

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 más reciente Encuesta Anual Manufacturera (EAM), con 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 primer capítulo contiene un análisis comparativo de todos los sectores incluidos en esta publicación sobre 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. Así mismo, 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 2007.

Adicionalmente, se calculan algunos indicadores de competitividad del comercio internacional y se presentan varios indicadores financieros para el período 2008-2009 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

Introducción

Principales variables

Número de establecimientos

Entre 2006 y 2007, el número de establecimientos industriales consultados por la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) disminuyó en 105 establecimientos al pasar de 7.362 establecimientos en 2006 a 7.257 establecimientos en 2007.

De los 7.257 establecimientos incluidos en la Encuesta, 5.113 (70.5%) pertenecen a los 29 sectores analizados en

el presente estudio. Dentro de éstos, el sector prendas de vestir, con 729 establecimientos, continúa siendo el sector con mayor representatividad dentro de la encuesta, seguido por el de productos de plástico (493), productos metálicos (465), productos de panadería (457) e imprentas y editoriales (409). Por su parte, los sectores con menor representatividad en términos de establecimientos fueron



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



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

los de objetos de barro, loza y porcelana (7), azúcar (27) y cemento, cal y yeso (28).

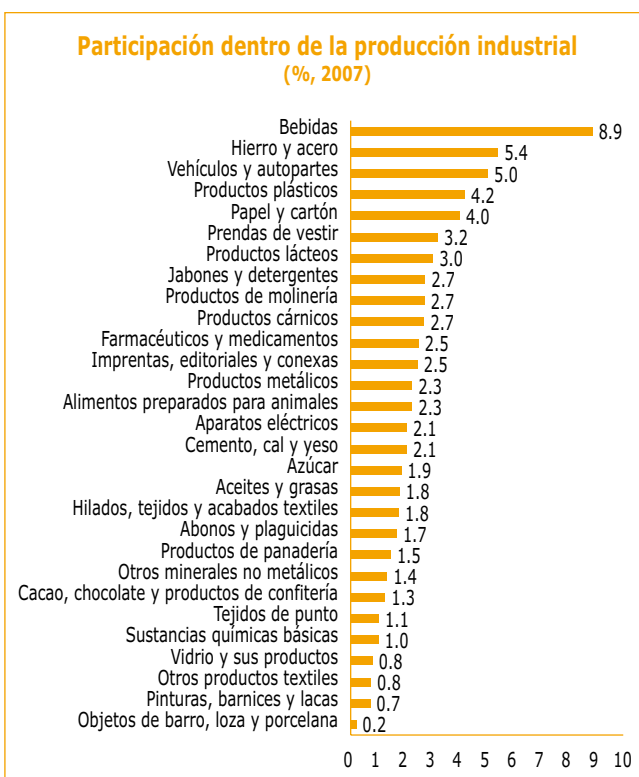
Producción bruta

Según los resultados de la EAM 2007, la producción bruta de la industria se incrementó en \$12.5 billones (9.9%) con respecto a 2006, al pasar de \$126.7 billones a \$139.2 billones. El 68.5% del total correspondió al valor de la producción de los 29 sectores que componen la

muestra industrial analizada en este estudio. De los sectores industriales considerados, la mayor participación la alcanzó el de bebidas con el 8.9% seguido por los sectores de hierro y acero (5.4%); vehículos y autopartes (5.0%); productos de plástico (4.2%), y papel, cartón y sus productos (4.0%). Los sectores que tuvieron las menores participaciones en la producción total de la industria fueron: objetos de barro y loza (0.2); pinturas, barnices y lacas (0.7); otros productos textiles (0.8), y vidrio y sus productos (0.8).



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



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

Personal ocupado

Los recientes resultados de la EAM señalan que la industria manufacturera ocupó en 2007 a 637.621 trabajadores, 27.114 más que en 2006. El sector que más empleo industrial generó fue el de prendas de vestir con 74.790 personas ocupadas, un 11.7% del total. Le siguieron: productos de plástico (6.6%); hilados, tejidos y acabados textiles (4.6%); productos metálicos (4.3%), e imprentas, editoriales y conexas (3.9%). Las menores participaciones se pre-

sentaron en los sectores de fabricación de objetos de barro, loza y porcelana (0.4%); pinturas, barnices y lacas (0.5%); cemento, cal y yeso (0.6%), y abonos y plaguicidas (0.6%). Al igual que en la medición de la Encuesta de 2006, en 2007 estos últimos dos sectores no se encontraban dentro del grupo de sectores de menor contribución a la producción bruta y valor agregado totales, pero si dentro del grupo de aquellos que generaron menor empleo.



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

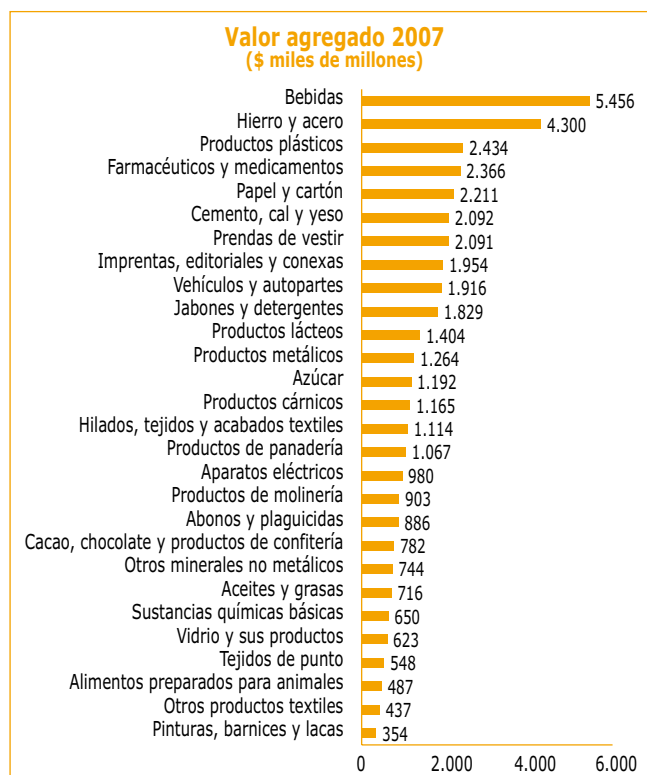


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y están sujetas a cambios.

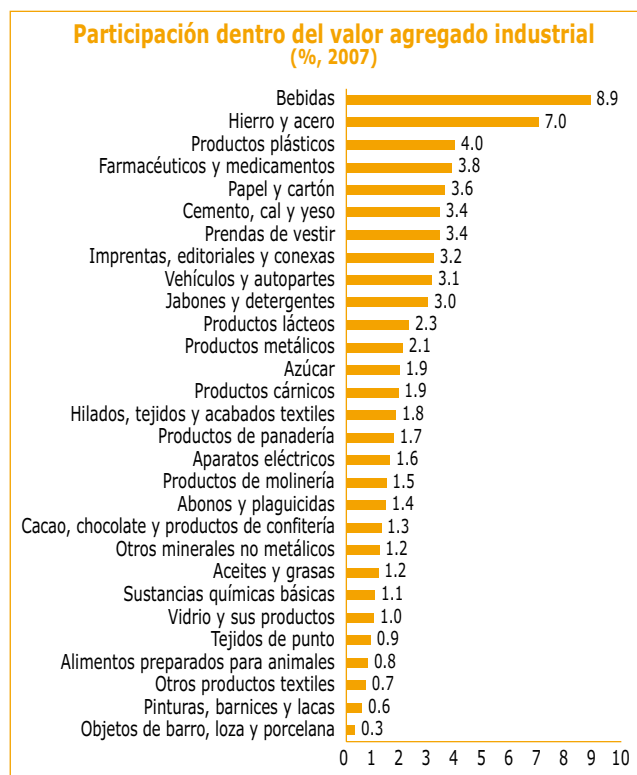
Valor agregado

Entre 2006 y 2007, la industria manufacturera incrementó el valor agregado en \$6 billones (10.9%) al pasar de \$55.4 billones a \$61.5 billones. De éstos, \$42.000 millones (68.6%) fueron generados por los 29 sectores aquí analizados. Dentro de esta muestra, los sectores con mayores

aportes a este total fueron los de bebidas (8.9%); hierro y acero (7.0%); productos plásticos (4.0%); farmacéuticos y medicamentos (3.8%), y papel, cartón y sus productos (3.6%). Estos cinco sectores contribuyeron con el 27.3% del valor agregado industrial total.



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



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

Concentración regional del valor agregado

Los resultados de la EAM 2007 señalan que en 3 de los 29 sectores estudiados, más del 68% de la generación de valor agregado se concentró en un solo departamento. El sector de imprentas, editoriales y conexas fue el más concentrado geográficamente, pues el 76.8% de su valor agregado se generó en Bogotá. A este sector le siguen los sectores de azúcar, y vehículos y autopartes, los cuales generaron

el 68.6% y el 68.1% de su valor agregado en el Valle del Cauca y Bogotá, respectivamente. Se destacan también las participaciones de los sectores de tejidos de punto (58.9% en Bogotá) y prendas de vestir (54.6% en Antioquia). Por su parte, los sectores más descentralizados geográficamente fueron: papel, cartón y sus productos, y bebidas, con participaciones inferiores al 30%.

Concentración del valor agregado en un departamento
(%, 2007)



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

Concentración del valor agregado en dos departamentos
(%, 2007)



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

Relaciones de costo

Materias primas consumidas/Ventas

En 2007 se encontró que para la muestra de los 29 sectores analizados, en promedio las materias primas consumidas representaron el 48% del valor de las ventas de ese mismo año. Entre los sectores donde el costo de las materias primas como proporción de las ventas fue mayor se encuentran: alimentos preparados para animales (92.9%), productos de molinería (78.7%), y vehículos y autopartes (72.3%). Con relación a los sectores en donde la proporción de los costos de las materias primas con respecto a los ingresos por ventas fue más baja, se destacan aquellos dedicados a la producción de objetos de barro, loza y porcelana (17.6%), bebidas (19.2%) y cemento, cal y yeso (19.8%).



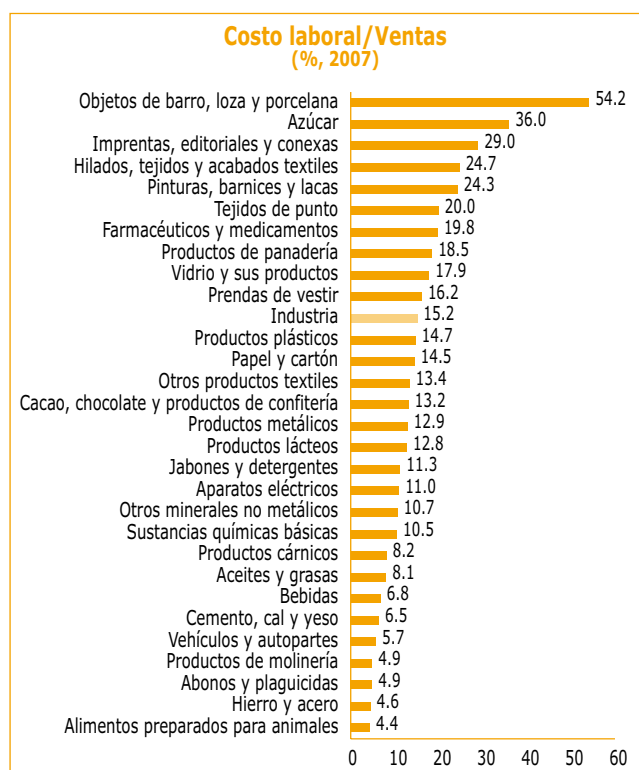
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: cifras preliminares y están 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 15.2% del valor de las ventas, lo que representa un incremento de cerca de 4 puntos porcentuales frente al resultado de 2006.

Los sectores de objetos de barro, loza y porcelana (54.2%); azúcar (36%); imprentas, editoriales y conexas (29%); pinturas, barnices y lacas (24.3%); farmacéuticos y medicamentos (19.8%), y aquellos pertenecientes a la industria textil reportaron costos laborales con relación al valor de sus ventas bastante por encima del promedio industrial. El alto valor porcentual de este indicador para el sector de objetos de barro y loza se debe en parte a que éste es uno de los sectores con mayor proporción de trabajadores permanentes, pues por cada empleado temporal hay cerca de 6.3 trabajadores permanentes, mientras que para el total de la industria esta relación se ubicó en 2.0. A esto se suma que el costo laboral unitario de este sector es el más alto de la industria (19.2%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: cifras preliminares y están 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. Para la muestra analizada en este estudio, se encontró que esta relación promedió el 2.9% en 2007, 0.9 puntos porcentuales por encima del resultado obtenido en 2006. Los sectores de vidrio y sus productos; hilados y sustancias químicas básicas, y hierro y acero reportaron valores que fluctuaron entre el 5.3% y el 13.6%. En contraste, en los casos de los sectores de vehículos y autopartes (0.4%); jabones y detergentes (0.7%), y prendas de vestir (0.7%), el costo de la energía eléctrica consumida como proporción del valor de las ventas fue particularmente bajo.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: cifras preliminares y están sujetas a cambios.

Precios

Durante el período 2000-2009, el crecimiento geométrico de los precios percibidos por la industria fue del 5.8%, 4 puntos porcentuales menos frente al registrado en el período 2000-2008.

Los sectores que experimentaron los incrementos más dinámicos en sus precios fueron los de productos de molinería; abonos y plaguicidas; productos de panadería y bebidas, todos con crecimientos superiores al 7%.

Entre tanto, el precio de cemento, cal y yeso continuó su tendencia negativa registrada en años anteriores, constituyéndose como el único sector que presentó una

variación negativa en sus precios (-0.3%). Sin embargo, al cotejar esta variación con la del período 2000-2008 se evidencia una importante recuperación del precio de este sector, pues para ese período la variación se ubicaba en un -1.3%.

En lo que se refiere a los precios de las materias primas, se resalta el incremento en los precios del alambre de hierro (9.1%) y chapas de hierro (5.9%), los cuales se ubicaron por encima del promedio de la industria (5.8%). En contraste, los insumos que presentaron menos dinamismo en sus precios fueron: cemento (-0.3%), autopartes (1.9%), aves de corral (2.2%) y azúcar refinada (2.2%).

**Índice de Precios al Productor
(crecimiento geométrico 2000-2009)**



Fuente: Dane.

**Índice de Precios al Productor de materias primas
(crecimiento geométrico 2000-2009)**



Fuente: Dane.

