.142	57.951	12.1	2.4	4.2	0.9	42.7
Tigre Colombia S.A.S.	47.466.556	9.946.073	22.805.721	-13.171.679	-15.465.172	-57.8	-32.6	-41.2	2.0	21.0
Toro Corredor Editores Ltda.	720.711	348.395	1.704.487	189.866	110.178	11.1	15.3	29.6	2.2	48.3
Troformas S.A.	22.608.058	7.036.634	21.340.505	2.677.940	1.961.598	12.5	8.7	12.6	1.8	31.1
Tromoplas S.A.	33.289.312	3.111.846	5.905.902	346.467	268.493	5.9	0.8	0.9	4.8	9.3
Tubemplas Ltda.	3.706.911	1.005.107	2.793.577	37.732	-30.545	1.4	-0.8	-1.1	2.0	27.1
Tubopack de Colombia S.A.S.	14.119.595	5.996.763	15.646.799	1.368.850	1.145.842	8.7	8.1	14.1	2.0	42.5
Tubos de Occidente S.A.	69.902.313	29.432.228	24.231.379	540.132	105.351	2.2	0.2	0.3	0.7	42.1
Tubotec S.A.S.	69.810.480	21.640.214	77.427.053	453.716	186.106	0.6	0.3	0.4	2.4	31.0
Tubulares y Bolsas Plásticas S.A.S. Tuboplast S.A.S.	19.624.168	12.497.624	27.586.892	1.630.647	1.070.708	5.9	5.5	15.0	2.4	63.7
Uniplast S.A.	11.807.410	3.760.028	5.806.403	530.437	259.323	9.1	2.2	3.2	2.7	31.8
Unión Plástica Ltda.	10.472.487	3.011.703	11.836.449	658.968	335.030	5.6	3.2	4.5	2.1	28.8
Uniperfiles S.A.S.	1.539.523	887.382	2.668.712	416.829	293.559	15.6	19.1	45.0	1.9	57.6
Universal de Botones Ltda.	430.193	82.130	572.625	29.690	8.741	5.2	2.0	2.5	3.4	19.1
Vélez Palacio S.A.	2.548.566	216.441	3.444.758	109.949	127.661	3.2	5.0	5.5	7.3	8.5
Vidaplast S.A.	7.689.005	4.150.112	6.962.679	520.213	118.484	7.5	1.5	3.3	1.8	54.0
Vinipack S.A.	14.289.144	6.633.675	11.277.306	38.819	90.013	0.3	0.6	1.2	0.9	46.4
Vinisol S.A.	3.762.343	1.692.173	8.913.033	307.435	432.400	3.4	11.5	20.9	2.0	45.0
Viplast S.A.	1.471.115	851.826	3.164.656	384.286	164.596	12.1	11.2	26.6	1.2	57.9
Vision Plástica Ltda.	7.740.893	6.703.799	14.694.027	547.019	-60.745	3.7	-0.8	-5.9	1.0	86.6
Weistor Ltda.	275.806	175.860	589.192	41.620	16.655	7.1	6.0	16.7	1.3	63.8
Zipperplast Ltda.	1.170.105	457.772	1.064.273	96.009	37.798	9.0	3.2	5.3	1.4	39.1

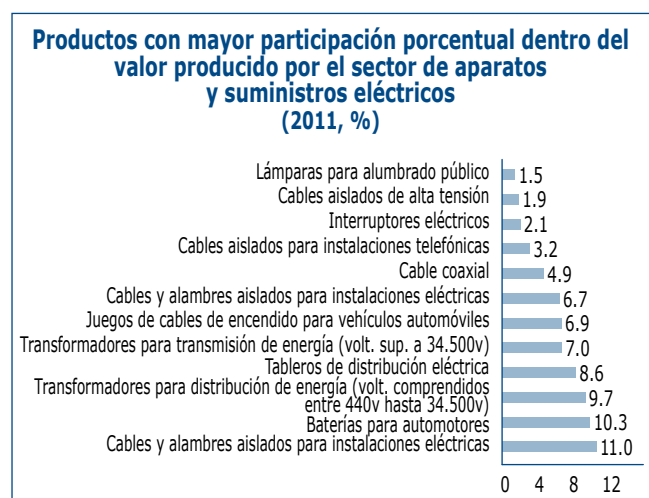
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Aparatos y suministros eléctricos

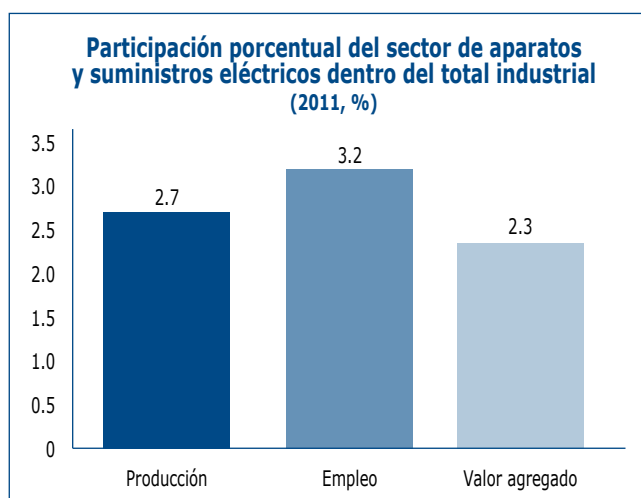
Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción bruta de los 184 establecimientos del sector de aparatos y suministros eléctricos fue de \$2.7 billones. Con esto, la participación del sector dentro de la producción total de la industria se redujo del 3.4% observado en 2010 al 2.7% en 2011. Con respecto al valor agregado, éste sumó \$1 billón y tuvo una ponderación del 2.3% en el total de la industria, manteniéndose muy cerca del nivel registrado en 2010 (2.5%). Por último, el empleo generado representó un 3.2% del total de la contratación del sector industrial duran-

te 2011, lo que se traduce en una cobertura ocupacional de 16.888 personas.

En 2011, la actividad productiva se concentró principalmente en la ciudad de Bogotá, en donde se produjo el 32.6% de la producción total. Le siguió el departamento del Valle del Cauca, con el 26.3%, aumentando considerablemente su participación con respecto a lo observado en el año anterior. El departamento de Cundinamarca figuró en la tercera posición, concentrando el 16.9% de lo producido por el sector. En cuanto a la canasta de produc-



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

tos, ésta siguió siendo diversificada, a pesar de que hubo modificaciones en las participaciones con relación a 2010. Los cables y alambres aislados para instalaciones eléctricas fue el producto con la mayor participación dentro del

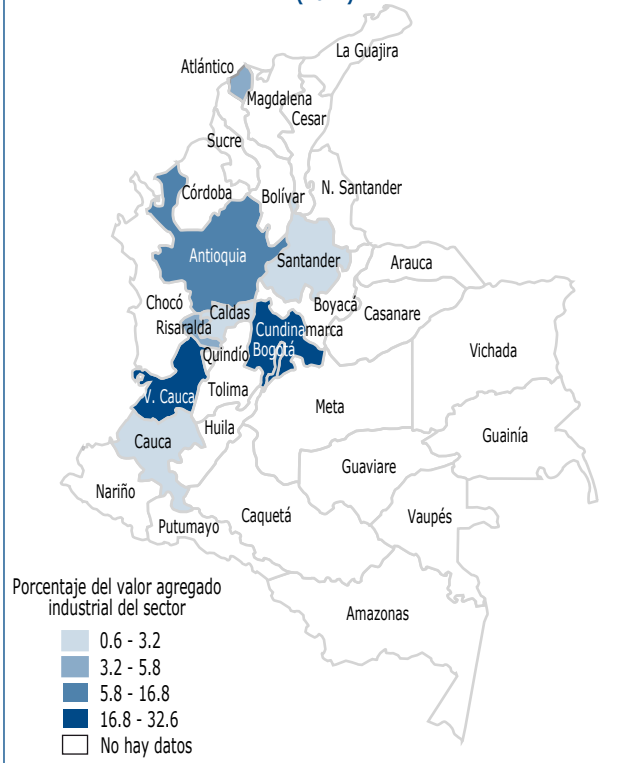
valor agregado (11% del total), seguido por las baterías para automotores (10.3%) y los transformadores para distribución de energía (9.7%).

Materias primas. En 2011, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector siguió siendo el alambre de cobre, con una participación del 30.2% dentro del total de materias primas. Tras éste se ubicaron el alambre de cobre, con una ponderación del 3.3%, los cables y alambres aislados para instalaciones eléctricas (3.2%) y la lámina magnética (3%).

Por su parte, la utilización de materias primas importadas por los establecimientos de este sector llegó al 24.8% del total en 2011. Aunque este resultado superó el 23.6% observado en 2010, se mantuvo por debajo del promedio de los últimos años (38.1%). Esto se interpreta como una modificación en el origen de las materias primas. A diferencia de lo que se evidenciaba unos años atrás, en 2011 los industriales del sector reemplazaron el uso de materias primas provenientes del exterior por las nacionales.