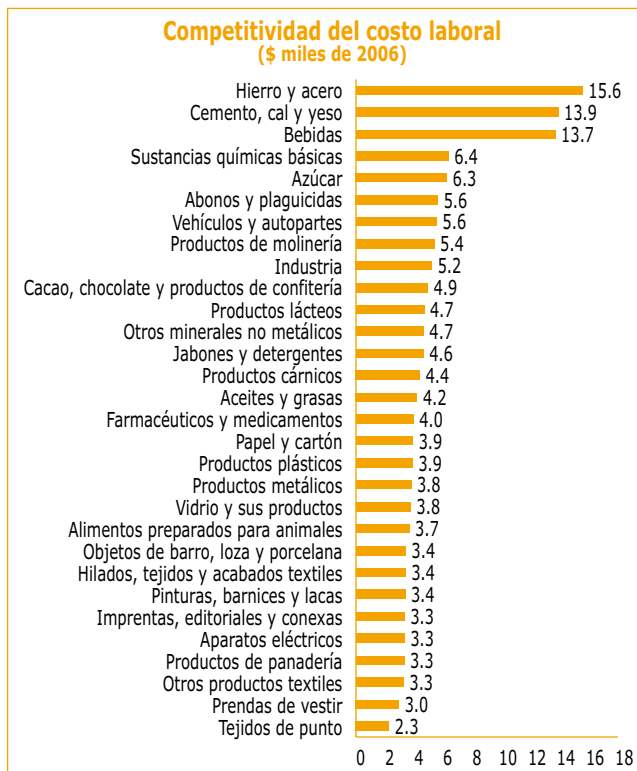
Indicadores de estructura sectorial

Competitividad del costo laboral

$$CCL = (\text{Valor agregado} / \text{Costo laboral})$$

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 bajo índice señala un alto costo laboral que no es utilizado en la generación de valor agregado. En 2007, la competitividad del costo laboral de la industria se ubicó en un valor de \$5.200. Los sectores de la industria que registraron la mayor competitividad en este indicador fueron: hierro y acero (\$15.600), cemento (\$13.900), cal y yeso (\$13.700) y bebidas (\$13.700). Por su parte, los sectores menos competitivos fueron los de tejidos de punto (\$2.300), prendas de vestir (\$3.000) y otros productos textiles (\$3.300).

Entre 2006 y 2007, 15 de los 29 sectores analizados exhibieron variaciones negativas en este indicador, de los cuales sobresalen productos de molinería (-21.7%), productos lácteos (-19.3%) y abonos y plaguicidas (-18.7%). Dentro del grupo de sectores que mostraron variaciones positivas se destacan los de cemento, cal y yeso; hierro y acero, y vehículos y autopartes, los cuales presentaron variaciones que fluctuaron entre un 33.7% y un 20.3%.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y están 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. Es decir, cuánto valor se aporta al proceso de producción por cada trabajador contratado. En 2007, la industria manufacturera colombiana generó un valor agregado de \$121.2 millones (miles de pesos de 2006) por trabajador. Los sectores de cemento, cal y yeso; hierro y acero, y bebidas son los que reportan mejores rendimientos en términos de esta variable; todos alcanzan más del doble del promedio industrial. Los sectores relacionados con la industria textil fueron los que presentaron un bajo desempeño de este indicador.

Entre 2006 y 2007, los sectores de vehículos y autopartes; cemento cal y yeso, y hierro y acero exhibieron crecimientos cercanos al 30%. En contraste, los sectores de productos lácteos; productos de molinería, y abonos y plaguicidas presentaron decrecimientos en este indicador que fluctuaron entre el -13% y el -20%.



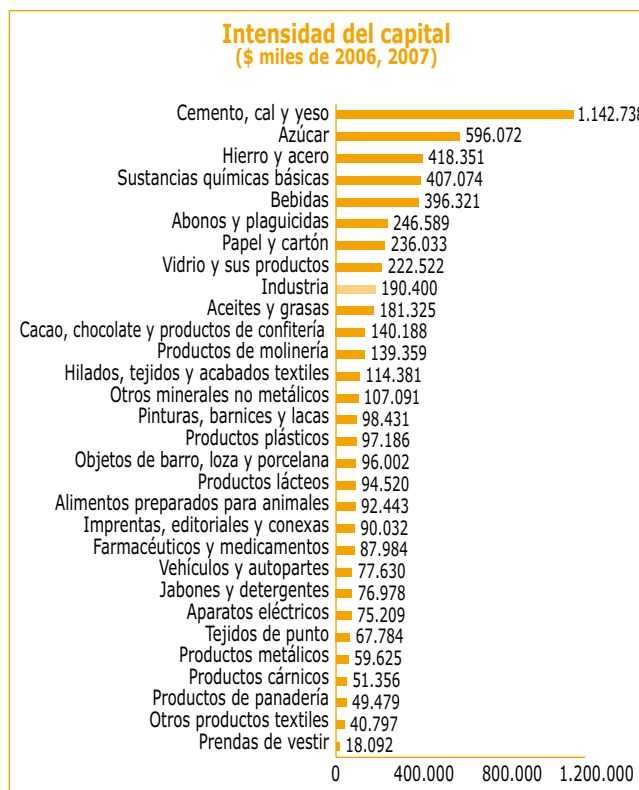
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y están sujetas a cambios.

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. Siguiendo los resultados de la EAM en 2007, la intensidad del capital promedio para los 29 sectores analizados fue de \$190.4 millones (pesos constantes de 2006). El sector de la industria que ostenta mayor intensidad del capital es el de cemento, cal y yeso, con un valor de \$1.143 millones (pesos de 2006). De igual manera, los sectores de azúcar; hierro y acero, y sustancias químicas básicas reportan registros importantes en términos de esta variable. El sector más rezagado en términos de esta variable es el de prendas de vestir, donde la relación activos fijos a personal permanentemente ocupado es de \$18.1 millones (pesos constante de 2006).

Entre 2006 y 2007, los sectores que registraron los mayores crecimientos en el indicador de intensidad del capital fueron: vehículos y autopartes (36.2%), sustancias químicas (16.5%), hierro y acero (16.3%), y bebidas (16%). Dentro del grupo de sectores que registraron los crecimientos más bajos en este indicador están: productos lácteos (-23.7%) y productos cárnicos (-13.8%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

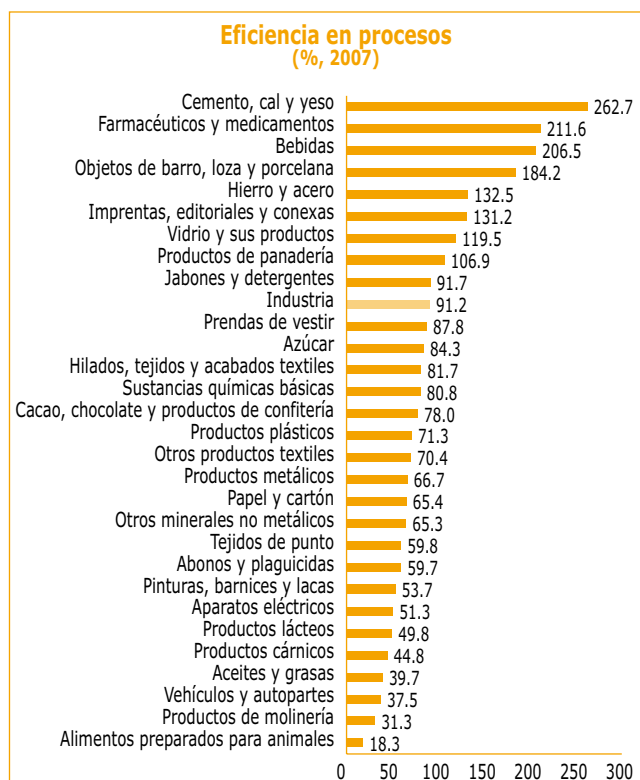
Nota: cifras preliminares y están sujetas a cambios.

Eficiencia en procesos

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

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 de 2007, el indicador promedio para la muestra analizada fue del 91.2%, cerca de 3.4 puntos porcentuales por encima del resultado registrado en 2006. Los sectores de la industria que registran los mayores valores del indicador de eficiencia en procesos fueron los de cemento, cal y yeso (262.7%), farmacéuticos y medicamentos (211.6%), bebidas (206.5%), y objetos de barro, loza y porcelana (184.2%). Al igual que en 2006, en 2007 el sector más rezagado en lo que al desempeño de este indicador se refiere fue el de alimentos procesados para animales (18.3%)

Entre 2006 y 2007, 20 de los 29 sectores analizados en este estudio registraron variaciones positivas en el indicador de eficiencia en procesos, siendo las más altas aquellas experimentadas por los sectores de vidrios y sus productos (21.6%), farmacéuticos y sus medicamentos (20.2%) y hierro y acero (19.8%). Dentro del grupo de sectores que registraron los mayores decrecimientos en este indicador están los de tejidos de punto (-15.7%), jabones y detergentes (-15.7%), productos de molinería (-13.4%) y productos lácteos (-12.1%).



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

Contenido de valor agregado

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

El indicador de contenido de valor agregado se define como la participación del valor agregado sobre la producción industrial. Al igual que en la eficiencia en procesos, los sectores de la industria que registran el mayor contenido de valor agregado son los de cemento, cal y yeso (72.4%), farmacéuticos y medicamentos (67.9%), bebidas (67.4%) y objetos de barro y loza (64.8%). Los sectores más rezagados en lo que al desempeño de este indicador se refiere son los de alimentos preparados para animales (15.5%) y productos de molinería (23.8%).

Entre 2006 y 2007, el crecimiento promedio del indicador de contenido de valor agregado para los 29 sectores analizados en este estudio fue del 1.2%. Los sectores que se destacaron por exhibir variaciones positivas fueron: vidrios y sus productos (9.8%); hierro y acero (8.5%), y pinturas, barnices y lacas (8.3%). Por su parte, el sector que registró el mayor decrecimiento en este indicador fue el de productos de molinería (-10.2%), seguido por el tejidos de punto (-9.8%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: cifras preliminares y están 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. El índice de temporalidad en 2007 para el conjunto de sectores analizados fue de 2.0, es decir que por cada empleado temporal en el sector industrial había dos empleados permanentes. El sector de la industria con el mayor índice de temporalidad es el de cemento, cal y yeso, que emplea 7 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal. Por su parte, los sectores de prendas de vestir; otros productos textiles; jabones y detergentes; hilados, tejidos y acabados textiles, y cacao, chocolate y productos de confitería reportan índices de temporalidad por debajo de la unidad, sugiriendo una gran proporción de empleados temporales.



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

Costo laboral unitario

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

Este indicador refleja la proporción del costo laboral en el total producido. 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 por una alta rotación laboral de la compañía. 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 2007, el CLU de la industria se ubicó en un 10.1%. Los sectores que muestran un alto costo laboral con relación a la producción son en su orden: objetos de barro, loza y porcelana (19.2%), farmacéuticos y medicamentos (18.5%), imprentas y editoriales (17.2%), tejidos de punto (16.5%) y prendas de vestir (15.9%). En contraste, los sectores de alimentos preparados para animales; productos de molinería, y hierro y acero mostraron una relación baja que fluctúa entre valores del 3.9% y el 4.2%.

Entre 2006 y 2007, únicamente 8 sectores de la muestra de 29 sectores analizados en este estudio registraron variaciones negativas en el indicador de costo laboral unitario, entre estos están: cemento, cal y yeso (-21.8%), vehículos y autopartes (-6.7%); aparatos eléctricos (-5.1%). Mientras que los sectores de azúcar, y abonos y plaguicidas presentaron un incremento en su costo laboral unitario del 22.1% y 19.7% respectivamente.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: cifras preliminares y están sujetas a cambios.

Comercio exterior

Exportaciones

De acuerdo con las cifras del Dane, la tasa promedio de crecimiento relativa entre 2007 y 2009 para la muestra de los 29 sectores analizados fue del -3.4%. El sector de vehículos y autopartes presentó el mayor deterioro en este indicador (-53.1%). De igual forma, se destacan las reducciones de los sectores de prendas de vestir (-33.2%); hierro y acero (-29.6%); cemento, cal y yeso (-26.4%); productos lácteos (-23.9%); objetos de barro y loza (-23%), y tejidos de punto (-20.4%)

Entre tanto, los sectores de pinturas, barnices y lacas, y productos cárnicos presentaron un gran dinamismo en las exportaciones, registrando crecimientos del 54.4% y el 31.7%, respectivamente. Otros sectores que registraron un buen dinamismo durante este período fueron: azúcar (21.4%), farmacéuticos y medicamentos (16.1%), y alimentos preparados para animales (13.2%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones

Para la muestra analizada en este estudio, la tasa de crecimiento relativa de las importaciones fue del -1.7% entre 2007 y 2009. De los 29 sectores analizados, 17 presentaron variaciones negativas en este indicador. Se destacan las variaciones de los sectores de vehículos y autopartes; (-21.1%); productos lácteos (-18.9%); alimentos preparados para animales (-16.1%), y abonos y plaguicidas (-14.9%). En contraste, los sectores que registraron los mayores incrementos en sus importaciones fueron farmacéuticos y medicamentos (16.6%); aceites y grasas (16.3%); cemento cal y yeso (14.4%), y jabones y detergentes (10.4%).

Tasa de crecimiento relativa de las importaciones
(%, 2007-2009)



Fuente: Dane.

Tasa de Apertura Exportadora (TAE)

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

Este indicador muestra el porcentaje de la producción nacional que se vende en mercados externos. De los 22 sectores para los cuales se puede construir este indicador, 8 exportaron más del 40% de su producción en 2009. Dentro de estos sectores se destacan: otros textiles (53.4%), cemento, cal y yeso (53.0%), y hierro y acero (50.5%). Entre tanto, los sectores de bebidas (1.1%), productos lácteos (1.5%), y molinería (2.0%) presentaron una TAE baja.

Tasa de Penetración de Importaciones (TPI)

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

Este indicador muestra qué porcentaje del consumo interno es abastecido con compras externas. En 2009, 9 de los 22 sectores para los cuales se dispone de este indicador presentaron valores superiores al 30%. Dentro de estos sectores se destacan: sustancias químicas básicas (68%); vehículos y autopartes (64.9%); aparatos y suministros eléctricos (63.1%), y hierro y acero (61.6%). En contraste, los sectores de lácteos, productos de panadería (0.7%) y bebidas (3%) mostraron las TPI más bajas dentro del conjunto de sectores analizados.

Tasa de apertura exportadora (TAE)
(%, 2009)



Fuente: Dane.

Tasa de Penetración de Importaciones (TPI)
(%, 2009)



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 país tiene una vocación exportadora, si es -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. En 2009, de los 22 sectores para los que se dispone de este indicador, 14 tuvieron una BCR mayor o igual a cero, mostrando así potencial exportador. Los sectores que estuvieron más cerca de la unidad, revelando ser exportadores netos de los respectivos productos, fueron: azúcar (0.7), prendas de vestir (0.5), y productos de panadería (0.5). Dentro del grupo de los sectores que mostraron una mayor vocación importadora (BCR negativa) se encuentran los sectores de vehículos y autopartes (-0.9); bebidas (-0.6); sustancias químicas (-0.5); aceites y grasas vegetales (-0.5), y productos de molinería (-0.5).



Fuente: Dane.

Situación financiera

Margen operacional

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

Según los datos más recientes de la Superintendencia Financiera, los sectores dedicados a la producción de cemento, cal y yeso, y bebidas se destacaron por ser los de mayores márgenes operacionales (33.1% y 18.6%, respectivamente). Mientras que las industrias con el menor margen operacional fueron hierro y acero (-13.1%); hilados, tejidos y acabados textiles (0.6%), y vehículos y autopartes (1.8%).



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 2009, se destacó la rentabilidad el sector de bebidas con un 13.5%, seguido por el sector de jabones y detergentes con un 7.6%, y por el de farmacéuticos con un 7.4%. Los sectores con menor Rentabilidad del Activo fueron el de hierro y acero (-7.1%), y el de hilados, tejidos y acabados textiles (-3.2%).

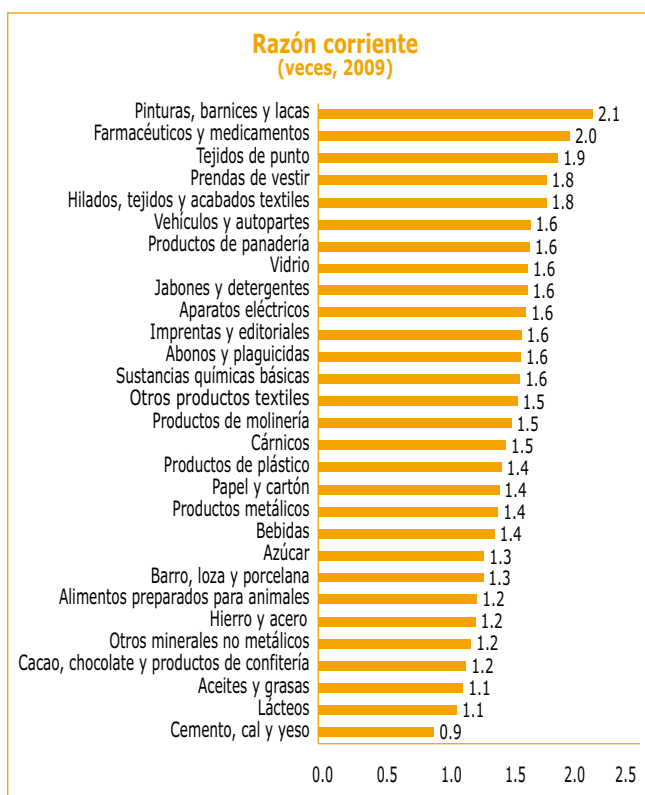


Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

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. Para 2009 los sectores que tuvieron un mayor respaldo de sus deudas de corto plazo con recursos corrientes fueron pinturas, barnices y lacas, con una razón corriente del 2.1; farmacéuticos y medicamentos (2.0), y tejidos de punto con el 1.9.

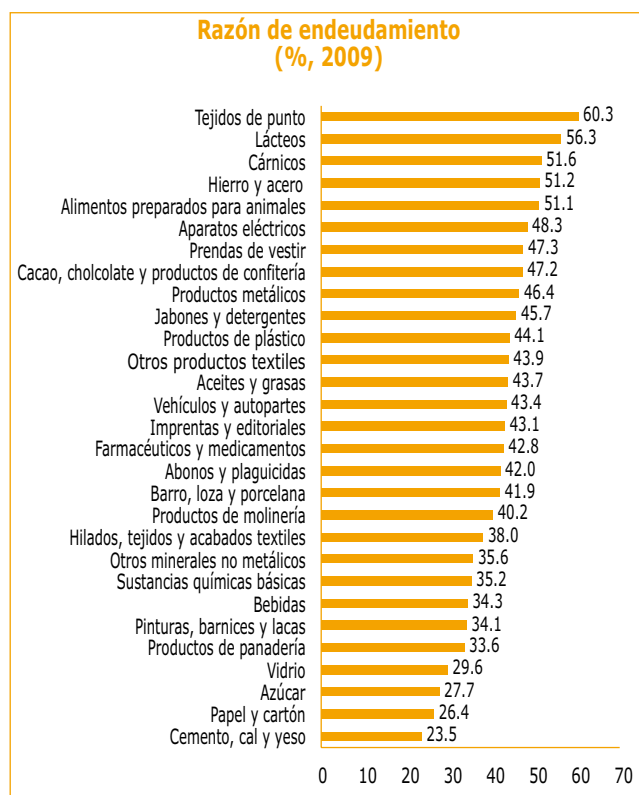
Por su parte, los sectores productores de cemento, cal y yeso; lácteos, y aceites y grasas son los que mostraron una menor capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo con recursos corrientes. Los indicadores de razón corriente para estos sectores fueron del 0.9, el 1.1 y el 1.1, respectivamente.



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. Al igual que en 2008, en 2009 los sectores productores de tejidos de punto y productos lácteos mostraron las razones de endeudamiento más altas, un 60.3%, y un 56.3%, respectivamente. Mientras que los sectores con las más bajas razones de endeudamiento fueron los dedicados a la producción de cemento, cal y yeso con el 23.5%; papel y cartón con el 26.4%; azúcar (27.7%) y vidrio (29.6%).



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Crecimiento de las ventas

Entre 2008 y 2009 las tasas de crecimiento de las ventas fluctuaron en valores entre un -23.9% y un 47.3%. Se destaca el dinámico crecimiento de las ventas de los sectores de azúcar, y cemento, cal y yeso, con variaciones del 47.3% y el 26% respectivamente. Estos resultados van en línea con los valores obtenidos en el indicador de margen operacional, los cuales fueron del 13.6% para el sector de azúcar y del 33.1% para el sector de cementos.

Por su parte, 17 de los 29 sectores analizados presentaron variaciones negativas en sus ventas. Dentro de este grupo de sectores se destacan: vehículos y autopartes (-23.9%); hierro y acero (-22.8%); aparatos eléctricos (-17.0%); productos metálicos (-16.8%) y otros productos textiles (-11.5%). El comportamiento negativo de estos sectores se encuentra directamente relacionado con la desaceleración económica, la contracción del consumo de los hogares y el aumento del desempleo en el país.



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros del total general		
Indicador	2008	2009
Rentabilidad		
Margen operacional (%)	8.2	8.4
Margen de utilidad neta (%)	4.0	6.3
Rentabilidad del activo (%)	3.1	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.2	6.9
Eficiencia		
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.8	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.4
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	55.1	54.0
Rotación CxP (días)	49.7	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	25.4	30.6
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%)	40.5	36.0
Apalancamiento financiero (%)	17.5	13.9
Deuda neta (%)	17.3	13.7

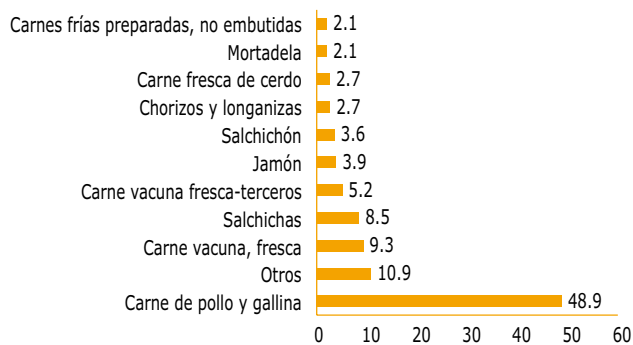
Nota: se contó con información financiera de 2.399 empresas.

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.

Productos cárnicos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos cárnicos, 2007 (%)



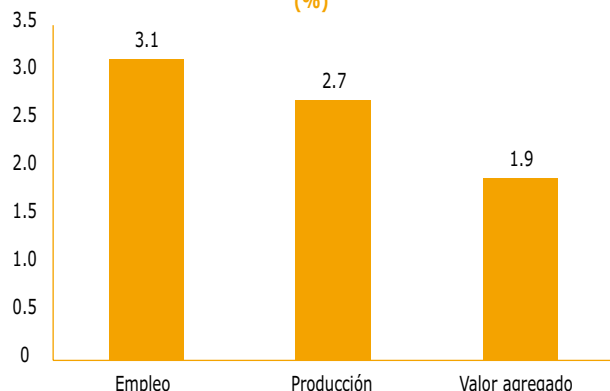
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción bruta de los 151 establecimientos incluidos en la misma alcanzó \$3.8 billones, su valor agregado fue de \$1.2 billones y ocupó a 20.044 personas. Su participación al interior de la industria se mantuvo estable en el período 2000-2007, aunque el personal ocupado presentó el alza más notoria, pues pasó de representar el 2.6% del total industrial en el año 2000 al 3.1% en 2007. La producción bruta se mantuvo en el rango 2.7%-2.9% y el valor agregado en el rango 1.9%-2%.

Materias primas: en el año 2007 la principal materia prima utilizada por los industriales del sector fueron el pollo y las gallinas. Muy similar a lo sucedido en el año 2006, esta materia prima representó el 54.3% del total, seguida de le-

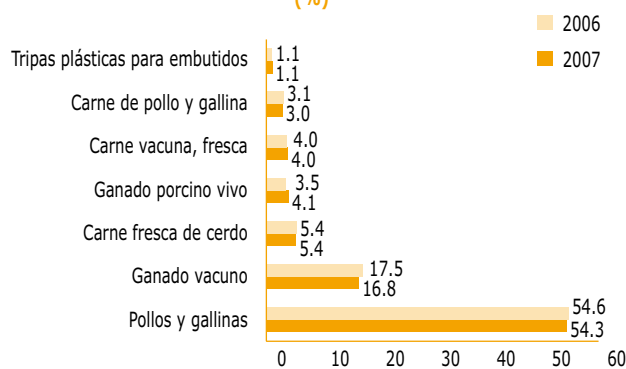
Participación porcentual del sector de productos cárnicos dentro del total industrial, 2007 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos cárnicos (%)



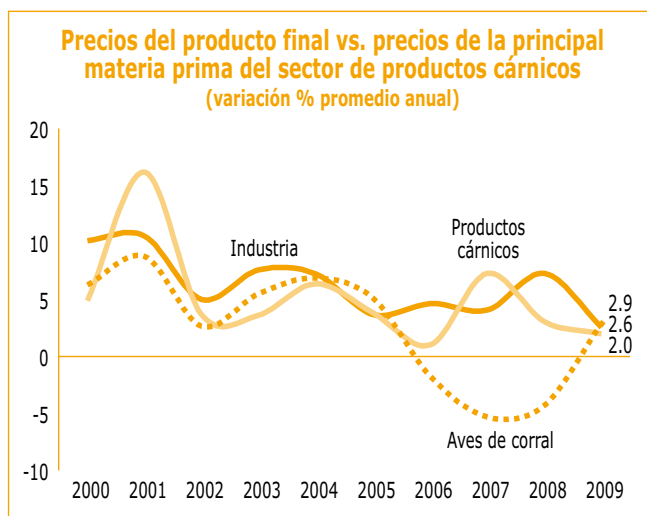
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

jos por el ganado vacuno (16.8%). Otras materias primas fueron la carne fresca de cerdo (5.4% del total), el ganado porcino vivo (4.1%) y la carne vacuna fresca (4%).

Entre tanto, la utilización de materia prima importada perdió importancia en el año 2007, representando tal sólo el 0.4% del total, luego de estar entre un 1.2% y un 6.9% durante los años 2000-2006. De hecho, en el año 2007 se mantuvo la tendencia a la baja iniciada a mediados de 2005, cuando representaba un 2.1%.

Precios: entre los años 2000 y 2009, el precio de los cárnicos se incrementó un 5.1% anual en promedio, por debajo tanto de la variación promedio del IPC (6%) y de los precios de la industria (5.8%). La misma relación se mantuvo en el año 2009, cuando el precio de los cárnicos se incrementó en un 2%, mientras que los de la industria en un 2.6%.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

La excepción se presentó en el año 2007, cuando el desabastecimiento del mercado interno producido por el incremento sustancial de las exportaciones de cárnicos a Venezuela llevó a que el precio de los cárnicos en el mercado nacional llegara a incrementarse al 7.3% en ese año. La mejora de los suelos por factores climáticos en el país en el año 2008 y el cierre del mercado venezolano en 2009 provocaron un exceso de oferta en el mercado nacional, que presionó los precios a la baja. Así, éstos sólo se incrementaron un 3% en el año 2008 y un 2% en 2009.

Relaciones de costo: en el año 2007 los industriales del sector reportaron que el costo de las materias primas

les representó un 53.2% de los ingresos por ventas, los laborales (salarios y prestaciones sociales) un 8.2% y el de energía eléctrica un 1.6%. Así, los costos totales representaron un 63% de los ingresos por ventas en el año 2007, de los cuales los incurridos en las materias primas fueron los más representativos (85% de los totales). Sin embargo, gracias a una disminución relativa en el costo de las materias primas utilizadas entre los años 2000-2007 (del 74% al 53% de los ingresos por ventas), los costos totales disminuyeron su peso relativo dentro de los ingresos totales por ventas, de un 83% a un 63%, en dicho período.

Indicadores de estructura sectorial: en el año 2007 el valor agregado generado por el sector tan sólo representó el 30.9% del total de su producción bruta, inferior al promedio de la industria (43.8%), pero en línea con el presentado entre los años 2000-2007 (29.8% en promedio). La productividad de los trabajadores del sector se ha caracterizado por ser una de las más bajas en toda la industria: en el año 2007 un trabajador promedio del sector tan sólo generó \$55.4 millones de valor agregado frente a los \$121.2 millones promedio de la industria. El indicador de eficiencia en procesos muestra que el sector fue poco competitivo frente a los demás de la industria en el año 2007. Su valor agregado tan sólo representó el 44.8% de los consumos intermedios, frente al 91.2% en promedio en la industria. Así, los industriales del sector utilizaron relativamente más materias primas para la generación de una porción menor de valor agregado.

Los costos laborales del sector frente a los ingresos por ventas fueron relativamente bajos (8.2%) durante el año 2007, y el costo laboral tan sólo les representó un 6.7% de su valor agregado, mientras que en la industria representó un 10.1% en promedio. Además, el sector contrata cada vez más mano de obra temporal que permanente, tal como lo muestra el índice de temporalidad. La contratación pasó de dos trabajadores permanentes por uno temporal en el año 2000, a uno permanente por uno temporal en el año 2007.

Comercio exterior

Exportaciones: en el año 2009, el valor FOB de las exportaciones de productos cárnicos fue de US\$602.3 millones, cayendo un -21.6% anual frente a 2008, por efecto del cierre de la frontera venezolana. Aun así, Venezuela fue el principal destino de exportación, con el 98.1% del total de éstas.