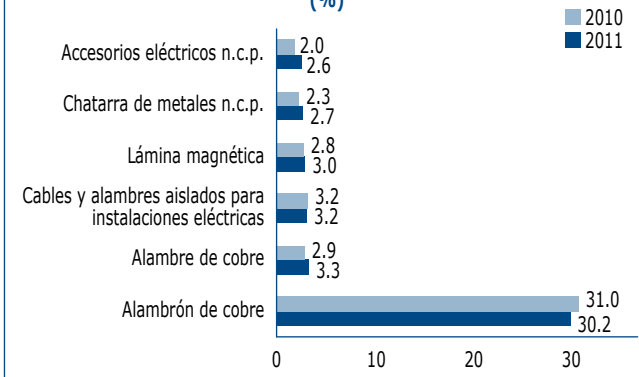
Precios. El sector de aparatos y suministros eléctricos registró una variación del -0.9% anual en sus precios durante 2012, habiéndose ubicado por tercer año consecutivo en terreno negativo. En términos generales, se observa una tendencia decreciente en la variación de los precios del sector, excluyendo ciertos picos, por ejemplo en 2006 y 2009. Por el contrario, la tendencia del precio de la principal materia prima, alambre de cobre, es más volátil. El precio del cobre registró un importante pico en 2010, consistente con la variación del precio del alambre (25.5%), afectado por el incumplimiento en las metas de la oferta. Más específicamente, la industria minera del cobre no cumplió con las ex-

Valor agregado industrial por región Sector de aparatos y suministros eléctricos (2011)



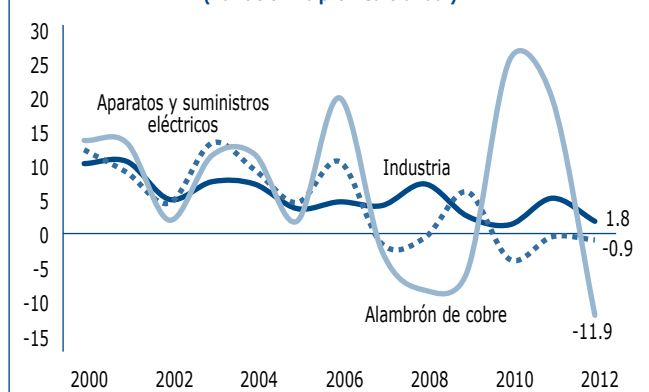
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de aparatos y suministros eléctricos (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios del producto final del sector de aparatos y suministros eléctricos (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

pectativas de producción, pues varias minas desarrolladas en la década del ochenta (ej: La Escondida en Chile) estaban produciendo mineral cada vez con menor contenido de cobre. Sin embargo, en 2011 y 2012, el precio del mineral cayó por efecto de la demanda, la cual se vio afectada por la incertidumbre del mercado chino (principal importador) y el desempeño de la economía global. Consecuentemente, el precio del alambón de cobre cerró el año 2012 con un crecimiento del -12% anual.

Variables externas. El sector industrial de aparatos y suministros eléctricos destinó el 19.2% de su producción total a la exportación en el año 2011, manteniéndose con esto por debajo de lo registrado en 2010 (24.1%) y del promedio de 2000-2011 (28.1%). La fuerte competencia internacional terminó afectando las ventas externas del sector a pesar de los esfuerzos de los industriales por diversificar los destinos de las exportaciones.

Asimismo, de acuerdo con el indicador de sensibilidad exportadora calculado para el mismo año, el sector gastó

US\$0.7 en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos. Este resultado se ubicó levemente por debajo del valor del año anterior (US\$0.8).

Relaciones de costo. En 2011, la estructura de costos del sector de aparatos y suministros eléctricos estuvo compuesta de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas representaron el 55.4% de los ingresos por ventas del sector; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) tuvieron una ponderación del 21.2% dentro de las ventas, ubicándose 4.4pp por encima del registro de 2010; y iii) los costos de la energía eléctrica, los cuales mantuvieron su relación con respecto a las ventas en un 1.5%. Así, los costos registrados por los industriales del sector representaron el 78.1% de los ingresos derivados de las ventas, aumentando con relación al dato del año anterior debido al incremento en la ponderación de los costos laborales.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, el valor agregado generado por el sector de aparatos y suminis-

Indicadores de estructura sectorial del sector de aparatos y suministros eléctricos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.2	56.149	16.9	3.9	103.251	81.4	44.9
2001	3.2	60.305	16.1	3.5	105.652	80.8	44.7
2002	3.0	60.573	15.8	3.2	113.777	83.5	45.5
2003	2.3	53.048	15.7	1.7	100.792	72.6	42.1
2004	2.4	56.566	13.4	1.4	80.195	66.0	39.8
2005	2.1	48.863	17.9	1.4	70.664	59.8	37.4
2006	2.2	54.219	15.6	1.4	70.551	50.6	33.6
2007	2.3	58.426	14.5	1.2	64.792	53.8	35.0
2008	1.9	53.693	15.8	1.3	63.029	53.5	34.8
2009	1.9	59.303	17.6	1.7	103.556	63.9	39.0
2010	2.0	59.081	17.1	1.5	84.865	66.2	39.8
2011	2.0	60.895	16.1	1.5	93.739	62.4	38.4
Promedio	2.4	56.760	16.1	2.0	87.905	66.2	39.6

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	52.5	17.7	11.2	62.1	29.3	1.1
2001	51.5	16.5	9.9	58.7	31.3	0.9
2002	52.7	16.9	9.9	46.3	29.6	0.8
2003	55.2	16.4	8.7	39.6	28.3	0.7
2004	59.2	14.0	1.3	31.3	30.7	0.6
2005	57.6	18.0	1.2	48.8	30.5	1.0
2006	61.7	15.8	1.0	25.2	34.0	0.5
2007	61.9	14.7	1.0	16.4	19.3	0.9
2008	60.3	16.0	1.0	47.8	23.1	0.7
2009	54.3	17.4	0.6	32.9	37.7	0.7
2010	53.2	16.8	1.5	23.6	24.1	0.8
2011	55.4	21.2	1.5	24.8	19.2	0.7
Promedio	56.3	16.8	4.1	38.1	28.1	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

tros eléctricos representó un 38.4% de la producción bruta y un 62.4% de los costos intermedios. Con ello, tanto el contenido de valor agregado como la eficiencia en procesos presentaron una caída, ubicándose además por debajo del promedio de los últimos años.

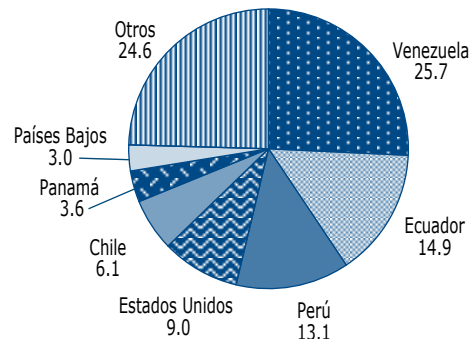
A pesar de la menor eficiencia en procesos y contenido de valor agregado, la intensidad del capital y la productividad laboral se incrementaron. Por un lado, la intensidad del capital fue de \$93.7 millones en 2011 (vs. \$84.9 millones en 2010), lo cual se tradujo en un aumento del 10.5% anual. Mientras que la productividad laboral alcanzó los \$60.9 millones, es decir, creció un 3.1% anual y, además, se ubicó por encima del promedio de 2000-2011 (\$56.8 millones). En línea con esto, la competitividad del costo laboral no presentó ninguna variación. Por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones se siguieron generando \$2.000, y el costo unitario laboral como proporción de la producción bruta cayó del 17.1% al 16.1%.

Por último, el índice de temporalidad se mantuvo en 1.5, lo cual indica que por cada 1.5 personas contratadas de manera permanente hubo una con contrato temporal.

Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2012, las exportaciones del sector alcanzaron los US\$433.2 millones, incrementándose un 16.2% anual con respecto a lo registrado el año anterior. Con ello, se completaron dos años de recuperación después de que en 2010 las exportaciones cayeran al -34.7%. Con relación a los principales destinos de las exportaciones, Venezuela subió dos posiciones y pasó a liderar con el 25.7% del total exportado; Ecuador se mantuvo en la segunda posición con el 14.9%; detrás se ubicaron Perú (13.1%), que anteriormente ocupaba el primer lugar, y Estados Unidos (9%).

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de aparatos y suministros eléctricos (% 2012)

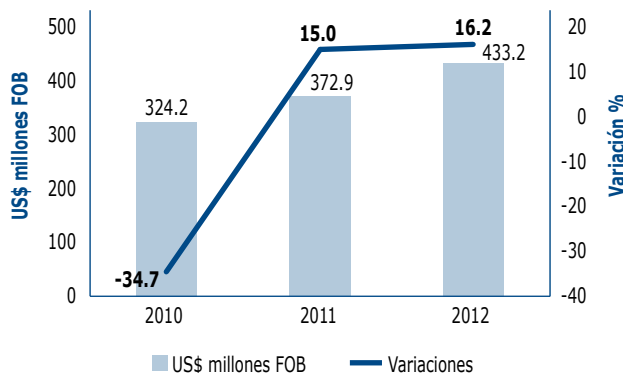


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

rar con el 25.7% del total exportado; Ecuador se mantuvo en la segunda posición con el 14.9%; detrás se ubicaron Perú (13.1%), que anteriormente ocupaba el primer lugar, y Estados Unidos (9%).

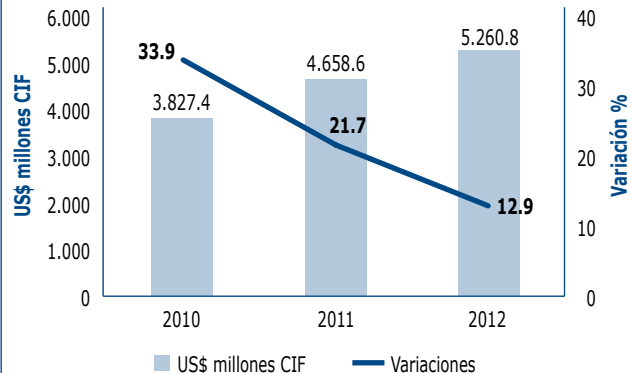
Importaciones. El sector siguió registrando una desaceleración en la variación de sus importaciones. En efecto, éstas crecieron un 12.9% anual en 2012, 8.8pp menos que en 2011, sumando US\$5.261 millones. El principal país proveedor de bienes del sector siguió siendo China, de donde se importó el 40.9% del total; México se mantuvo en el segundo lugar (21.5%), aunque con una participación menor a la de un año atrás; posteriormente se ubicaron Estados Unidos y Brasil con el 12% y el 3.3% del total importado, respectivamente.