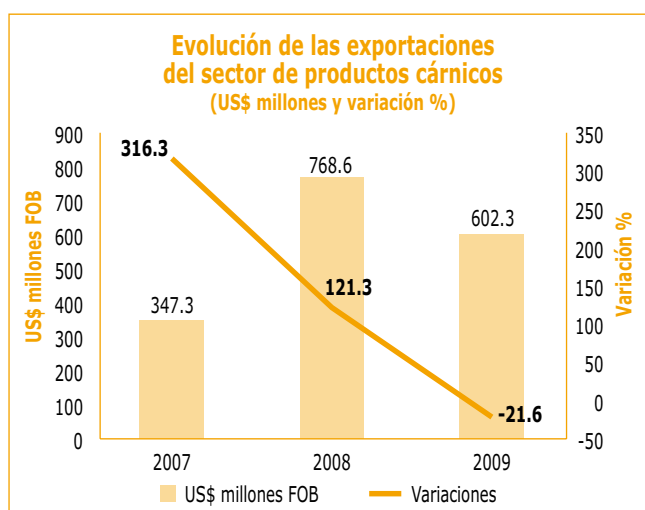
A futuro, se espera que en este portafolio de destinos aparezca Rusia, pues recientemente Colombia firmó un

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos cárnicos

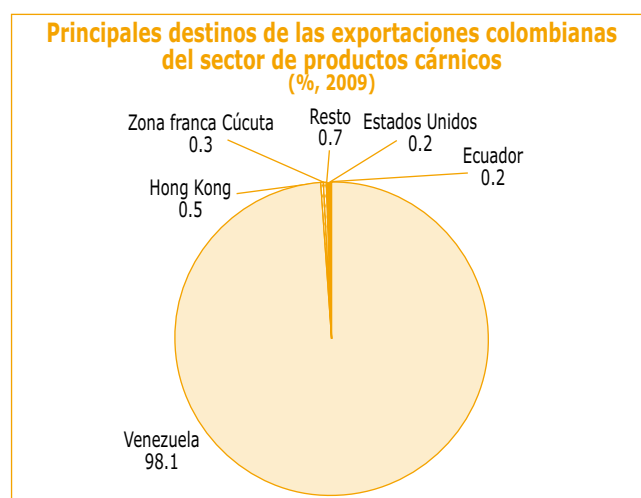
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	5.7	51.550	7.7	2.5	48.345	47.1	32.0
2001	5.1	49.684	7.3	2.4	45.180	45.2	31.1
2002	5.0	50.229	7.0	1.7	50.121	43.6	30.3
2003	4.7	47.972	6.6	1.4	52.927	38.1	27.6
2004	4.6	49.758	6.1	1.1	50.840	37.4	27.2
2005	4.5	53.609	6.5	1.1	58.382	41.0	29.1
2006	4.5	53.712	6.6	1.0	59.606	42.4	29.8
2007	4.4	55.411	6.7	1.1	51.253	44.8	30.9
Promedio	4.8	51491	6.8	1.5	52.082	42.4	29.8

	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	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	60.0	7.2	1.4	2.1	0.0	24.1
2006	60.0	7.0	1.4	1.2	0.1	9.0
2007	53.2	8.2	1.6	0.4	N.D.	N.D.
Promedio	67.2	7.9	1.3	2.6	0.3	8.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

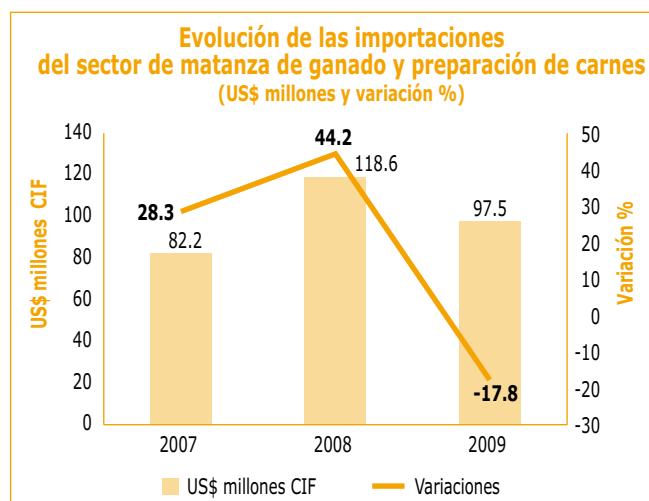


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

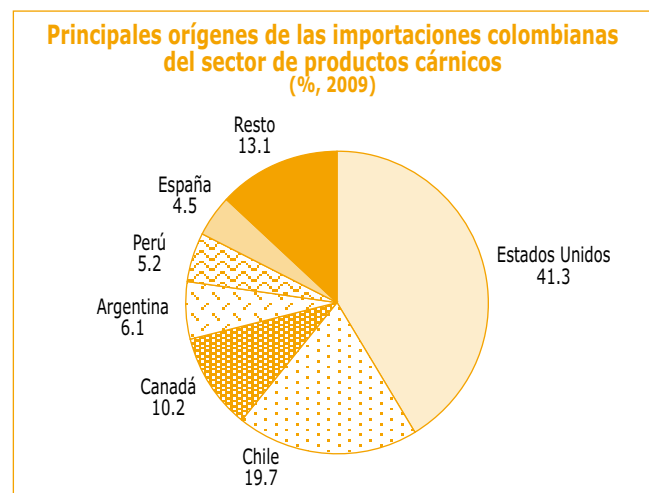
acuerdo con este país para facilitar el ingreso de productos cárnicos, entre otros.

Importaciones: en el año 2009, el valor CIF de las importaciones de productos cárnicos sumó US\$97.5 millones,

con un contracción del -17.8%. Estados Unidos, Chile y Canadá fueron los principales proveedores del país, representando el 41.3%, el 19.7% y el 10.2% del total, respectivamente, similar al año 2008, aunque Estados Unidos disminuyó levemente su importancia desde un 48.8% en el año 2008.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

A pesar de lo anterior, el sector continúa siendo exportador neto. La balanza comercial del sector alcanzó US\$504.9 millones en 2009, con una Balanza Comercial Relativa de 0.7, consolidándose como exportador neto en el año 2009.

Competitividad internacional

A partir de los datos totales de exportaciones e importaciones del Dane, Anif ha calculado el nivel de apertura del sector, así como la penetración de las importaciones en el mercado nacional. Como era de esperar, el sector de cárnicos fue uno de los que destinó una porción más alta de su

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos cárnicos

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	17.4	26.2	25.0
Tasa de Apertura Exportadora (1)	29.7	48.4	41.8
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.4	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.

producción a los mercados del exterior. En el año 2009 envió un 41.8% del total, casi 12 puntos porcentuales menos que el sector de otros textiles, que fue el que registró la cifra más alta (53.4%). Pese a esto, en el último año su presencia en los mercados del exterior se ha visto amenazada por la dificultad para exportar cárnicos hacia Venezuela, como se comentó anteriormente.

Por su parte, la penetración de las importaciones en el mercado doméstico tan sólo alcanzó a representar una cuarta parte del consumo interno de los colombianos en el año 2009 (25%). Un registro levemente inferior al observado en el año 2008 (26.2%), que señala la existencia de un espacio en el mercado para que los industriales del sector expandan su producción.

Situación financiera

Al corte del año 2009, las empresas del sector presentaron una mejora anual de su rentabilidad. El incremento en la rentabilidad del patrimonio fue la más significativa, pasando del 3.3% en 2008 al 9.2% en 2009. No obstante, su margen operacional y margen neto continúan estando por debajo del promedio industrial, muy posiblemente como resultado de su falta de competitividad frente al resto de la industria, ya mencionada.

Entre tanto, los niveles de eficiencia, liquidez y endeudamiento de las empresas del sector se mantuvieron estables entre los años 2008-2009. Si bien el endeudamiento se mantuvo en un 52% durante el año 2009, el apalancamiento financiero aumentó de un 21% en el año 2008 a un 29.3% en 2009.

Indicadores financieros del sector de productos cárnicos			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.5	5.6	8.5
Margen de utilidad neta (%)	1.0	3.0	6.5
Rentabilidad del activo (%)	1.6	4.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.3	9.2	6.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.6	1.5	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	39.2	34.3	54.7
Rotación CxP (días)	37.8	34.6	47.0
Capital de trabajo / Activo (%)	5.4	31.4	30.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	51.7	51.6	35.8
Apalancamiento financiero (%)	21.0	29.3	13.6
Deuda neta (%)	20.6	28.9	13.4

Para este sector se contó con información financiera de 55 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 2009 (\$ miles)

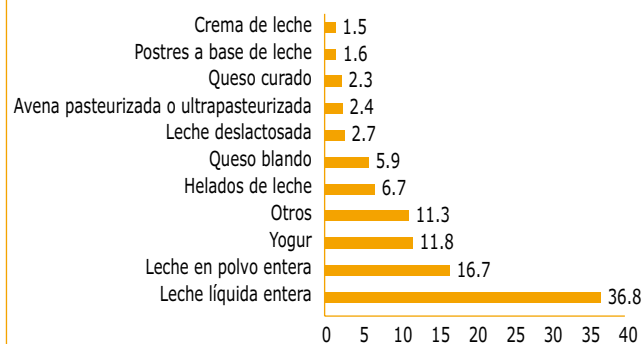
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroavícola del Valle S.A.	7.015.996	2.309.353	4.590.950	286.331	440.620	6.2	6.3	9.4	1.5	32.9
Agropecuaria Capachito Ltda.	547.240	390.154	870.379	120.170	16.967	13.8	3.1	10.8	1.1	71.3
Agropecuaria de Occidente S.A.	4.943.314	2.625.344	4.748.373	495.687	415.463	10.4	8.4	17.9	1.1	53.1
Agropecuaria el Búfalo S.A.	46.617.441	45.393.895	127.393.378	376.641	688.693	0.3	1.5	56.3	1.0	97.4
Alimentos Cárnicos S.A.S.	502.044.948	246.779.445	665.624.061	30.953.583	16.768.735	4.7	3.3	6.6	2.3	49.2
Alimentos la Cali S.A.	12.597.972	8.182.829	27.752.871	2.240.760	572.985	8.1	4.5	13.0	1.1	65.0
Antioqueña de Porcinos Ltda.	31.973.470	19.740.578	95.777.210	4.501.859	382.524	4.7	1.2	3.1	0.4	61.7
Avicultura Técnica S.A. En acuerdo de reestructuración.	54.012.283	25.264.363	57.684.324	1.473.814	298.186	2.6	0.6	1.0	0.6	46.8
Avídesa de Occidente S.A.	86.811.471	37.871.768	161.024.296	6.337.648	7.486.887	3.9	8.6	15.3	1.3	43.6
Brasileña Carnes Frías S.A.	5.387.972	3.066.304	8.877.064	651.234	382.144	7.3	7.1	16.5	0.9	56.9
Camaguey S.A.	86.417.591	27.752.435	147.796.545	11.806.354	9.173.921	8.0	10.6	15.6	2.0	32.1
Carnes Casa Blanca S.A.	18.968.939	11.307.945	37.199.543	1.890.475	243.386	5.1	1.3	3.2	1.5	59.6
Carnes Finas Guadalupe Ltda.	3.042.873	1.754.556	13.595.724	466.474	225.963	3.4	7.4	17.5	1.6	57.7
Carnes Frías El Cordobés Ltda.	1.296.389	530.550	1.564.938	-16.026	-28.210	-1.0	-2.2	-3.7	1.6	40.9
Carnes Frías Enriko Ltda.	7.656.418	4.040.141	15.470.977	719.173	151.545	4.6	2.0	4.2	1.2	52.8
Carnes Frías Reitar Ltda.	1.933.356	1.495.025	2.860.152	112.326	47.173	3.9	2.4	10.8	0.4	77.3
Cárnicos Bello Hato Ltda.	2.955.355	1.474.783	6.670.825	496.497	132.222	7.4	4.5	8.9	2.6	49.9
Central de Sacrificio Manizales S.A.	6.660.650	1.860.663	16.031.669	-220.027	-467.371	-1.4	-7.0	-9.7	1.0	27.9
Colombiana de Productos del Agro Colpago S.A.	741.863	271.206	3.439.430	139.116	43.701	4.0	5.9	9.3	2.0	36.6
Comercial Casablanca S.A.	7.028.554	5.562.328	13.052.959	665.435	26.420	5.1	0.4	1.8	1.4	79.1
Comercializadora Internacional Multicárnicos S.A.	8.749.941	7.946.518	34.293.459	-1.434.264	218.754	-4.2	2.5	27.2	1.1	90.8
Comestibles Dan S.A.	31.831.446	15.794.561	62.781.371	6.041.486	1.248.182	9.6	3.9	7.8	1.2	49.6
Compañía Internacional de Alimentos Agropecuarios	19.110.572	11.055.768	53.260.535	2.350.023	1.272.954	4.4	6.7	15.8	1.5	57.9
Delipavo Ltda.	6.347.228	2.846.719	9.390.155	1.175.900	651.430	12.5	10.3	18.6	1.5	44.8
Delipostres Ltda.	685.237	515.793	2.782.809	92.566	63.349	3.3	9.2	37.4	0.7	75.3
Don Pollo S.A.	15.367.912	11.244.878	57.630.294	1.740.425	530.805	3.0	3.5	12.9	1.1	73.2
Expendio de carnes Bell y Estrada Ltda.	1.258.178	274.544	3.556.738	138.648	87.133	3.9	6.9	8.9	3.8	21.8
Fondo ganadero del Tolima S.A.	15.967.471	4.527.671	11.286.198	248.675	328.743	2.2	2.1	2.9	0.8	28.4
Frigorífico del Caribe S.A.	1.121.055	391.892	6.041.089	65.265	46.287	1.1	4.1	6.3	2.5	35.0
Frigorífico Jongovito S.A. Frigovito S.A.	2.308.929	258.806	1.576.060	-24.524	68	-1.6	0.0	0.0	3.6	11.2
Frigorífico La Parisienne S.A.	4.538.665	3.398.979	15.534.066	500.755	57.619	3.2	1.3	5.1	1.6	74.9
Frigoríficos ganaderos de Colombia S.A.	165.990.776	66.687.117	179.625.375	4.646.211	-911.038	2.6	-0.5	-0.9	1.1	40.2
Granja Tequendama Ltda.	866.500	97.023	2.738.515	76.693	67.397	2.8	7.8	8.8	8.6	11.2
Indupollo S.A.	37.369.800	18.420.136	67.114.803	2.557.183	943.885	3.8	2.5	5.0	1.1	49.3
Industria Colombiana de Carne S.A.	5.780.638	3.060.852	9.590.941	104.156	60.021	1.1	1.0	2.2	1.4	53.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industria de alimentos Zenú S.A.S.	565.860.635	318.604.841	599.146.049	70.925.504	43.600.040	11.8	7.7	17.6	2.2	56.3
Kouprey S.A.	992.079	636.645	961.532	36.247	38.324	3.8	3.9	10.8	0.8	64.2
Koyomad Productos Cárnicos S.A.	20.323.653	2.991.613	29.710.351	2.984.810	1.592.318	10.0	7.8	9.2	1.6	14.7
Marketing de Colombia S.A.										
Comercializadora Internacional C.I.	50.490.860	48.354.421	78.036.208	2.012.994	474.018	2.6	0.9	22.2	0.7	95.8
Muriel y Barahona Ltda.	775.374	532.286	1.043.732	30.970	40.068	3.0	5.2	16.5	1.5	68.6
Palmas del Cesar S.A.	55.473.925	13.650.915	51.363.930	3.582.793	3.131.022	7.0	5.6	7.5	1.1	24.6
Pez Caribe Ltda.	1.324.327	622.060	3.718.766	209.619	54.383	5.6	4.1	7.7	1.8	47.0
Pimpollo S.A.	141.903.769	64.348.686	274.650.018	4.081.048	2.215.254	1.5	1.6	2.9	1.0	45.3
Pollo Fresco de Colombia Ltda.	1.772.398	502.122	682.914	3.140	-7.643	0.5	-0.4	-0.6	2.2	28.3
Pollos El Bucanero S.A.	122.396.495	67.365.748	209.770.981	15.943.909	7.873.912	7.6	6.4	14.3	0.8	55.0
Procesadora Avícola del Risaralda Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	16.055.100	10.874.782	41.081.355	1.088.607	200.047	2.6	1.2	3.9	0.7	67.7
Productos cárnicos Walter Ltda.	1.443.928	812.739	4.658.001	174.995	92.371	3.8	6.4	14.6	0.6	56.3
Pronaca Colombia S.A.	23.552.011	15.489.065	8.547.217	-3.250.427	-3.318.290	-38.0	-14.1	-41.2	0.2	65.8
Salsamentaria Cadiz Ltda.	276.726	151.770	742.777	19.552	478	2.6	0.2	0.4	1.7	54.8
Salsamentaria Induolcarnes Ltda.	1.840.001	1.159.941	2.469.428	66.264	46.924	2.7	2.6	6.9	1.1	63.0
Salsamentaria Sabore y Cia. Ltda.	1.835.515	1.610.108	2.285.145	3.601	5.994	0.2	0.3	2.7	6.1	87.7
Salsamentaria Santander Ltda.	6.694.705	2.928.319	13.864.351	615.814	304.495	4.4	4.5	8.1	1.1	43.7
Salsamentaria Vilaseca Ltda.	6.915.581	3.581.248	11.614.239	1.336.694	692.821	11.5	10.0	20.8	1.2	51.8
Saurios Ltda.	3.165.560	1.578.019	4.463.036	319.333	195.728	7.2	6.2	12.3	1.2	49.8
Servicios Técnicos y Agroindustriales del Fondo Ganadero de Santander S.A.	385.186	321.827	915.004	11.003	6.159	1.2	1.6	9.7	1.1	83.6