Evolución de las exportaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos (US\$ millones y variación %)



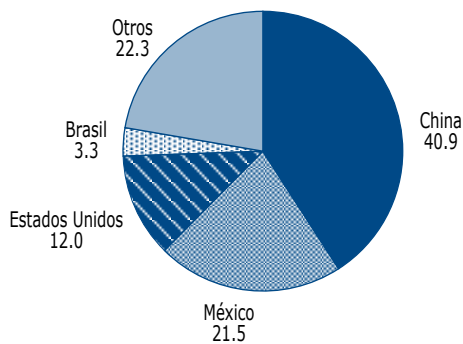
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de aparatos y suministros eléctricos (% , 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Teniendo en cuenta lo anterior, Colombia se mantuvo en la posición de importador neto. Las importaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos fueron doce veces más que las exportaciones en 2012. Ello a pesar de que el crecimiento del déficit de la balanza comercial comenzó a reducirse a partir de 2010.

Competitividad internacional

A partir de cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de penetración de las importaciones del sector, así como el de apertura exportadora.

La Tasa de Penetración de Importaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos se mantuvo en niveles altos, promediando un 61.5% en 2008-2012. En efecto, ésta pasó del 60.1% en 2011 al 66.7% en 2012. A pesar de los esfuerzos de las empresas nacionales por abastecer al mercado interno, los datos reflejan un alto grado de penetración de productos del exterior.

Asimismo, la Tasa de Apertura Exportadora se incrementó al 29.2% en 2012 frente al 23.3% de 2011, siendo ésta una buena señal de las medidas adoptadas por los industriales del sector en busca de abastecer otros mercados. Con este resultado se empezó a recuperar el dinamismo observado antes de 2009. Finalmente, la Balanza Comercial Relativa se mantuvo en el mismo registro de 2011 (-0.7).

Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad del sector de aparatos y suministros eléctricos se deterioraron en 2012, ubicándose todos ellos en terreno negativo. El margen operacional fue el indicador con la mayor caída, pasando del 3% al -0.1%. Adicionalmente, todos los indicadores se ubicaron muy por debajo de los resultados reportados por el resto de la industria.

Sin embargo, los indicadores de liquidez mejoraron con respecto a lo observado en 2011, mostrando incluso en su mayoría mejores resultados que el resto de la industria (a excepción de la rotación de las cuentas por cobrar). La razón corriente se incrementó de 1.2 a 1.5 veces y la relación entre capital de trabajo y activo lo hizo del 9.3% al 23.3%. Con relación a la rotación de las cuentas por cobrar, ésta se redujo y se ubicó en 71.5 días, mejorando con respecto al resultado de 2011, pero sigue por encima del resto de la industria, evidenciando una mayor lentitud en la recuperación de cartera que el agregado industrial. Por último, la rotación de las cuentas por pagar se incrementó a 56.7 días, aumentando el plazo de pago establecido por los proveedores.

La desmejora en los indicadores de rentabilidad y el incremento en los de liquidez concuerdan con los resultados observados en los indicadores de endeudamiento. Todos ellos aumentaron en 2012 y se ubicaron por encima del promedio registrado por el resto de la industria. La razón de endeudamiento fue del 58.2%, de manera que una mayor proporción de los activos fue financiada por terceros. El apalancamiento financiero y la deuda neta se incrementaron casi en 3pp, ubicándose en el 19.7% y el 19.6%, respectivamente.

Indicadores de desempeño comercial del sector de aparatos y suministros eléctricos

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	56.8	62.0	62.6	56.1	60.1	66.7
Tasa de Apertura Exportadora (1)	36.3	38.0	41.4	21.3	23.3	29.2
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.4	-0.5	-0.4	-0.7	-0.7	-0.7

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos

Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.0	-0.1	7.3
Margen de utilidad neta (%)	0.0	-0.2	4.5
Rentabilidad del activo (%)	0.0	-0.2	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	0.0	-0.5	7.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.2	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	73.0	71.5	50.2
Rotación CxP (días)	55.2	56.7	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	9.3	23.3	12.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	56.4	58.2	40.7
Apalancamiento financiero (%)	16.9	19.7	17.1
Deuda neta (%)	16.9	19.6	16.9