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

Productos lácteos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos lácteos, 2007 (%)

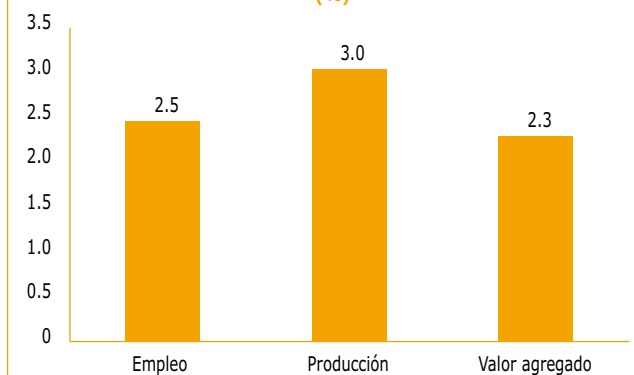


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción bruta de los 139 establecimientos del sector alcanzó 4.2 billones, su valor agregado \$1.4 billones y su personal ocupado 15.647 personas. Frente al agregado industrial, el sector ha perdido importancia entre los años 2000-2007: la producción bruta pasó de representar el 4.1% del total en el año 2000 al 3% en el año 2007 y el valor agregado pasó del 3.3% al 2.3% en ese mismo período. Su personal ocupado, sin embargo, continuó representando alrededor de un 2.5%.

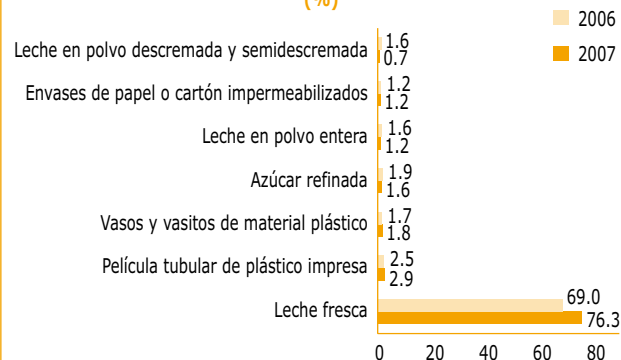
Materias primas: en el año 2007 la principal materia prima utilizada por los industriales del sector fue la leche fresca (76.3%), aumentando su importancia relativa en un poco más de 7 puntos porcentuales. Otras materias pri-

Participación porcentual del sector de productos lácteos dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos lácteos (%)

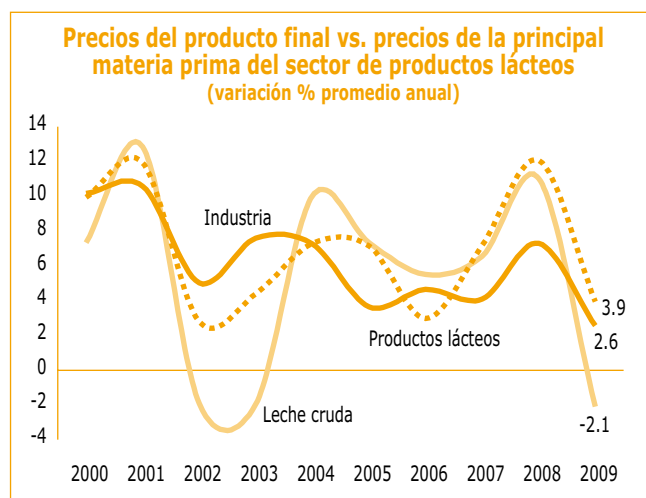


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

mas utilizadas fueron la película tubular de plástico impresa (2.9% del total), los vasos y vasitos de plástico (1.8%) y el azúcar refinada (1.6%).

Precios: durante los años 2000-2009, el precio de los lácteos se incrementó al 6.6% anual en promedio. Durante el año 2009, su crecimiento llegó al 3.9%, frente al incremento del 12.1% en el año 2008. Como se recordará, desde mediados de 2007 se presentaba un desabastecimiento en el mercado interno de leche cruda, resultado de un fuerte incremento de las exportaciones hacia Venezuela. Una situación que rápidamente se revirtió en los años 2008-2009, cuando por efecto del Fenómeno de la Niña y la no exportación de cerca de 25.000 toneladas a Venezuela, se presentó un exceso de oferta en el mercado nacional. En consecuencia, los precios de los lácteos fueron presionados a la baja. Aun así, apenas se dio una desaceleración en los mismos, que no alcanzó a corregir los incrementos del año 2008.

En lo corrido del año 2010 al corte de abril, los precios de los lácteos no se incrementaron al ritmo esperado por efecto del Fenómeno del Niño. El cierre de la frontera venezolana contribuyó a amortiguar su efecto, permitiendo mantener relativamente estable su oferta en el mercado nacional y con ello el nivel de los precios.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: en el año 2007, los industriales del sector encuestados por la EAM destinaron tan sólo el 0.4% de su producción a los mercados del exterior. Un resultado esperado si se tiene en cuenta que sus altos costos de producción, junto con los de transporte, empleados en su exportación, les

disminuye considerablemente la competitividad a los industriales del sector en los mercados del exterior.

Relaciones de costo: en el año 2007, el costo de las materias primas representó un 70.1% de los ingresos por ventas, los laborales (salarios y prestaciones) un 12.8% y el de energía eléctrica un 2.2%. Así, los costos totales representaron el 85.1% del total de los ingresos por ventas en el año 2007, de los cuales los incurridos en materias primas fueron los más representativos (82.4% de los totales). Este porcentaje fue relativamente elevado y atípico en el período 2000-2007, pues en promedio representaban un 70%. Éste, sin embargo, es atribuible al incremento en el peso de sus materias primas respecto a sus ingresos por ventas, que pasó del 61.8% en el año 2006 al 70.1% en el 2007, y al incremento en la participación del costo laboral, que pasó del 6.3% en 2006 al 12.8% en 2007.

Indicadores de estructura sectorial: en el año 2007, el valor agregado generado tan sólo representó el 33.3% del total de su producción bruta, inferior al promedio de la industria (43.8%), pero similar al registrado en promedio por el sector entre los años 2000-2007 (34.5%). Así, el sector fue menos productivo en el año 2007 que lo que había sido en la historia reciente, pues produjo una baja cantidad de valor agregado en comparación con la utilizada en insumos para la producción. Un aspecto en que su mano de obra tuvo mucho que ver, pues un trabajador promedio en el sector tan sólo generó \$81.8 millones, mientras que uno de la industria \$121.2 millones. Además, justifica el porqué su valor agregado tan sólo representó el 49.8% de su consumo intermedio frente al 91.2% en promedio para la industria, tal como lo muestra el indicador de eficiencia en los procesos.

Durante el año 2007, los costos laborales de los industriales del sector les representaron el 12.8% de sus ingresos por ventas y el 6.5% de su valor agregado, mientras que en la industria en promedio representaron el 15.2% y el 10.1%, respectivamente. Además, el sector contrata cada vez más mano de obra temporal que permanente, pasando de dos permanentes por uno temporal en el año 2000, a un permanente por uno temporal en 2007.

Comercio exterior

Exportaciones: en el año 2009, el valor FOB de las exportaciones de lácteos fue de US\$27.8 millones, mostrando una contracción del -63.1% como consecuencia del cierre de la frontera venezolana. Aun así, Venezuela fue el principal destino con el 77.4%, seguido, muy de lejos, por Estados

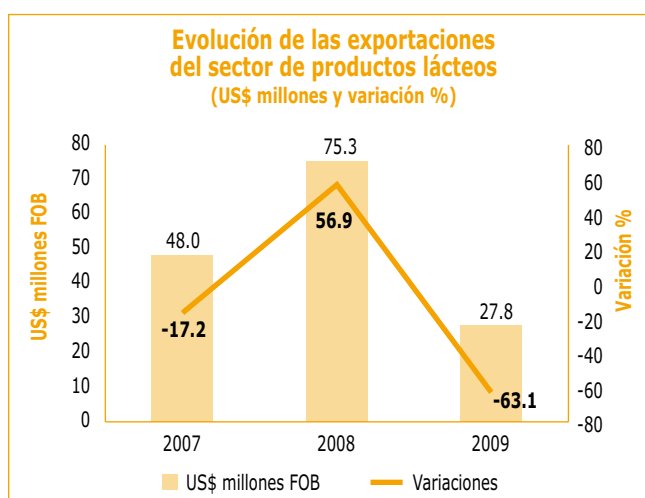
Indicadores de estructura sectorial del sector de productos lácteos

	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	6.7	90.324	7.5	2.1	96.776	55.2	35.5
2001	6.3	90.408	6.8	1.9	93.944	50.4	33.5
2002	6.1	92.290	7.0	1.7	106.014	53.3	34.8
2003	5.8	86.883	7.1	1.4	112.919	53.6	34.9
2004	5.7	90.893	6.6	1.3	112.184	52.7	34.5
2005	5.4	86.995	6.3	1.2	118.158	49.7	33.2
2006	5.8	102.233	6.2	1.2	123.869	56.7	36.2
2007	4.7	81.827	6.5	1.0	94.520	49.8	33.3
Promedio	5.8	90.232	6.7	1.5	107.298	52.7	34.5

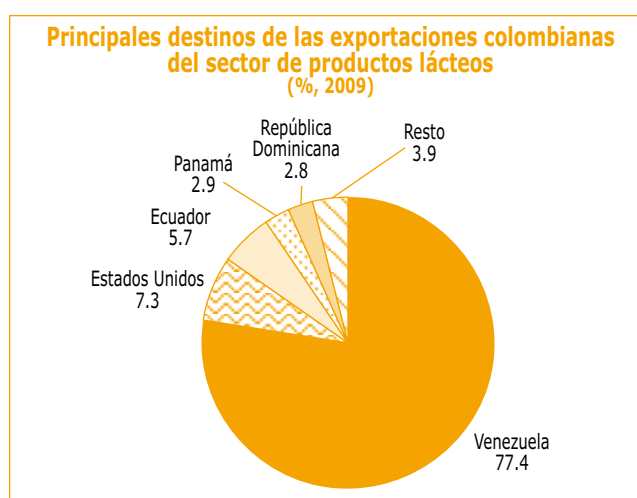
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	59.8	7.5	0.8	5.1	4.1	0.7
2001	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	61.8	6.3	1.0	1.9	4.0	0.3
2007	70.1	12.8	2.2	0.2	0.4	0.2
Promedio	63.3	7.7	1.2	4.3	5.3	0.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Unidos (7.3%), Ecuador (5.7%), Panamá (2.9%) y República Dominicana (2.8%).

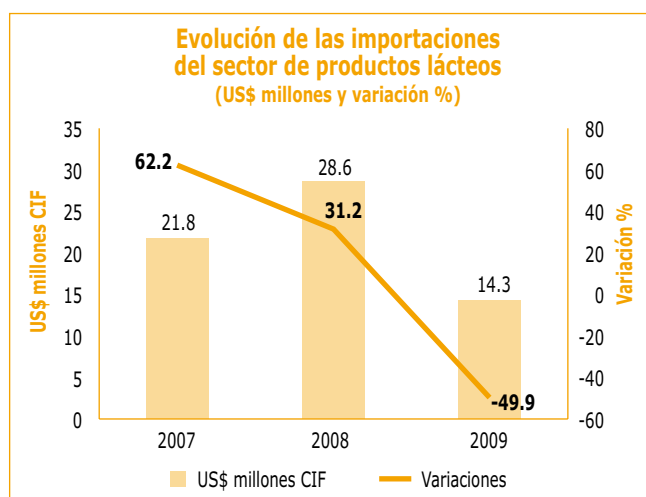
En los próximos meses, se espera que en este portafolio de destinos aparezca Rusia y México. El primero a raíz del

acuerdo recientemente firmado entre las partes para facilitar el ingreso de productos lácteos, entre otros. El segundo a causa del acceso preferencial que recientemente México le otorgó a los lácteos colombianos, en el marco del Tratado de Libre Comercio (G3) firmado hace más de una década.

Importaciones: en el año 2009, el valor CIF de las importaciones de lácteos sumaron US\$14.3 millones, contrayéndose un -49.9% en el último año. Estados Unidos (22.5%), Canadá (15.2%) y República Checa (11.5%) fueron los principales proveedores de lácteos del país. No obstante, Estados Unidos disminuyó su importancia relativa, pues en 2008 le proveía al país el 29.1% del total de las importaciones, a la vez que Países Bajos dejó de ser un pro-

veedor importante, pasando del 10.6% en el año 2008 a tan sólo el 8.8% en el año 2009.

Si bien lo anterior muestra un empeoramiento tanto de las exportaciones como de las importaciones de lácteos en el último año, cabe anotar que el sector fue comercialmente neutro. La balanza comercial del sector fue de US\$13.5 millones en 2009, a la vez que la Balanza Comercial Relativa de 0.4.

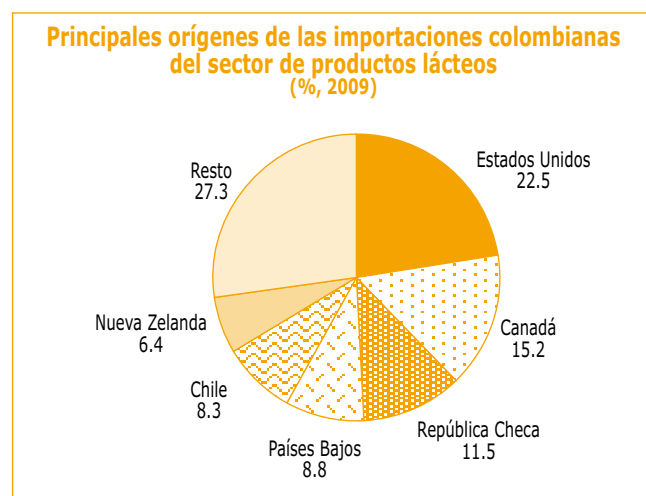


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Competitividad internacional

Con base en los datos totales de exportaciones e importaciones del Dane, Anif ha calculado el nivel de apertura del sector, así como la penetración de las importaciones en el mercado nacional. Tal como se ha presentado en los últimos años, el sector lácteo fue el segundo menos abierto al mundo, luego del sector de bebidas. En el año 2009, tan sólo envió un 1.5% del total de su producción, muy por debajo del promedio industrial que llegó a un 27.1%. Adicionalmente, la presencia del sector en los mercados del exterior ha venido cayendo: en el año 2007 llegaba a un 2.3% y en 2008 había alcanzado apenas a un 3%.

Por su parte, la penetración de las importaciones en el mercado doméstico continuó manteniéndose baja en los últimos años. Gracias a las medidas arancelarias impuestas por el Estado para limitarlas, en el período 2007-2009 las importaciones representaron en promedio un 1% del consumo interno. Más aun, las del año 2009 no alcanzaron a superar dicho 1%.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos lácteos

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	1.1	1.2	0.7
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.3	3.0	1.5
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.4	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.

Situación financiera

Al corte del año 2009, las empresas del sector reportaron un empeoramiento de la rentabilidad de sus negocios. Salvo por el margen operacional que aumentó al 4.3% en 2009 del 3.6% registrado en el año 2008, los demás indicadores de rentabilidad cayeron. Esto muy posiblemente se explica por un descenso en los precios de venta al público en el segundo semestre de 2008 y el primer semestre de 2009,

resultado a la vez del exceso de oferta de leche fresca en el mercado interno a causa del Fenómeno de la Niña.

Entre tanto, si bien los niveles de eficiencia y liquidez del sector se mantuvieron estables entre los años 2008-2009, cabe destacar que su endeudamiento presentó una ligera reducción, al pasar del 58.3% al 56.3% en ese período. Ello a raíz de una disminución en el apalancamiento de las empresas con el sector bancario, del 29.9% al 17.9%.

Indicadores financieros del sector de productos lácteos			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.6	4.3	8.6
Margen de utilidad neta (%)	0.9	0.5	6.6
Rentabilidad del activo (%)	1.4	0.7	4.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.4	1.7	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.5	1.5	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	0.8	1.1	1.5
Rotación CxC (días)	22.3	23.6	55.3
Rotación CxP (días)	27.0	22.2	47.6
Capital de trabajo / Activo (%)	-21.5	7.3	31.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	58.3	56.3	35.7
Apalancamiento financiero (%)	29.9	17.9	13.8
Deuda neta (%)	29.3	17.4	13.6

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 lácteos 2009 (\$ Miles)

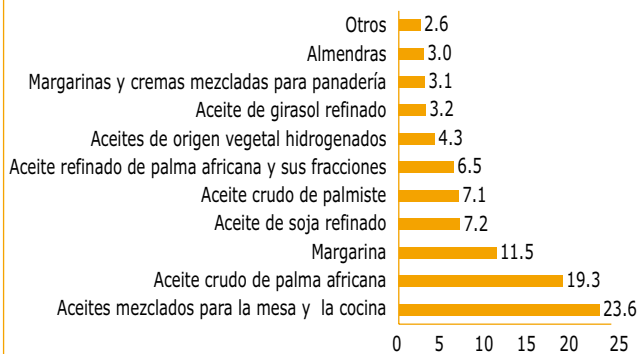
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón De endeudamiento (%)
Alimentos El Jardín S.A.	3.143.346	1.178.520	11.094.657	-61.743	18.479	-0.6	0.6	0.9	1.0	37.5
Alpina Productos Alimenticios S.A.	955.300.298	580.953.933	1.121.697.489	71.920.901	14.007.552	6.4	1.5	3.7	1.2	60.8
C.I. Inversiones Peniel Ltda.	2.596.304	1.799.185	6.553.230	589.834	79.938	9.0	3.1	10.0	1.4	69.3
Cecilia Paván de Domínguez e hijos y Cía. Ltda. Dulces del Valle Ltda.	2.708.110	1.036.591	3.925.405	246.696	-187.636	6.3	-6.9	-11.2	2.0	38.3
Central Lechera de Manizales S.A.	31.820.814	19.591.387	54.121.102	584.237	-398.249	1.1	-1.3	-3.3	0.9	61.6
Ceuco de Colombia Ltda.	3.039.478	478.052	7.816.169	130.308	73.495	1.7	2.4	2.9	1.2	15.7
Comestibles La Dulzura Ltda.	539.797	323.507	1.696.133	41.221	22.728	2.4	4.2	10.5	1.4	59.9
Compañía Lechera de El Morfín Ltda.	6.196.836	4.589.785	29.352.298	1.903.044	126.854	6.5	2.0	7.9	0.5	74.1
Compañía Regional de Lácteos y Alimentos de Colombia S.A.	91.057.446	81.983.675	172.165.839	15.207.837	2.069.044	8.8	2.3	22.8	0.9	90.0
Dairy Partners Americas Manufacturing Colombia Ltda.	158.813.026	110.148.431	195.412.850	1.206.120	237.052	0.6	0.1	0.5	1.8	69.4
Danone Alquería S.A.	69.084.962	44.629.914	41.375.992	-32.115.580	-39.455.421	-77.6	-57.1	-161.3	0.3	64.6
Desarrollos Campesinos S.A.	32.023.308	1.700.057	6.980.526	221.704	471.966	3.2	1.5	1.6	3.4	5.3
Doña Leche Alimentos S.A.	11.392.586	3.986.291	37.003.147	2.110.734	526.258	5.7	4.6	7.1	1.0	35.0
El Cortijo del Palmar S.A.	1.140.340	556.536	911.043	72.750	29.718	8.0	2.6	5.1	1.3	48.8
Fábrica de Alimentos Procesados Ventolini S.A. En reorganización.	10.194.579	5.171.069	8.687.795	-425.950	-1.008.723	-4.9	-9.9	-20.1	0.7	50.7
Fábrica de Quesos Italianos del Vecchio S.A.	7.262.705	1.827.256	13.005.932	826.326	548.391	6.4	7.6	10.1	2.3	25.2
Freskaleche S.A.	48.897.266	19.492.950	157.541.112	7.380.516	3.373.829	4.7	6.9	11.5	1.1	39.9
Helaco S.A.	583.608	273.875	1.929.629	42.223	22.001	2.2	3.8	7.1	1.4	46.9
Helados Finos Santa Clara S.A.	565.964	378.514	2.215.232	52.747	27.257	2.4	4.8	14.5	0.6	66.9
Industria Colombiana de Alimentos S.A.	30.295.734	7.739.141	84.451.657	1.549.195	827.668	1.8	2.7	3.7	1.2	25.5
Industria Colombiana de Lácteos Ltda.										
Incolácteos Ltda.	30.896.586	8.513.831	47.941.274	998.861	296.206	2.1	1.0	1.3	1.7	27.6
Industria de Alimentos Liroyaz Ltda.	1.104.168	719.211	2.930.754	-25.660	-49.363	-0.9	-4.5	-12.8	0.9	65.1
Industria Lechera del Huila S.A.	3.119.602	947.793	7.673.102	178.366	2.330	2.3	0.1	0.1	2.0	30.4
Industria pasteurizadora y lechera El Pomar S.A. En acuerdo de reestructuración.	20.356.871	6.669.820	35.728.533	2.216.185	1.431.599	6.2	7.0	10.5	1.3	32.8
Industrias Normandy S.A.	5.354.077	2.319.462	14.739.680	713.944	405.145	4.8	7.6	13.4	1.1	43.3
Inversiones Fasulac Ltda.	6.869.841	1.974.827	13.867.305	326.491	75.087	2.4	1.1	1.5	1.8	28.7
Lácteos Andinos de Nariño Ltda.	3.731.022	2.107.304	7.374.529	328.346	78.316	4.5	2.1	4.8	1.7	56.5
Lácteos Betania S.A.	4.359.502	3.148.232	44.671.358	404.769	374.788	0.9	8.6	30.9	1.0	72.2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Lácteos del Campo S.A.	10.157.127	6.940.074	14.595.078	-1.346.942	-45.574	-9,2	-0,4	-1,4	0,8	68,3
Lácteos del Cesar S.A.	7.884.520	3.241.243	31.246.339	1.177.065	197.592	3,8	2,5	4,3	1,5	41,1
Ledesas S.A.	1.451.042	950.488	5.439.199	252.164	14.892	4,6	1,0	3,0	1,0	65,5
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A. S.	261.872.291	166.477.407	287.834.307	27.247.091	9.879.633	9,5	3,8	10,4	0,6	63,6
Nortesantandereana de Lácteos S.A.	2.649.801	470.597	3.182.240	-4.360	-135.018	-0,1	-5,1	-6,2	1,0	17,8
Nutrición Vital Nuval S.A.	3.153.040	1.380.800	4.941.639	341.454	63.142	6,9	2,0	3,6	1,6	43,8
PCA Productora y Comercializadora de Alimentos S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	22.357.821	11.799.295	36.379.860	821.812	223.499	2,3	1,0	2,1	0,8	52,8
Parmalat Colombia Ltda.	89.237.682	31.274.163	210.354.360	2.342.247	15.433	1,1	0,0	0,0	1,5	35,0
Pasteurizadora La Pradera S.A.	4.137.561	1.984.559	13.453.668	471.256	148.113	3,5	3,6	6,9	1,6	48,0
Pasteurizadora Santandereana de Leches S.A.	38.223.505	3.402.341	34.741.974	1.428.788	1.596.843	4,1	4,2	4,6	3,5	8,9
Pasteurizadora La Mejor S.A.	7.221.361	2.116.985	21.807.055	1.541.834	478.516	7,1	6,6	9,4	0,9	29,3
Pasteurizadora Santodomingo S.A.	9.792.199	3.512.955	19.935.654	1.653.807	92.275	8,3	0,9	1,5	1,3	35,9
Procesadora de Leches Integrales de Colombia S.A.	8.414.326	4.887.392	16.038.922	-319.866	-20.197	-2,0	-0,2	-0,6	1,0	58,1
Procesadora de Leches S.A.	129.958.373	19.071.164	127.372.137	8.263.384	4.831.186	6,5	3,7	4,4	3,2	14,7
Procesadora San Martín S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	8.410.930	8.289.633	2.774.272	-424.764	-72.679	-15,3	-0,9	-59,9	0,3	98,6
Procesadores de Leche del Caribe Ltda.	9.279.186	4.978.498	15.879.371	-367.890	-185.976	-2,3	-2,0	-4,3	1,7	53,7
Productos Alimenticios de Barragán Ltda.	1.856.959	687.196	5.328.896	313.124	134.620	5,9	7,2	11,5	1,6	37,0
Productos Alimenticios Santillana Ltda.	3.451.187	1.412.733	6.033.463	159.924	106.992	2,7	3,1	5,2	1,6	40,9
Productos de Antaño S.A.	4.094.566	2.174.204	8.810.489	776.279	251.920	8,8	6,2	13,1	1,5	53,1
Productos El Diamante Ltda.	549.021	157.914	2.332.932	49.600	35.839	2,1	6,5	9,2	3,5	28,8
Productos La María S.A. S.	1.733.327	1.107.352	7.070.428	547.866	150.130	7,7	8,7	24,0	1,2	63,9
Productos Lácteos Andina S.A.	25.054.972	10.000.744	86.959.313	6.807.012	3.947.343	7,8	15,8	26,2	1,1	39,9
Productos Lácteos El Recreo S.A.	14.867.468	7.153.995	45.287.977	643.508	326.394	1,4	2,2	4,2	1,5	48,1
Productos Lácteos Pasco S.A.	2.119.758	409.865	3.498.346	-44.507	-88.340	-1,3	-4,2	-5,2	1,5	19,3
Productos Lácteos Santodomingo Ltda.	2.299.582	575.869	1.657.885	151.921	6.265	9,2	0,3	0,4	0,9	25,0
Productos Lácteos y Congelados Palermo	347.946	321.442	455.470	-6.487	1.026	-1,4	0,3	3,9	0,5	92,4
Productos Naturales de La Sabana S.A. Alquería	189.858.596	145.095.820	431.749.591	24.181.004	11.112.411	5,6	5,9	24,8	1,0	76,4
Prolácteos Jr Ltda.	4.533.883	2.095.430	14.698.362	301.294	135.129	2,0	3,0	5,5	3,6	46,2
Schadel Ltda. Schalin del Vecchio Ltda.	4.635.802	1.358.679	7.904.303	998.750	647.368	12,6	14,0	19,8	3,2	29,3
Valencia y Silva Ltda.	381.841	218.939	749.820	-2.039	14.756	-0,3	3,9	9,1	1,0	57,3

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

Aceites y grasas

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aceites y grasas, 2007 (%)

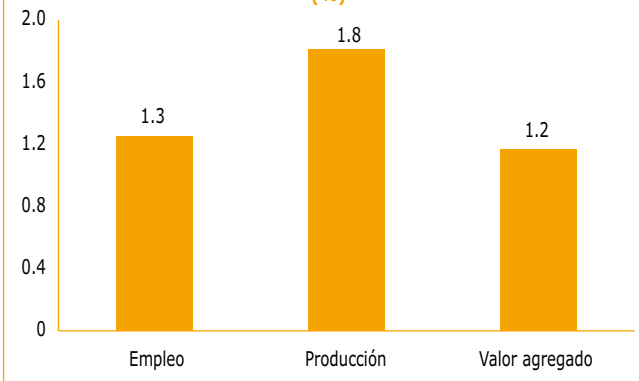


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción bruta de los 52 establecimientos incluidos en la misma alcanzó \$2.5 billones, su valor agregado \$716.340 millones y su personal ocupado 7.994 personas. El sector perdió importancia en el agregado industrial entre los años 2000-2007. La producción bruta pasó de representar el 2.6% del total industrial en el año 2000 al 1.8% en 2007; el valor agregado se redujo del 1.9% del total industrial al 1.2%, y el personal ocupado disminuyó del 1.8% al 1.3%.