Para este sector se contó con información financiera de 83 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos 2012 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
ASC Electrónica S.A.	3.741.404	2.560.763	6.260.472	614.520	142.980	9,8	3,8	12,1	1,3	68,4
Alstom Colombia S.A.	54.102.889	44.034.268	60.105.928	-357.613	274.433	-0,6	0,5	2,7	2,1	81,4
Asea Brown Boveri Ltda.	238.261.567	180.793.373	301.845.863	14.124.220	8.062.612	4,7	3,4	14,0	1,0	75,9
Asoelectro Ltda.	384.434	328.310	183.634	10.428	7.177	5,7	1,9	12,8	1,2	85,4
Ave Colombiana S.A.S.	18.062.255	7.542.057	21.039.541	3.993.643	1.609.137	19,0	8,9	15,3	1,4	41,8
Baterías Campeón S.A.S. En reorganización.	2.674.627	1.819.003	1.982.490	89.467	-854	4,5	0,0	-0,1	3,0	68,0
Baterías Willard S.A.	70.311.517	27.741.564	80.277.155	9.940.919	7.143.476	12,4	10,2	16,8	1,6	39,5
C.U. Conectores S.A.S.	3.727.461	1.416.529	3.107.811	197.748	61.143	6,4	1,6	2,6	11,9	38,0
C.I. Isolux S.A.	5.169.351	2.705.606	9.019.385	269.284	211.632	3,0	4,1	8,6	1,7	52,3
Celco S.A.	5.322.683	3.633.892	9.386.408	453.920	258.323	4,8	4,9	15,3	1,2	68,3
Celsa S.A.S.	55.370.427	16.260.866	34.781.850	332.347	3.482.984	1,0	6,3	8,9	1,6	29,4
Central de Bobinados S.A.	4.422.701	895.668	5.092.150	573.144	559.662	11,3	12,7	15,9	3,7	20,3
C.I. Eléctricos Internacional Ltda.	6.175.790	3.681.600	9.888.168	1.055.718	591.122	10,7	9,6	23,7	0,9	59,6
Cie Ltda.	339.229	80.093	188.772	32.619	8.549	17,3	2,5	3,3	2,7	23,6
City Lights S.A.S.	7.024.205	4.639.424	4.303.299	236.356	297.505	5,5	4,2	12,5	1,4	66,0
Codecla S.A.S.	4.133.515	1.150.174	6.715.190	919.452	494.052	13,7	12,0	16,6	3,4	27,8
Compañía de Servicios S.A.	29.937.752	16.815.443	32.692.846	-345.292	489.434	-1,1	1,6	3,7	1,3	56,2
Compañía Industrial Electromecánica Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	1.300.788	1.211.623	250.800	-18.138	10.934	-7,2	0,8	12,3	9,3	93,1
Conducel Ltda.	476.005	14.331	556.362	33.518	20.607	6,0	4,3	4,5	14,1	3,0
Digital Ltda.	519.389	220.486	614.431	70.348	36.939	11,4	7,1	12,4	1,3	42,5
Distribuidora de Productos Eléctricos S.A.	6.991.003	3.796.486	7.155.690	340.120	17.255	4,8	0,2	0,5	1,7	54,3
Eléctricos Ingeniería y Servicios Ltda.	3.684.042	1.586.580	5.472.640	762.407	460.187	13,9	12,5	21,9	2,0	43,1
Electrocontrol S.A.	79.610.165	33.118.532	30.254.652	562.169	1.074.454	1,9	1,3	2,3	1,6	41,6
FTC Energy Group S.A.	6.699.991	4.337.113	17.814.129	1.605.738	881.129	9,0	13,2	37,3	1,7	64,7
Fusibles Andinos S.A.	3.253.569	443.695	5.615.702	579.328	359.427	10,3	11,0	12,8	6,5	13,6
High Lights S.A.	28.834.500	13.351.786	38.771.238	2.372.271	1.145.997	6,1	4,0	7,4	1,6	46,3
Iluminaciones Técnicas S.A.	15.884.809	6.907.209	19.860.544	703.917	628.375	3,5	4,0	7,0	3,0	43,5
Induel Ltda.	4.858.686	2.442.123	9.620.959	445.123	250.621	4,6	5,2	10,4	2,5	50,3
Industria Andina de Iluminación S.A.	13.735.504	5.705.021	17.928.829	1.384.016	655.583	7,7	4,8	8,2	2,3	41,5
Industria Eléctrica del Cauca S.A.	5.812.903	1.411.016	4.554.965	557.280	326.383	12,2	5,6	7,4	3,8	24,3
Industria Eléctrica Nacional de Reguladores de Voltaje Ltda.	4.033.374	1.643.802	6.300.956	290.976	136.027	4,6	3,4	5,7	3,2	40,8
Industria Metaléctrica M.T.G. S.A.	3.838.366	2.074.491	7.013.326	359.801	242.490	5,1	6,3	13,7	1,7	54,0
Industrial y Eléctrica Ltda.	1.875.444	743.643	1.605.365	191.186	119.482	11,9	6,4	10,6	2,2	39,7
Industrias Ectricol S.A.S.	23.639.851	15.591.788	23.431.589	3.570.011	2.376.864	15,2	10,1	29,5	1,8	66,0
Industrias Electromecánicas Magnetron S.A.	64.415.943	27.946.876	61.617.795	469.460	849.283	0,8	1,3	2,3	1,8	43,4
Industrias Ormetel S.A.S.	1.161.844	875.501	1.608.478	-76.585	-169.759	-4,8	-14,6	-59,3	3,1	75,4
Industrias S.D.T. S.A.	6.039.315	4.343.995	4.762.550	367.152	168.092	7,7	2,8	9,9	1,4	71,9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Thermotar Ltda.	13.308.169	8.015.244	19.844.186	1.449.690	818.908	7.3	6.2	15.5	1.6	60.2
Ingeniería y Producción de Partes Eléctricas										
Inropelsa Colombia Ltda.	453.206	272.290	853.806	82.798	64.305	9.7	14.2	35.5	1.4	60.1
Inventor Iluminación Colombia S.A.	3.084.848	1.342.350	2.165.430	182	-29.266	0.0	-0.9	-1.7	1.3	43.5
Kenzor Ltda.	1.433.904	848.558	2.255.209	178.750	72.110	7.9	5.0	12.3	1.6	59.2
Legrand Colombia S.A.	167.953.011	43.762.885	171.702.665	54.121.432	30.096.397	31.5	17.9	24.2	2.8	26.1
Luminarias del Cauca S.A.	3.016.805	422.678	4.012.789	1.033.563	694.042	25.8	23.0	26.8	5.3	14.0
Luxcandel Ltda.	594.209	55.624	232.829	18.160	2.454	7.8	0.4	0.5	4.3	9.4
Magnetron Zona Franca S.A.	31.028.105	21.472.281	57.469.465	2.747.086	898.282	4.8	2.9	9.4	1.2	69.2
Metalúrgica de Los Andes S.A.S.	8.954.372	6.148.175	13.490.910	398.100	84.014	3.0	0.9	3.0	1.3	68.7
Nexans Colombia S.A.	88.025.290	47.674.147	145.601.464	4.483.035	-389.055	3.1	-0.4	-1.0	1.3	54.2
Powertek S.A.S.	1.161.901	438.112	2.920.786	107.116	56.675	3.7	4.9	7.8	3.1	37.7
Prixma Ltda.	1.163.024	597.420	2.336.395	318.240	66.283	13.6	5.7	11.7	2.8	51.4
Productora de Máquinas de Videojuegos S.A.	3.888.255	3.206.933	6.511.396	-15.606	58.390	-0.2	1.5	8.6	1.1	82.5
Proyectos Especiales Ingeniería S.A.	1.805.224	960.549	4.630.833	616.145	319.145	13.3	17.7	37.8	1.8	53.2
Refrigeración Industrial y Comercial Nibec Ltda.	1.008.336	525.836	1.337.541	52.337	5.462	3.9	0.5	1.1	1.3	52.1
Rejiluz Ltda.	326.195	19.587	401.211	2.569	33.857	0.6	10.4	11.0	14.9	6.0
Roy Alpha S.A.	24.043.935	3.713.325	33.029.540	2.312.582	2.505.225	7.0	10.4	12.3	4.7	15.4
Rymel Ingeniería Eléctrica S.A.S.	51.780.874	16.944.011	41.239.406	3.798.590	3.040.917	9.2	5.9	8.7	1.1	32.7
Schneider Electric de Colombia S.A.	181.640.781	135.156.051	234.127.491	14.875	-522.018	0.0	-0.3	-1.1	1.1	74.4
Schredor Colombia S.A.	22.040.044	4.655.866	20.194.797	2.476.398	1.797.337	12.3	8.2	10.3	1.5	21.1
Seingel Ltda.	836.606	581.928	1.438.048	70.883	37.772	4.9	4.5	14.8	1.4	69.6
Servicios Eléctricos Ltda.	1.325.708	638.473	1.742.385	133.317	80.990	7.7	6.1	11.8	2.1	48.2
Sew Eurodrive Colombia Ltda.	22.454.359	6.896.293	21.857.798	2.560.008	1.560.748	11.7	7.0	10.0	2.9	30.7
Siemens Manufacturing S.A.	108.305.030	9.900.475	264.590.211	-76.739.709	-29.131.151	-29.0	-26.9	-29.6	10.9	9.1
Siemens S.A.	687.992.024	537.323.903	669.851.079	-58.625.255	-55.052.890	-8.8	-8.0	-36.5	1.4	78.1
Socol S.A.	7.199.656	2.342.326	6.900.513	965.862	774.725	14.0	10.8	15.9	2.1	32.5
Subestaciones SM & A Ltda.	789.134	577.958	2.310.132	127.190	81.097	5.5	10.3	38.4	1.2	73.2
Tablecol S.A.S.	440.356	95.514	812.436	63.633	50.657	7.8	11.5	14.7	4.6	21.7
Tabsucol Ltda.	1.245.978	712.315	1.740.707	140.612	26.192	8.1	2.1	4.9	1.7	57.2
Técnicas Eléctricas Aplicadas S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	7.216.985	3.477.469	9.339.349	455.706	234.796	4.9	3.3	6.3	2.1	48.2
Terminales Colombianas Ltda.	3.726.158	1.044.128	6.092.070	952.113	583.868	15.6	15.7	21.8	1.9	28.0
Thermocoil Ltda.	7.363.088	2.019.777	11.402.547	1.243.783	775.227	10.9	10.5	14.5	2.7	27.4
Transformadores El Wattio Ltda.	2.837.417	416.499	3.677.367	724.168	444.696	19.7	15.7	18.4	5.5	14.7
Transformadores Suntec S.A.	19.751.136	10.400.043	36.615.586	2.441.994	1.946.298	6.7	9.9	20.8	1.9	52.7
Transformadores y Estabilizadores J. Pedraza y Cía. Ltda.	7.15.286	392.003	1.171.349	52.528	7.137	4.5	1.0	2.2	4.0	54.8
TSA Ltda. Ingeniería Eléctrica	7.028.299	5.116.943	6.765.255	842.481	311.396	12.5	4.4	16.3	0.7	72.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

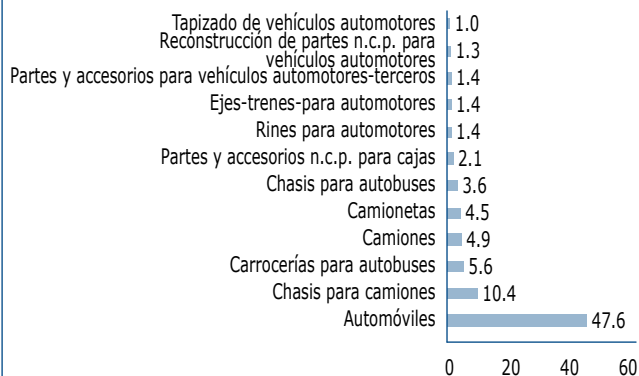
Vehículos y autopartes

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2011, la producción bruta de los 209 establecimientos del sector de vehículos y autopartes fue de \$4.8 billones, incrementando su participación dentro del total de la industria del 4.5% en 2010 al 4.8% en 2011. Con respecto al valor agregado del sector, éste sumó \$1.4 billones y tuvo una ponderación del 3.2% en el total de la industria, manteniéndose muy cerca del nivel registrado en 2010 (3%). Por último, el empleo generado por este sector representó un 3.2%

del total de la contratación del sector industrial durante 2011, lo que se traduce en una cobertura ocupacional de 16.691 personas.

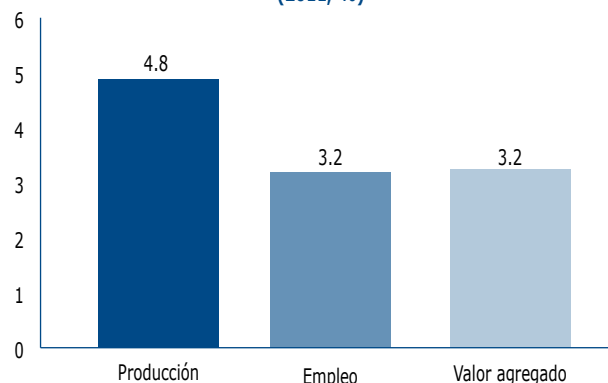
La actividad productiva se concentró principalmente en la ciudad de Bogotá, en donde se generó el 60.2% de la producción del sector. Posteriormente, se ubicaron los departamentos de Antioquía y Cundinamarca con el 17.7% y el 14.6% del total de la producción, respectivamente. En cuanto a la canasta de productos, se evidenció

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vehículos y autopartes (2011, %)



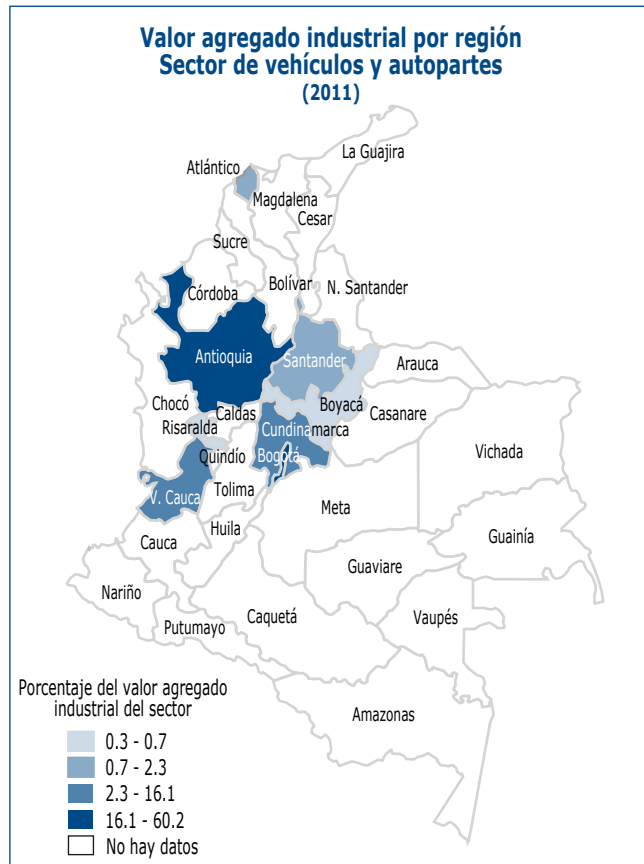
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de vehículos y autopartes dentro del total industrial (2011, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

una fuerte concentración en la producción de automóviles (47.6% del total producido), seguida en menor medida por la de chasis para camiones (10.4%) y carrocerías para autobuses (5.6%).

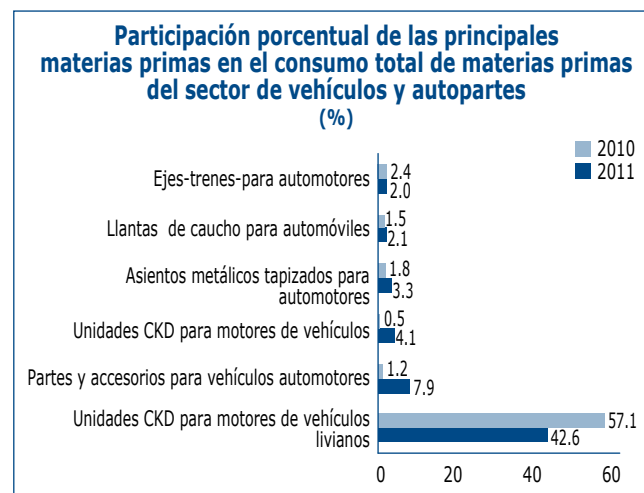


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2011.

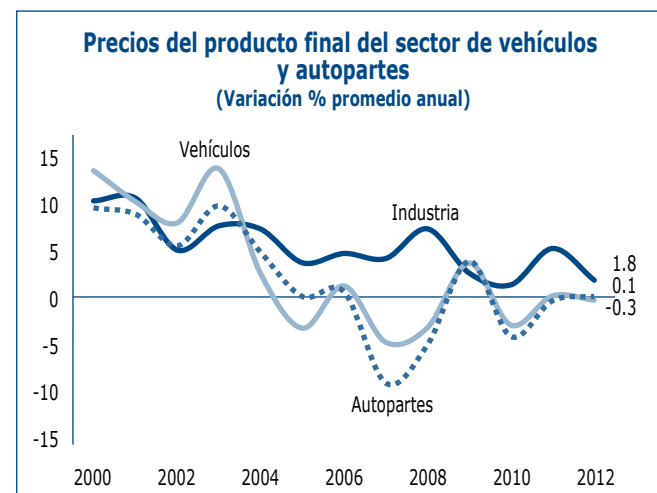
Materias primas. En 2011, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector fueron las unidades CKD para motores de vehículos livianos, las cuales registraron una participación del 42.6% dentro del total de materias primas. Le siguieron partes y accesorios para vehículos automotores con una ponderación del 7.9%, unidades CKD para motores de vehículos (4.1%) y asientos metálicos tapizados para automotores (3.3%).

Por su parte, la utilización de materias primas importadas por los establecimientos de este sector llegó al 59.5% del total en 2011, superando el valor observado en 2010 (39%) y el promedio de los últimos años (45.4%). De hecho, la relación entre la materia prima importada y el total del sector de vehículos y autopartes es la más alta dentro del total de los sectores industriales. Este resultado es consistente con el incremento en el poder de mercado de las empresas dedicadas a la importación de partes y piezas para vehículos de los últimos años.

Precios. En el año 2012, los precios del sector de vehículos y autopartes registraron una variación casi nula (-0.3%) por segundo año consecutivo. Ante la creciente competencia introducida principalmente por la importación de vehículos de países como México y Corea del Sur, llevando incluso a que un 68% de las ventas en 2012 se concentrara en importados (vs. 59% de 2011), las empresas del sector han mantenido los precios relativamente constantes. Los precios del principal insumo, autopartes, replicó en términos relativos lo observado con los precios del sector en conjunto. En efecto, el precio de las autopartes se incrementó en un 0.1% en 2012 frente al -0.4% del año anterior.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2010-2011.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.
Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Variables externas. En 2011, el sector industrial de vehículos y autopartes destinó el 16.2% de su producción a la exportación, aumentando con respecto a lo observado en 2010 (14.1%) y 2009 (9.7%), pero manteniéndose aún por debajo del promedio de 2000-2011 (23.1%). Al comparar con la industria, se observa que el nivel de apertura exportadora del sector sólo corresponde a la mitad del nivel del sector con el mayor indicador en 2011, que fue el de hierro y acero (32.4%).

El indicador de sensibilidad a las condiciones externas aumentó de US\$0.9 en 2010 a US\$2.3 en 2011. De manera que el sector gastó US\$2.3 en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector de vehículos y autopartes en 2011 siguió concentrada en las materias primas, representando el 67% de los ingresos por ventas (81.5% del total de costos). Posteriormente, se ubicaron los costos laborales (salarios y prestaciones) y los de la energía eléctrica con ponderaciones del 13.5% y el 1.8% dentro de las ventas, respectivamente.

De acuerdo con esto, los costos del sector habrían representado el 82.3% del total de los ingresos, incrementándose con respecto a lo observado en años anteriores. Esto se explica principalmente por el aumento en la participación de los costos laborales, así como la de los de la energía eléctrica, durante 2011.

Indicadores de estructura sectorial. En 2011, el valor agregado generado por el sector industrial de vehículos y autopartes representó un 29.2% de la producción bruta y un 41.2% de los costos intermedios. De acuerdo con esto, el contenido de valor agregado disminuyó con respecto a lo registrado en 2010, al igual que lo hizo la eficiencia en procesos. No obstante, ambos indicadores se mantuvieron por encima del promedio de los últimos años.

La disminución en la eficiencia en procesos probablemente está relacionada con la caída en la intensidad del capital y la productividad laboral. La intensidad de capital pasó de \$87.2 millones en 2010 a \$72.7 millones en 2011, lo que se traduce en un decrecimiento del -17% anual. Con relación a la productividad laboral, ésta presentó una leve disminución

Indicadores de estructura sectorial del sector de vehículos y autopartes

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.1	55.727	10.7	2.6	66.463	34.0	25.4
2001	2.5	65.076	7.9	1.7	61.082	30.0	23.1
2002	2.5	65.069	7.4	1.7	58.070	34.4	25.6
2003	2.1	56.944	7.6	1.8	62.009	31.4	23.9
2004	3.1	77.531	6.2	1.5	60.281	33.8	25.3
2005	3.1	79.389	8.1	1.2	54.678	34.0	25.4
2006	3.5	95.331	7.4	1.1	56.816	35.3	26.1
2007	3.8	107.228	6.9	1.0	65.835	38.7	27.9
2008	2.2	74.421	11.4	1.1	60.227	42.2	29.7
2009	2.6	83.599	11.6	1.4	86.116	53.0	34.6
2010	2.7	84.799	9.5	1.1	87.207	43.7	30.4
2011	2.8	84.491	8.9	0.9	72.672	41.2	29.2
Promedio	2.7	774.67	8.6	1.4	65.954	37.6	27.2

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	72.0	10.7	4.1	69.9	29.3	1.7
2001	75.2	8.0	3.1	73.8	41.8	1.3
2002	73.1	7.5	3.1	68.0	27.4	1.8
2003	71.7	7.5	3.0	67.6	14.1	3.5
2004	79.6	6.4	0.5	28.4	24.3	0.9
2005	71.9	8.1	0.5	24.5	29.3	0.6
2006	72.6	5.7	0.4	29.2	21.2	1.0
2007	71.3	7.1	0.4	N.D	24.6	N.D
2008	62.8	10.7	0.6	16.8	25.6	1.3
2009	60.2	11.3	0.6	22.4	9.7	0.9
2010	67.1	9.5	0.6	39.0	14.1	0.9
2011	67.0	13.5	1.8	59.5	16.2	2.3
Promedio	70.4	8.8	1.5	45.4	23.1	1.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2011)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2011 son preliminares y están sujetas a cambios.

del -0.4% anual, pasando de \$84.8 millones a \$84.5 millones. Sin embargo, cabe destacar que en 2011 hubo un aumento en la competitividad del costo laboral, pues por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones se generó un valor agregado de \$2.800 (vs. \$2.700 de 2010); además de una caída en el costo unitario laboral como proporción de la producción bruta del 9.5% al 8.9%.

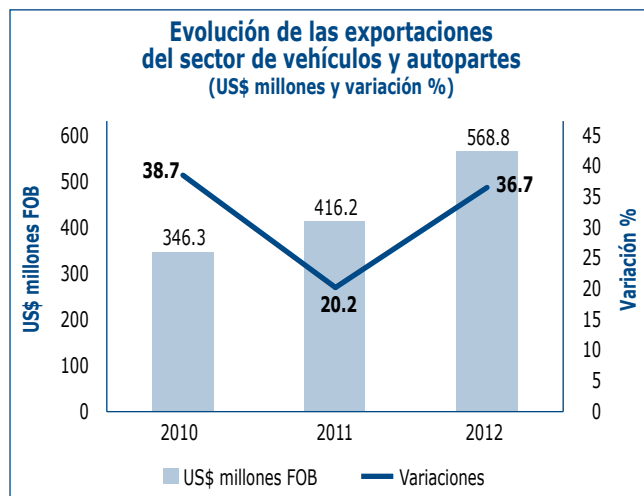
Por último, el índice de temporalidad disminuyó a 0.9, indicando que por cada 0.9 personas contratadas de manera permanente hubo una con contrato temporal.