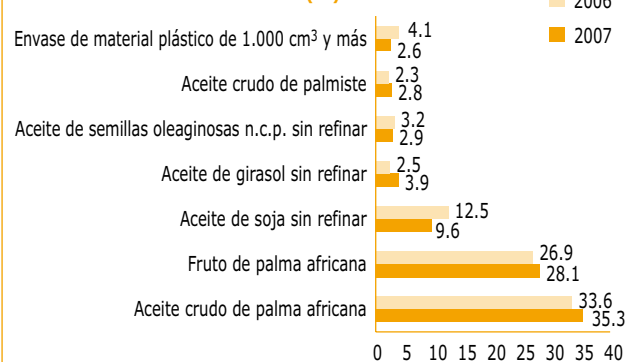
Materias primas: en el año 2007, las principales materias primas utilizadas por los industriales del sector fueron aceite crudo de palma africana y fruto de palma africana. Los industriales del sector aumentaron relativamente su utilización de ambas materias primas en comparación con el año 2006. El aceite de palma africana les representó un

Participación porcentual del sector de aceites y grasas dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de aceites y grasas (%)



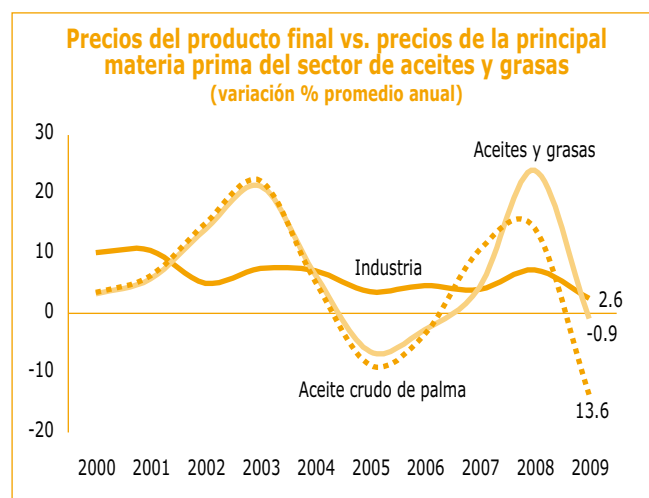
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

35.3% (1.7pp por encima de 2006) del total de materias primas utilizadas en 2007, mientras que el fruto de palma africana un 28.1% (1.2pp por encima de 2006). Otras materias primas utilizadas fueron aceite de soya sin refinar (9.6% del total), aceite de girasol sin refinar (3.9%), aceites de semillas oleaginosas sin refinar (2.9%), aceite crudo de palmiste (2.8%) y envase de 1.000cm³ (2.6%).

Cabe anotar que en 2007 las áreas cultivadas en el país con palma africana se incrementaron un 8.1%, impulsadas principalmente por el auge de los biocombustibles, según datos de Fedepalma.

Precios: durante los años 2000-2009, el precio de los aceites y grasas se incrementó al 6.9% anual en promedio. No obstante, en el año 2009, éste cayó un -0.9%, luego de haber registrado un alza del 24% hacia mediados de 2008, en sintonía con el ciclo de los precios internacionales de los *commodities*. Las restricciones arancelarias al ingreso de importaciones de aceite de palma al país, como el Sistema Andino de Franjas de Precios (SAFP), suavizaron dicha alza en el precio internacional del aceite de palma, así como su posterior desplome (-28%). Así, contribuyeron a que los costos de los industriales del sector no se vieran seriamente afectados por esa fuerte volatilidad del precio internacional.

Por su parte, el precio del aceite de palma, principal materia prima utilizada por los industriales del sector, presentó una dinámica similar a la de los precios finales de los aceites y grasas. En el año 2008 fue cuando más se incrementó (14.4% anual), y en 2009 cuando se registró su mayor descenso de los últimos años (-13.6% anual).



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: en el año 2007 los productores del sector encuestados por la EAM destinaron un 7.8% de su producción a los mercados del exterior, en línea con su participación promedio desde el año 2000 (7.6%), aunque por debajo de la media industrial (13.7%). Sin embargo, esto fue un retroceso frente a 2006, cuando habían llegado a destinar un 8.9% de la producción.

Relaciones de costo: los industriales del sector reportaron que el costo de sus materias primas representaron un 64.6% de los ingresos por ventas, los laborales (salarios y prestaciones) un 8.1% y el de energía eléctrica un 1.7% en el año 2007. Así, sus costos totales representaron el 74.4% de los ingresos por ventas en el año 2007, en línea con lo registrado en el año 2006 (74.2%), y manteniéndose en los niveles logrados desde mediados del año 2004, cuando cayó de niveles del 78% registrados en 2003. Esto ha sido posible por la baja en el costo de sus materias primas respecto de sus ingresos por ventas, alrededor de un 69.1% en el período 2000-2003, a un 65.3% en el período 2004-2007.

Indicadores de estructura sectorial: en el año 2007, el valor agregado generado por el sector representó el 28.4% del total de su producción bruta. Si bien fue inferior al promedio de la industria (43.8%), cabe destacar que aumentó en 1.2 puntos porcentuales frente al registrado en el año 2006, haciendo de este registro el más alto desde el año 2000. Así, los industriales del sector presentaron mejoras en su nivel productivo durante el año 2007, pese a que siguen ubicándose por debajo del promedio industrial. Esto lo confirma el índice de eficiencia en los procesos, el cual muestra que su valor agregado aumentó respecto a sus consumos intermedios, pasando de representar el 37.5% de éstos en el año 2006, al 39.7% en 2007. No obstante, aún inferior al promedio de la industria (91.2%). Dicho progreso se logró gracias a la mejora en la productividad de la mano de obra, pues un trabajador promedio pasó de generar \$76.4 millones en el año 2006 a \$82.9 millones en 2007.

Los costos laborales de los industriales del sector representaron apenas el 8.1% de sus ingresos por ventas durante el año 2007, y éstos disminuyeron su participación dentro del valor agregado, pasando de un 6.6% en el año 2006 a un 6.2% en 2007. Entre tanto, el sector continuó empleando a dos trabajadores permanentes por cada temporal, tal como lo ha venido haciendo desde el año 2002.

Comercio exterior

Exportaciones: en el año 2009, el valor FOB de las exportaciones de grasas y aceites llegó a US\$187.9 millones.

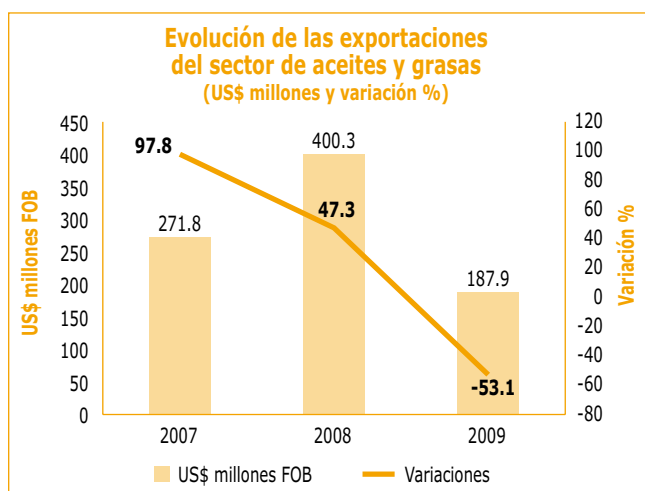
Indicadores de estructura sectorial del sector de aceites y grasas

	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	4.2	82.957	6.2	1.8	181.325	39.7	28.4
Promedio	4.4	71.097	6.8	2.1	151.227	37.5	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	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
Promedio	67.2	7.2	1.2	17.2	7.7	1.6

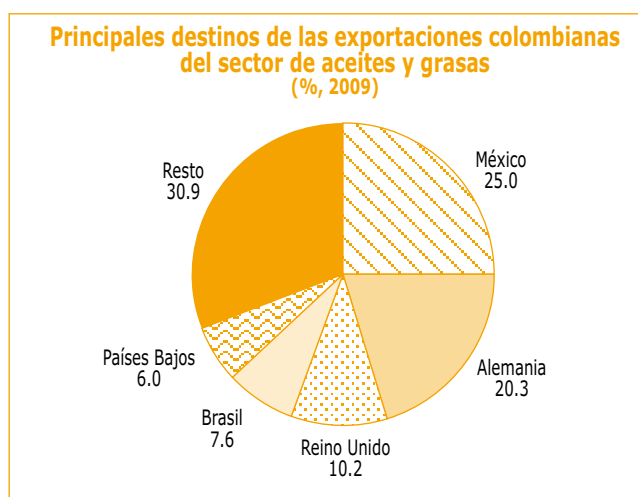
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

En comparación con las registradas un año atrás, éstas cayeron un -53.1%, muy posiblemente a raíz de los problemas sanitarios, tales como la Pudrición del Cogollo en algunas regiones del país. México fue el principal destino de éstas, recibiendo un 25% del total. En orden de participación le



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

siguieron Alemania (20.3%), Reino Unido (10.2%), Brasil (7.6%) y Países Bajos (6%).

En los próximos meses es posible que se presente una mayor profundización de las exportaciones nacionales hacia

México, como consecuencia del levantamiento de los aranceles a las importaciones de aceites y grasas por parte del gobierno mexicano. Entre tanto, analistas del mercado sostienen que la demanda mundial continuará incrementándose gracias al alza en la demanda de China e India, así como de los países europeos y latinoamericanos para la fabricación de biocombustibles.

Importaciones: en el año 2009, el valor CIF de las importaciones de aceites y grasas sumaron US\$644.9 millones, presentando una contracción del -16.3% en el último año. Argentina y Bolivia fueron los principales proveedores de aceites y grasas del país, representando el 47.8% y el

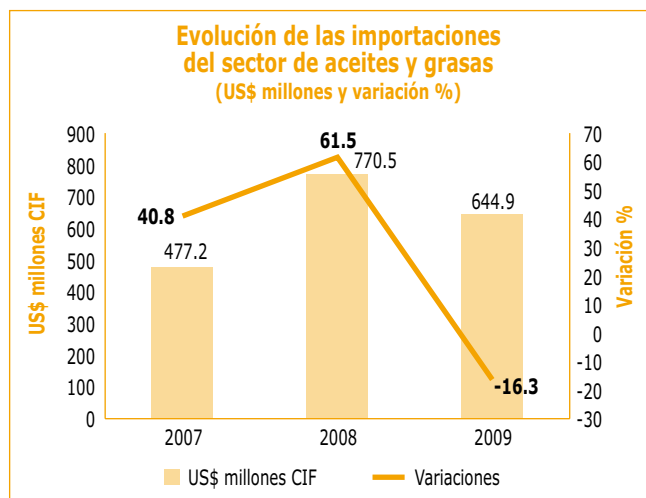
22.1% del total, respectivamente, superando ampliamente a Estados Unidos como el principal proveedor en 2008. Éste, que era el origen del 30.2% de las importaciones en el año 2008, tan sólo participó con el 7.8% en 2009.

Las contracciones en los dos sentidos del comercio dejaron al sector como importador neto. Su balanza comercial presentó un déficit de US\$457 millones en el año 2009, a la vez que una Balanza Comercial Relativa de un -0.5.

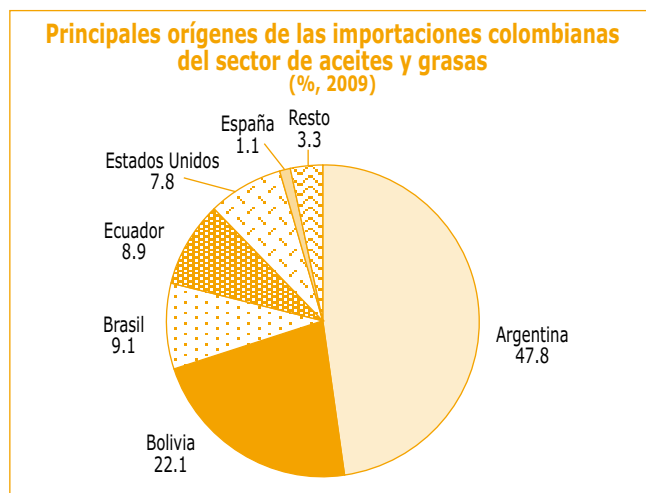
Competitividad internacional

A partir de los datos totales de exportaciones e importaciones del Dane, Anif ha calculado el nivel de apertura del sector, así como la penetración de las importaciones en el mercado nacional. Pues bien, en el año 2009 el sector de grasas y aceites disminuyó su participación en los mercados del exterior, destinando tan sólo un 12.5% de su producción, luego de haberlo hecho alrededor de un 21% en los años 2007-2008. Un hecho en que, como ya se comentó, muy posiblemente tuvieron incidencia los problemas sanitarios afrontados por el sector, como la Pudrición del Cogollo. Esto además consolidó al sector como uno de los más cerrados de la industria.

De otra parte, la penetración de las importaciones en el mercado doméstico se mantuvo alrededor de un 30% en el año 2009, tal como sucedió en los años previos. Según información de Fedepalma, ello a raíz de un estancamiento de las importaciones en los últimos años, así como de un comportamiento muy diverso según el producto. Mientras que las de aceites crudos aumentaron un 4.4% anual en el año 2009, las de aceites y grasas vegetales refinados cayeron un -1.5% anual y las de aceites y grasas animales un -31.5% anual.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores de desempeño comercial del sector de aceites y grasas

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	31.6	33.8	29.9
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.7	20.8	12.5
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.3	-0.5

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Al corte del año 2009, las empresas del sector reportaron un empeoramiento de la rentabilidad de sus negocios. Su margen operacional cayó de un 5.7% registrado en el año 2008, a un 4.7% en el año 2009; su margen neto lo hizo de un 2.8% a un 2.1%; la rentabilidad de su activo de un 3.3% a un 2.2%, y la rentabilidad de su patrimonio de un 6.2% a un 3.9%. Esto se vio agravado, en parte, por el empeoramiento en las condiciones de liquidez, el cual es

evidente al observar que el capital de trabajo como proporción de su activo cayó de un 21% en el año 2008 a un 11.3% en 2009.

Entre tanto, si bien la eficiencia de las empresas del sector se mantuvo muy estable entre los años 2008-2009, el endeudamiento de las mismas presentó una disminución. Éste cayó de un 46.6% en el año 2008 a un 43.7% en 2009, pese a que su apalancamiento financiero se hubiese mantenido alrededor de un 23.8% en ese mismo período.