Comercio exterior

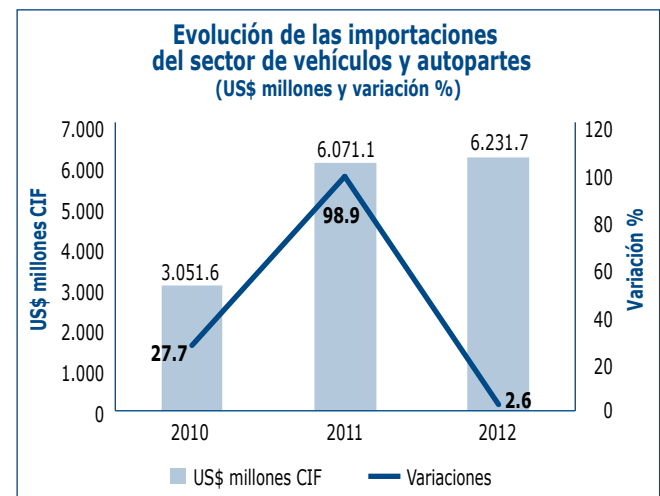
Exportaciones. En el año 2012, las exportaciones de vehículos y autopartes alcanzaron los US\$568.8 millones,

creciendo un 36.7% frente al resultado de un año atrás. Dicha variación no sólo superó el registro del 20.2% de 2011, sino que además volvió a niveles cercanos al 40% observados en 2010. Del total exportado, el 43.1% tuvo como destino Ecuador, país que sigue liderando la lista de principales destinos; le siguió por primera vez México, con un 29%, reemplazando a Panamá; Perú se mantiene en su posición del año anterior (5.9%) y Argentina ocupó el cuarto lugar, con el 5.4% del total de las exportaciones.

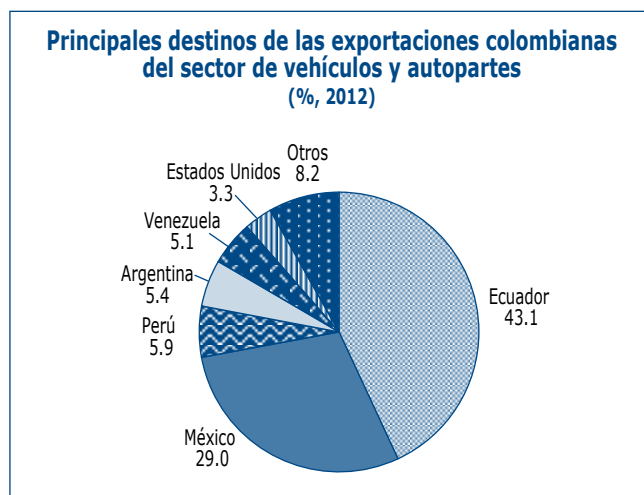
Importaciones. En el año 2012, las importaciones de vehículos y autopartes registraron un crecimiento del 2.6% al alcanzar un valor de US\$6.232 millones. Aunque este valor resultó cercano al observado en 2011, el efecto estadístico introducido en dicho año, cuando las importaciones crecieron un 98.9%, explica la baja variación de 2012. Con relación a los principales orígenes de las importaciones, no



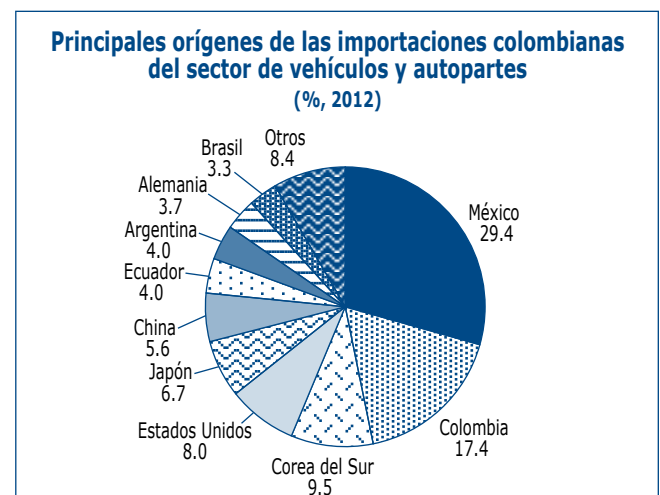
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

hubo alteraciones en las posiciones. México siguió liderando la lista con el 29.4% del total, parte de ello se debe a la completa eliminación del arancel para los vehículos provenientes de este país a partir de 2011; le siguieron las zonas francas ubicadas en territorio nacional, de donde provino un 17.4% del total importado; Corea del Sur y Estados Unidos figuraron en tercera y cuarta posición en la lista, con participaciones del 9.5% y el 8%, respectivamente.

Con lo anterior, Colombia siguió en la posición de importador neto en el sector de vehículos y autopartes durante 2012. Aunque el crecimiento de la balanza comercial se ubicó alrededor del 0%, las importaciones fueron diez veces más que las exportaciones.

Competitividad internacional

A partir de cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de penetración de importaciones del sector de vehículos y autopartes, al igual que el nivel de apertura exportadora. La Tasa de Penetración de Importaciones se redujo al 71.8% en 2012, casi 1pp menos que en 2011, principalmente por la disminución en la dinámica de las importaciones durante dicho período. Cabe resaltar que dicha tasa es elevada y se encuentra muy por encima del promedio de la industria. En efecto, vehículos y autopartes es el sector industrial que registró la mayor tasa de penetración en 2012. Esto es reflejo de la importante participación que han venido ganando los vehículos y autopartes procedentes del exterior dentro del parque automotor nacional en los últimos años.

Con relación a la apertura del sector, ésta pasó del 13% en 2011 al 18% en 2012, lo cual indica que una mayor pro-

porción de la producción nacional se destinó al mercado externo. La tendencia de la tasa parece estarse recuperando después de la fuerte caída de 2009.

Situación financiera

El sector de vehículos y autopartes presentó mejoras en sus indicadores de rentabilidad en 2012 con respecto a los resultados reportados en el año anterior. La rentabilidad del activo fue el indicador que más se incrementó, pasando del 2.9% al 4.3%, ubicándose en el nivel promedio registrado por toda la industria.

Con relación a los indicadores de liquidez, se presentaron resultados mixtos en 2012. Por un lado, la razón corriente se mantuvo constante en 1.3 veces. Sin embargo, la relación entre capital de trabajo y activo disminuyó al 13.3%. Por otro lado, la rotación de las cuentas por cobrar se redujo a 19.1 días, lo cual indica una mejora en la agilidad de las empresas del sector por recuperar deuda, mientras que la rotación de las cuentas por pagar se incrementó a 51.2 días, aumentando el plazo de pago de deuda con los proveedores.

Estos resultados van en línea con la disminución en los indicadores de endeudamiento. En efecto, la razón de endeudamiento se redujo al 50.2% en 2012, lo cual muestra una caída en la proporción de activos financiados por terceros, aunque aún se mantiene por encima del promedio de la industria. De la misma manera, el apalancamiento financiero disminuyó del 11.7% al 10.2% entre 2011 y 2012, al igual que la deuda neta del 11.5% al 10.1% en el mismo período.

Indicadores de desempeño comercial del sector de vehículos y autopartes

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	65.4	66.6	63.5	66.0	72.6	71.8
Tasa de Apertura Exportadora (1)	35.2	22.1	8.9	10.9	13.0	18.0
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.6	-0.8	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de vehículos y autopartes			
Indicador	2011	2012	Promedio industria* 2012
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.0	5.3	7.2
Margen de utilidad neta (%)	1.7	2.5	4.5
Rentabilidad del activo (%)	2.9	4.3	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.2	8.7	7.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.8	1.7	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	20.3	19.1	54.2
Rotación CxP (días)	44.7	51.2	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	14.2	13.3	13.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	52.9	50.2	40.6
Apalancamiento financiero (%)	11.7	10.2	17.6
Deuda neta (%)	11.5	10.1	17.4

Para este sector se contó con información financiera de 130 empresas.

* En el promedio industrial no se incluye el sector bajo análisis.

Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de vehículos y autopartes 2011 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
All Plast Ltda.	1.211.232	608.501	1.903.452	368.908	165.143	19.4	13.6	27.4	1.8	50.2
Andina Trim S.A.	68.694.795	60.134.362	55.662.801	1.905.037	-1.207.586	3.4	-1.8	-14.1	0.9	87.5
Apsa Group Automotive Plastics S.A.	7.412.725	3.040.909	7.854.036	1.064.108	1.806.747	13.5	24.4	41.3	2.1	41.0
Ames y Gomas S.A.	7.332.372	692.414	8.767.392	1.447.129	1.036.158	16.5	14.1	15.6	9.0	9.4
Asam Ltda. C.I.	3.696.540	1.991.291	3.504.678	259.485	74.814	7.4	2.0	4.4	1.4	53.9
Asociados RCS Ltda.	668.455	395.828	1.261.129	142.546	-44.829	11.3	-6.7	-16.4	0.7	59.2
Autobuses Aga de Colombia S.A.	9.882.748	2.412.826	24.630.132	844.597	575.351	3.4	5.8	7.7	2.2	24.4
Autoindustrial Camel S.A.	3.736.768	75.876	1.291.633	-43.183	46.534	-3.3	1.2	1.3	10.6	2.0
Automotrices Titan S.A.	14.221.693	6.262.326	10.065.629	679.407	833.985	6.7	5.9	10.5	1.7	44.0
Ballistic Technology S.A.	2.566.344	1.612.984	10.301.011	473.638	254.855	4.6	9.9	26.7	1.4	62.9
Big Ltda.	11.891.158	3.897.998	12.911.999	469.810	148.422	3.6	1.2	1.9	1.8	32.8
Bioplast S.A.	3.042.024	686.427	3.008.373	241.587	230.455	8.0	7.6	9.8	3.7	22.6
Bisón Trucks S.A.S.	6.370.066	3.903.650	7.066.919	508.657	206.296	7.2	3.2	8.4	1.1	61.3
Blindajes Isbi Ltda.	1.227.770	861.092	847.640	13.148	-206.732	1.6	-16.8	-56.4	2.9	70.1
Bonem S.A.	26.742.054	15.635.297	43.478.354	2.326.209	1.546.300	5.4	5.8	13.9	1.5	58.5
Busscar de Colombia S.A.S.	63.839.995	47.253.725	100.263.247	6.859.106	4.617.081	6.8	7.2	27.8	1.6	74.0
Carrera Arango S.A.S.	4.355.624	1.982.871	6.402.224	330.087	102.176	5.2	2.3	4.3	1.2	45.5
Carrocerías Alcar Ltda.	1.051.971	244.275	1.032.395	111.877	39.883	10.8	3.8	4.9	1.3	23.2
Carrocerías Antioquia S.A.	1.729.800	358.165	1.625.662	-204.479	105.253	-12.6	6.1	7.7	1.2	20.7
Carrocerías Apolo Alciabades Peña y Cía. Ltda.	1.737.146	1.186.485	2.703.799	-198.190	53.764	-7.3	3.1	9.8	1.7	68.3
Carrocerías Benfor Ltda.	9.493.378	4.105.337	7.810.524	73.250	606.981	0.9	6.4	11.3	1.0	43.2
Carrocerías del Valle Ltda.	279.629	51.524	714.408	54.073	36.229	7.6	13.0	15.9	4.8	18.4
Carrocerías El Sol S.A.S.	17.483.237	7.955.687	10.318.476	791.933	473.029	7.7	2.7	5.0	2.8	45.5
Carrocerías Especiales Ltda.	7.152.486	290.123	6.408.379	1.048.242	596.244	16.4	8.3	8.7	24.1	4.1
Carrocerías Nacionales de Colombia Canacol Ltda.	5.480.693	2.289.318	14.163.195	818.045	397.653	5.8	7.3	12.5	2.2	41.8
CauchoSol de Manizales S.A.	1.483.415	177.897	447.185	17.106	2.579	3.8	0.2	0.2	3.8	12.0
Colombiana de Frenos S.A. Cofre	36.520.780	18.772.300	45.210.928	1.526.499	1.909.266	3.4	5.2	10.8	1.4	51.4
Comercializadora Comet S.A.	10.165.781	2.614.200	4.804.857	219.122	32.595	4.6	0.3	0.4	4.0	25.7
Comercializadora Internacional Colombiana de Autopartes S.A.	12.438.870	9.033.024	37.696.130	748.302	94.873	2.0	0.8	2.8	1.1	72.6
Comet Zona Franca Ltda.	8.992.351	5.830.421	10.634.823	507.444	117.750	4.8	1.3	3.7	1.7	64.8
Compañía de Autoensamble Nissan Ltda.	9.868.203	7.873.438	10.138.086	124.416	193.526	1.2	2.0	9.7	1.2	79.8
Compañía Colombiana Automotriz S.A.	452.976.425	85.704.751	475.270.721	14.203.811	11.907.821	3.0	2.6	3.2	2.4	18.9
Consorcio Metalúrgico Giraldo López Ltda.	2.071.219	638.075	2.415.903	132.724	47.001	5.5	2.3	3.3	2.2	30.8
Dite S.A.	13.477.604	4.009.656	18.481.341	2.667.736	1.640.646	14.4	12.2	17.3	2.3	29.8
Empaquetaduras Car Ltda.	1.278.371	350.435	1.092.804	96.413	13.623	8.8	1.1	1.5	5.7	27.4
Espumilax S.A.	47.384.393	29.218.503	53.397.590	3.115.146	1.590.152	5.8	3.4	8.8	1.2	61.7
Fábrica Nacional de Autopartes S.A.	5.281.629	2.604.365	4.881.362	-84.773	439.601	-1.7	8.3	16.4	7.4	49.3
Fábrica Nacional de Manijas Ltda.	7.647.667	2.211.592	5.067.519	816.676	311.980	16.1	4.1	5.7	1.9	28.9
Fibercol S.A.	290.744	246.473	425.249	31.989	11.829	7.5	4.1	26.7	2.5	84.8
Filtros Master S.A. En reestructuración.	3.440.758	1.913.570	4.628.232	125.624	39.034	2.7	1.1	2.6	1.4	55.6
Fraco Fábrica Colombiana de Repuestos Automotores S.A.	38.776.885	12.361.884	15.490.865	756.554	127.484	4.9	0.3	0.5	2.6	31.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Fundicom Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	24.044.269	10.753.464	15.149.033	-3.728.000	-3.939.008	-24,6	-16,4	-29,6	0,6	44,7
Gabriel de Colombia S.A.	48.968.680	40.889.637	110.347.994	4.881.173	2.097.973	4,4	4,3	26,0	1,6	83,5
General Motors-Colmotores S.A.	1.387.110.256	946.008.942	3.017.282.703	171.969.439	7.832.263	5,7	0,6	1,8	1,1	68,2
Glassek S.A.	3.049.516	1.808.810	5.120.176	489.201	12.743	9,6	0,4	1,0	1,6	59,3
Golden Hawk Industries S.A.S.	7.696.039	6.158.028	6.601.268	-133.478	37.772	-2,0	0,5	2,5	0,9	80,0
Guayaúles Ltda.	2.887.467	1.331.903	2.572.291	440.280	157.996	17,1	5,5	10,2	2,8	46,1
Guayas Becerra y Gracia S. en C.	2.912.088	1.796.223	3.602.269	-11.138	20.873	-0,3	0,7	1,9	3,1	61,7
Guivaim S.A.	3.523.402	892.252	1.714.331	278.812	43.902	16,3	1,2	1,7	2,1	25,3
Hino Motors Manufacturing Colombia S.A.	102.990.506	50.460.472	356.822.339	2.490.028	3.304.337	0,7	3,2	6,3	0,9	49,0
I.p.t. S.A.	12.054.153	6.927.310	8.245.776	726.080	90.025	8,8	0,7	1,8	1,3	57,5
Inca Fruehauf-Inca S.A.	47.320.304	7.140.378	31.346.303	4.663.964	3.695.198	14,9	7,8	9,2	2,6	15,1
Incolbest S.A.	92.195.472	45.625.914	103.572.738	3.481.963	1.842.019	3,4	2,0	4,0	1,2	49,5
Industria Colombiana de Carrocerías Inconcar S.A.S.	28.351.590	6.742.845	7.766.947	820.284	604.331	10,6	2,1	2,8	1,5	23,8
Industria Colombiana Exportadora de Radiadores S.A.	18.545.567	14.841.952	11.226.651	470.785	159.343	4,2	0,9	4,3	0,9	80,0
Industria de Ejes y Transmisiones S.A.	82.975.887	26.426.510	103.193.486	8.416.293	7.024.165	8,2	8,5	12,4	3,2	31,8
Industria Superfit Ltda.	7.547.234	3.494.597	4.009.176	304.950	233.602	7,6	3,1	5,8	1,9	46,3
Industrial de Bujes y Herrajes Ltda.	4.115.139	1.715.777	3.655.191	327.096	115.429	8,9	2,8	4,8	1,9	41,7
Industrias Acevedo y Cía. Ltda.	300.897	56.373	646.509	71.091	65.859	11,0	21,9	26,9	3,7	18,7
Industrias Búfalo Ltda.	9.898.692	2.956.648	10.291.349	952.598	680.347	9,3	6,9	9,8	1,8	29,9
Industrias Faaca Colombia S.A.S.	17.601.097	13.281.890	44.060.187	3.001.346	2.013.986	6,8	11,4	46,6	1,3	75,5
Industrias Franig del Páez S.A.	4.706.031	2.992.198	5.290.807	429.917	193.272	8,1	4,1	11,3	1,3	63,6
Industrias Geleyco S.A.S.	2.006.090	926.078	1.297.483	166.850	13.064	12,9	0,7	1,2	0,8	46,2
Industrias Gonzalo Hernández Facove S.C.I. Ltda.	2.644.438	947.994	815.944	88.623	59.378	10,9	2,2	3,5	12,7	35,8
Industrias J.B. S.A.S.	3.449.572	1.431.575	4.304.534	375.258	70.445	8,7	2,0	3,5	2,9	41,5
Industrias Japan S.A.	25.918.324	12.869.280	24.032.168	1.296.384	661.416	5,4	2,6	5,1	1,0	49,7
Industrias Luis Armando Vesga y Cía. Ltda.	6.837.496	2.836.542	4.722.014	350.017	69.746	7,4	1,0	1,7	1,4	41,5
Industrias Mecánicas Dayo Ltda.	372.762	139.372	609.388	63.109	34.704	10,4	9,3	14,9	2,5	37,4
Industrias Metálicas Arias Sosa Mora Ltda.	3.991.815	1.024.358	4.151.670	238.273	61.302	5,7	1,5	2,1	2,0	25,7
Industrias Metálicas Asociadas Imal S.A.	49.925.740	30.156.773	57.120.395	4.186.878	1.396.475	7,3	2,8	7,1	1,2	60,4
Industrias Metalmeccánicas Bra Ltda.	4.483.511	2.969.705	7.124.878	729.019	197.672	10,2	4,4	13,1	2,4	66,2
Industrias Nortecaucanas Ltda.	42.934.236	21.723.917	45.201.118	4.557.756	3.217.717	10,1	7,5	15,2	2,1	50,6
Industrias Partmo S.A.	55.136.603	21.493.493	38.922.601	4.507.859	1.364.069	11,6	2,5	4,1	1,1	39,0
Industrias Ravi Ltda.	1.420.717	109.795	678.480	151.107	100.879	22,3	7,1	7,7	5,2	7,7
Industrias Zarofil Ltda.	308.706	87.894	388.233	32.507	16.796	8,4	5,4	7,6	3,4	28,5
Inetra Ltda.	478.084	40.441	197.568	627	627	0,3	0,1	0,1	3,8	8,5
Ingeniería Diseño Ensamble Automotriz E.U.	1.218.434	357.122	1.922.353	384.806	230.447	20,0	18,9	26,8	2,7	29,3
Ingeniería y Partes Ltda.	1.119.305	349.274	1.077.408	-69.947	-71.659	-6,5	-6,4	-9,3	155,0	31,2
Innejos Ltda.	1.102.964	640.801	1.337.204	73.818	33.659	5,5	3,1	7,3	1,1	58,1
Inproder S.A. Ingeniería Producción y Desarrollo Industrial	896.833	315.647	869.077	103.801	28.190	11,9	3,1	4,9	1,3	35,2
Insonorizantes de Colombia Ltda.	3.463.316	1.796.640	1.163.815	258.765	124.842	22,2	3,6	7,5	1,7	51,9
Integrando Ltda.	16.241.300	9.570.149	16.339.114	1.009.848	-160.752	6,2	-1,0	-2,4	1,5	58,9
Interfil S.A.S.	8.252.818	7.824.737	7.586.149	-627.962	-1.271.867	-8,3	-15,4	-297,1	1,7	94,8
Inversiones Iderna S.A. C.I. En concordato.	19.161.660	7.040.423	10.328.301	-1.039.483	-1.198.618	-10,1	-6,3	-9,9	1,0	36,7
Mafición S.A.	6.015.489	1.594.425	3.993.611	295.019	29.170	7,4	0,5	0,7	1,3	26,5
Manufacturas Víctor Gaskets de Colombia S.A.	13.906.744	2.020.421	7.653.055	1.227.255	1.029.530	16,0	7,4	8,7	4,6	14,5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Metal Forming S.A.	2.698.416	1.572.434	4.913.053	539.749	323.872	11.0	12.0	28.8	1.6	58.3
Metalmecánica Automotriz Rojas Hnos. Ltda.	787.973	441.698	157.416	15.267	7.546	9.7	1.0	2.2	1.6	56.1
Metalmecánicas Bogotá S.A.	11.954.026	1.559.012	8.307.664	439.999	239.172	5.3	2.0	2.3	3.9	13.0
Metalmecánicas Hervar Ltda.	1.463.049	610.614	855.170	102.125	10.340	11.9	0.7	1.2	0.9	41.7
Micromotores Ltda.	5.999.211	4.116.026	6.571.550	687.736	383.522	10.5	6.4	20.4	0.8	68.6
Muelles PLT Ltda.	829.162	94.683	1.159.979	100.345	59.516	8.7	7.2	8.1	7.8	11.4
Multipartes S.A.	28.994.614	18.536.863	24.997.956	2.526.556	709.857	10.1	2.4	6.8	1.9	63.9
Navas Carlos Cia. Ltda. Navcar Ltda.	6.703.352	2.637.359	7.489.078	897.229	484.426	12.0	7.2	11.9	2.4	39.3
Partescol Ltda.	503.137	56.074	552.298	61.425	26.735	11.1	5.3	6.0	2.2	11.1
Productora de Accesorios Metalmecánicos Ltda.										
Pramec Ltda.	6.763.587	1.931.951	6.701.629	613.809	513.023	9.2	7.6	10.6	3.8	28.6
Productos Microcelulares de Colombia S.A.	8.862.827	1.716.144	1.783.687	133.793	57.705	7.5	0.7	0.8	1.2	19.4
Proparcar Ltda.	1.587.011	390.186	2.008.409	210.947	106.166	10.5	6.7	8.9	2.2	24.6
Proveedora Metalmecánica Ltda.	6.042.897	3.182.324	5.547.606	752.322	239.939	13.6	4.0	8.4	1.2	52.7
Repuestos Colombianos S.A.	20.011.671	8.054.973	7.411.326	-515	-371.623	0.0	-1.9	-3.1	0.7	40.3
Resist Ltda.	241.828	50.732	714.346	-7.021	-17.151	-1.0	-7.1	-9.0	2.9	21.0
Resortes Hércules S.A.	37.342.324	15.995.953	44.354.760	7.155.781	2.160.226	16.1	5.8	10.1	1.9	42.8
Romarco S.A.	42.085.414	6.864.028	56.435.538	11.151.138	7.580.285	19.8	18.0	21.5	4.5	16.3
RTMX Ltda.	283.587.293	98.283.179	292.683.250	20.019.762	1.308.188	6.8	0.5	0.7	0.4	34.7
S.M.A. Mecanizados S.A.S.	2.557.201	661.374	3.580.391	257.107	114.337	7.2	4.5	6.0	2.1	25.9
S.N.A. Sellos Normalizados para Aceite Ltda.	3.351.800	1.597.596	2.906.277	534.721	137.503	18.4	4.1	7.8	1.0	47.7
San Lorenzo S.A.	1.157.437	110.989	997.924	-134.660	97.534	-13.5	8.4	9.3	10.4	9.6
Servicios Industriales Técnicos S.A.	17.674.764	3.917.862	20.452.901	339.926	368.084	1.7	2.1	2.7	5.7	22.2
Servikom Ltda.	12.448.021	8.911.936	48.332.837	791.114	538.640	1.6	4.3	15.2	1.3	71.6
Sociedad de Fabricación de Automotores S.A. Sofasa	807.608.612	425.345.260	2.180.179.742	115.275.022	117.881.674	5.3	14.6	30.8	1.2	52.7
Superpolo S.A.	131.278.330	73.477.610	169.530.056	2.515.758	2.382.370	1.5	1.8	4.1	1.4	56.0
Taller Industrial Panamericana Ltda.	3.861.184	1.525.338	8.905.755	542.388	706.670	6.1	18.3	30.3	2.2	39.5
Talleres Bernal Valbuena Cia. Ltda.	1.761.288	1.287.391	1.241.793	159.765	99.052	12.9	5.6	20.9	0.8	73.1
Talleres Diaz Ltda.	4.634.560	2.145.909	4.562.104	-17.401	1.279	-0.4	0.0	0.1	0.9	46.3
Técnicos Mecánicos Tecmacs Ltda.	124.229	13.118	83.601	5.973	978	7.1	0.8	0.9	8.6	10.6
Tecnifil Ltda.	5.273.641	2.202.625	9.626.245	563.258	308.374	5.9	5.8	10.0	1.9	41.8
Tecnipartes E.U.	924.450	807.231	711.550	-16.761	816	-2.4	0.1	0.7	2.9	87.3
Terminales Automotrices S.A.	28.188.011	16.340.762	18.181.470	1.476.892	116.355	8.1	0.4	1.0	1.2	58.0
Thermoform S.A.	21.533.920	7.027.048	14.059.642	1.348.092	1.315.156	9.6	6.1	9.1	2.3	32.6
Trailers Hércules Ltda.	25.014.654	17.156.662	17.539.916	3.080.760	971.135	17.6	3.9	12.4	1.6	68.6
Transejes Transmisiones Homocinéticas de Colombia S.A.	27.043.553	6.749.093	23.281.100	-844.416	-342.603	-3.6	-1.3	-1.7	3.0	25.0
Trinco S.A.	60.930.230	16.171.116	66.204.521	4.374.112	3.496.143	6.6	5.7	7.8	3.4	26.5
Troquelado Maquinado Pintura TMP Ltda.	2.151.197	118.433	802.126	47.531	25.743	5.9	1.2	1.3	4.6	5.5
Troquelados Metálicos Técnicos S.A.	1.729.508	854.975	2.697.573	5.469	-47.855	0.2	-2.8	-5.5	1.6	49.4
Troquelados Partes y Desarrollo Ltda.	4.282.278	3.389.108	5.303.128	708.278	199.095	13.4	4.6	22.3	1.6	79.1
Ultra Ltda.	5.911.556	2.183.306	9.881.812	910.002	534.215	9.2	9.0	14.3	2.3	36.9
Umo S.A.	29.498.792	14.079.178	38.562.868	3.369.484	472.537	8.7	1.6	3.1	1.4	47.7
Valentina Auxiliar Carrocera S.A.	3.106.078	1.768.921	3.791.110	263.723	144.674	7.0	4.7	10.8	1.3	57.0
Yazaki Ciemel FTZ Ltda.	65.117.740	13.343.389	101.797.304	5.496.424	3.174.227	5.4	4.9	6.1	5.1	20.5
Yazaki Ciemel S.A.	97.455.716	22.584.911	107.371.417	-2.542.547	4.808.428	-2.4	4.9	6.4	3.0	23.2

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.