Indicadores financieros del sector de aceites y grasas			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.7	4.7	8.5
Margen de utilidad neta (%)	2.8	2.1	6.5
Rentabilidad del activo (%)	3.3	2.2	4.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.2	3.9	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.2	1.0	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.1	1.5
Rotación CxC (días)	35.7	37.1	54.6
Rotación CxP (días)	29.7	32.7	47.1
Capital de trabajo / Activo (%)	21.0	11.3	31.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.6	43.7	35.9
Apalancamiento financiero (%)	23.8	23.8	13.6
Deuda neta (%)	23.7	23.6	13.5

Para este sector se contó con información financiera de 49 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 2009 (\$ miles)

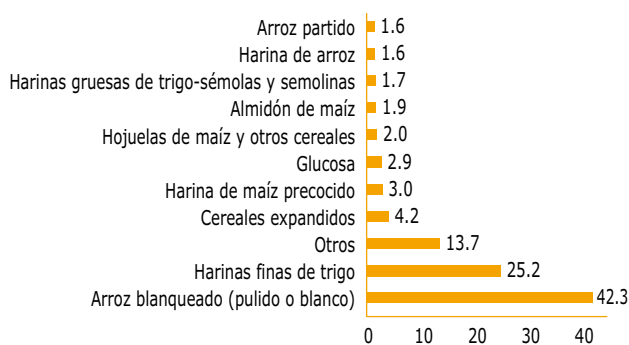
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Aceite Rendidor Ltda.	477.618	189.605	559.773	19.097	12.087	3.4	2.5	4.2	2.5	39.7
Aceites Comestibles del Sinú S.A. En acuerdo de reestructuración.	22.547.632	5.696.657	11.951.227	320.955	-32.196	2.7	-0.1	-0.2	4.9	25.3
Aceites Finos Ltda.	7.826.066	6.732.432	11.680.925	349.153	48.328	3.0	0.6	4.4	0.8	86.0
Aceites Manuelita S.A.	319.724.643	248.543.417	139.019.108	22.873.465	4.518.718	16.5	1.4	6.3	0.6	77.7
Aceites S.A.	37.031.146	18.310.777	54.600.215	1.338.657	138.082	2.5	0.4	0.7	1.0	49.4
Aceites y Concentrados del Caribe Ltda.	2.824.551	1.345.747	1.924.775	-59.110	5.089	-3.1	0.2	0.3	0.6	47.6
Aceites y Grasas Vegetales S.A. Acegrasas	326.749.935	105.099.371	427.772.808	12.351.542	12.696.586	2.9	3.9	5.75	1.3	32.2
Agroindustrias del Sur del Cesar Ltda. y Cía. S.C.A.	33.878.842	3.774.546	36.582.848	3.565.820	3.564.943	9.7	10.5	11.8	2.5	11.1
Agropecuaria Santa María Latorre y Cía. S. en C.	16.255.254	11.646.956	25.017.674	977.685	1.184.680	3.9	7.3	25.7	0.8	71.7
Agudelo Muzzulini y Cía. S. en C.	17.807.285	7.564.945	16.840.163	1.028.682	520.952	6.1	2.9	5.1	1.0	42.5
Artepán Ltda.	4.293.583	2.429.417	13.419.141	1.162.783	471.251	8.7	11.0	25.3	1.5	56.6
CI Yumbo S.A.	119.631.290	84.043.090	273.049.909	8.936.015	1.678	3.3	0.0	0.0	2.7	70.3
CI Sociedad Industrial de Grasas Vegetales S.A.	48.704.323	19.000.067	109.696.243	12.217.362	2.465.037	11.1	5.1	8.3	1.4	39.0
Comercializadora Internacional Alamosa S.A.	10.836.221	4.519.027	24.514.160	1.500.662	897.272	6.1	8.3	14.2	1.6	41.7
Comercializadora Internacional										
Ind. Proc. de Sebos y Pielés Nal. Ltda.	6.489.215	3.810.084	7.331.515	184.750	113.937	2.5	1.8	4.3	0.8	58.7
Comercializadora Internacional										
Santandereana de Aceites S.A.	36.936.313	13.274.491	72.204.177	525.037	499.475	0.7	1.4	2.1	1.6	35.9
Comercializadora Internacional Tequendama S.A.	200.540.099	72.340.487	102.340.728	-2.261.483	3.821.131	-2.2	1.9	3.0	1.1	36.1
Compañía Nacional de Aceites S.A.	21.648.981	4.847.539	34.073.706	2.667.308	1.457.724	7.8	6.7	8.7	1.4	22.4
Compañía Nacional de Sebos Ltda.	10.805.202	8.098.530	9.526.764	259.334	269.802	2.7	2.5	10.0	1.5	75.0
Concentrados S.A.	96.574.406	56.334.349	178.493.397	7.881.697	1.598.497	4.4	1.7	4.0	1.0	58.3
Del Llano S.A.	12.030.941	2.877.817	26.030.565	1.413.776	956.779	5.4	8.0	10.5	1.9	23.9
Duquesa S.A.	44.395.168	20.923.382	89.563.848	10.477.712	5.107.104	11.7	11.5	21.8	1.3	47.1
Entrepalmes S.A.	19.187.040	10.444.508	17.697.276	1.511.209	292.564	8.5	1.5	3.3	1.0	54.4
Extratora Bella Esperanza Ltda.	5.329.143	2.423.809	8.392.153	98.222	77.159	1.2	1.4	2.7	0.8	45.5
Extratora Central S.A.	34.934.339	11.699.496	54.613.396	7.778.148	5.422.326	14.2	15.5	23.3	1.6	33.5
Extratora Frupalma S.A.	15.147.387	12.220.463	37.945.249	-2.321.778	425.436	-6.1	2.8	14.5	1.5	80.7
Extratora María La Baja S.A.	29.132.792	14.890.792	39.693.448	9.221.732	5.281.724	23.2	18.1	37.1	1.4	51.1
Extratora Monterrey S.A.	21.251.334	18.049.396	35.000.837	-2.204.880	1.325.424	-6.3	6.2	41.4	0.8	84.9
Fábrica de Grasas y Productos Químicos Ltda.	374.630.672	139.061.003	215.060.774	-1.433.191	1.403.664	-0.7	0.4	0.6	0.8	37.1
Fábrica de Sebos Luis Muñoz y Cía. Ltda.	1.172.493	333.513	3.791.085	61.534	17.963	1.6	1.5	2.1	2.6	28.4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Fábrica Nacional de Grasas S.A.	38.366.146	16.311.982	104.910.166	3.273.913	2.279.510	3.1	5.9	10.3	1.2	42.5
Grasas S.A.	153.860.301	38.308.358	239.069.466	23.632.921	14.135.936	9.9	9.2	12.2	3.3	24.9
Grasas y Aceites Vegetales S.A.	100.403.927	48.304.779	185.105.867	7.662.720	2.681.396	4.1	2.7	5.1	1.0	48.1
Grasas y Derivados S.A.	61.063.033	19.370.415	92.819.849	-473.077	1.474.148	-0.5	2.4	3.5	1.7	31.7
Hacienda La Cabaña S.A.	146.043.178	38.610.899	41.776.336	3.423.569	116.927	8.2	0.1	0.1	1.8	26.4
Inversiones Agrograsas Ltda.	2.052.182	773.060	5.141.661	-37.688	72.215	-0.7	3.5	5.6	0.7	37.7
Kroil S.A. C.I.	877.480	755.064	786.084	-83.569	-170.594	-10.6	-19.4	-139.4	2.1	86.0
Llorede S.A. En acuerdo de reestructuración.	293.762.218	145.171.379	91.470.730	5.761.875	-13.193.082	6.3	-4.5	-8.9	0.1	49.4
Oleoflores Ltda.	166.387.127	77.282.658	197.867.969	7.155.354	6.155.590	3.6	3.7	6.9	0.8	46.4
Palmaceite S.A.	19.182.327	7.532.596	22.325.202	-1.199.558	622.342	-5.4	3.2	5.3	1.7	39.3
Palmar Santa Elena S.A.	20.317.011	3.890.128	5.277.662	-2.016.963	-4.125.155	-38.2	-20.3	-25.1	0.2	19.1
Palmas Santa Fé S.A.	34.112.329	7.572.475	11.703.226	113.866	53.349	1.0	0.2	0.2	5.7	22.2
Palmeras Barbascal S.A.	3.029.612	516.680	974.832	-354.012	-235.246	-36.3	-7.8	-9.4	0.5	17.1
Palmeras de Puerto Wilches S.A.	35.143.179	8.603.763	63.416.789	4.025.876	2.735.311	6.3	7.8	10.3	1.5	24.5
Palmeras San Pedro Ltda. En reorganización.	9.744.397	4.290.455	843.475	-337.808	-597.838	-40.0	-6.1	-11.0	0.1	44.0
Plantaciones Unipalma de Los Llanos S.A.	107.179.159	16.756.936	19.135.713	-676.394	853.007	-3.5	0.8	0.9	3.2	15.6
Procesadora de Materias Primas S.A.	8.279.484	5.667.009	11.895.019	947.169	651.365	8.0	7.9	24.9	1.2	68.4
Sociedad Comer. Inter. y Fábrica de Aceites y Margarinas del Magdalena S.A.	23.654.233	13.809.476	56.648.262	2.132.108	148.803	3.8	0.6	1.5	0.9	58.4
Veígrasas Ltda.	3.232.004	3.151.387	617.536	-128.911	17.634	-20.9	0.5	21.9	0.3	97.5

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

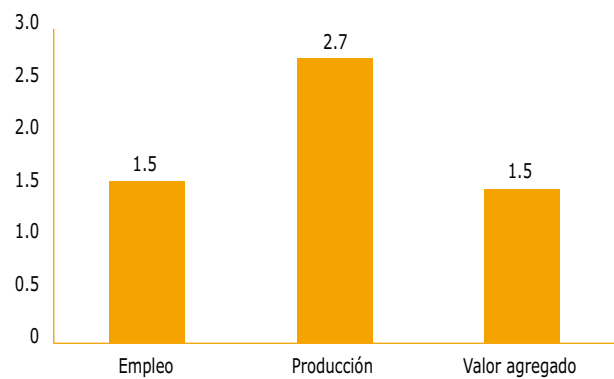
Productos de molinería

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de molinería, 2007 (%)



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

Participación porcentual del sector de productos de molinería dentro del total industrial, 2007 (%)

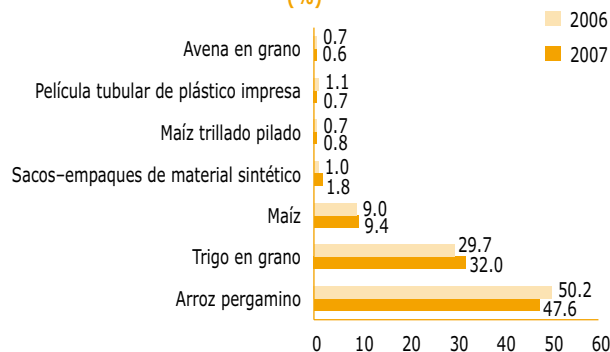


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), la producción del sector de productos de molinería sumó \$3.8 billones en 2007 (equivalentes al 2.7% del total industrial), generando valor agregado por \$903 mil millones. Los 134 establecimientos del sector emplearon a 9.808 personas, tan sólo el 1.5% del empleo total de la industria. Ninguna de estas tres variables presentó cambios significativos durante el período 2000-2007.

Materias primas: en el año 2007, los costos totales de materia prima en el sector estuvieron altamente concentrados en sólo dos insumos: i) el arroz pergamino, que representó un 47.6%; y ii) el trigo en grano, 32.0%. Sin embargo, el arroz pergamino ha ido perdiendo importancia frente al trigo en grano y al maíz, que se ubica en tercera posición,

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos de molinería (%)

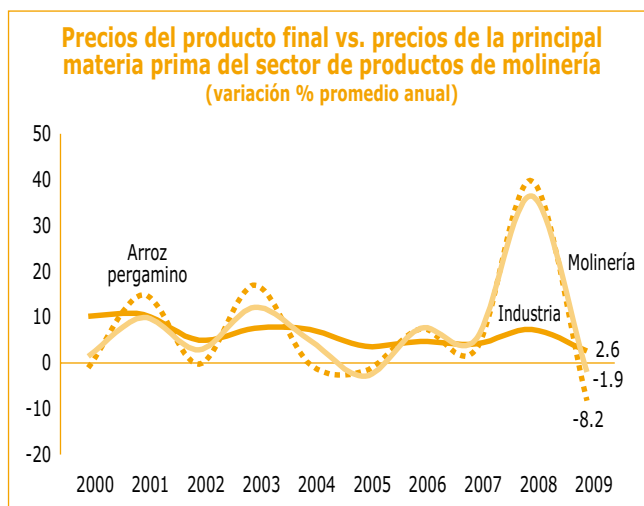


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

con el 9.4%. Otros insumos que contribuyeron, aunque en menor proporción, fueron los sacos (empaques) de material sintético (1.8%) y el maíz trillado pilado (0.8%).

La utilización de materia prima importada por parte de los productores ascendió a un 27.4% del total, incrementándose casi 9 puntos porcentuales frente a la proporción utilizada en 2006 (18.7%). A pesar del notable incremento, la materia prima importada utilizada en el sector continuó siendo inferior frente al promedio industrial (29.4%).

Precios: en el período 2000-2009, los precios de venta de los productos del sector tuvieron un crecimiento promedio del 7.7% anual, superior al ritmo promedio registrado por los precios de la industria (5.8% anual). Luego de presentar variaciones anuales cercanas al 37% en 2008, los precios corrigieron a la baja (-1.9%) en el año 2009. El precio mundial del arroz pergamino mostró tendencia alcista por el efecto "China", encareciendo los precios de venta al público hasta en un 40% en 2008. Posteriormente, y luego de que la burbuja especulativa en el mercado de *commodities* cediera, los precios de este insumo decrecieron a un ritmo del 8.2% anual y, con ello, los precios de venta de los productos de molinería tendieron a la baja. Adicionalmente, las altas cotizaciones del precio internacional del arroz llevaron a que la oferta nacional se incrementara, presionando así el precio a la baja en 2009.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: en 2007, las exportaciones del sector apenas representaron el 1.0% de la producción total, siendo un cifra bastante baja respecto al promedio indus-

trial (10.1%) y menor a la registrada en 2006 (1.6%). Sin embargo, el sector mostró una integración a los mercados internacionales, importando el 27.4% del valor de sus insumos en 2007 (la cifra más alta en cuatro años).

El indicador de sensibilidad a las condiciones externas señala que este sector fue el segundo más sensible a las condiciones externas, luego del sector de concentrados para animales. Los exportadores de este sector recibieron US\$1 por cada US\$17.8 gastados en materia prima importada.

Relaciones de costo: el costo de las materias primas utilizadas en el sector equivalió al 78.7% del valor de las ventas de los empresarios del sector en 2007. De hecho, esta relación fue 31 puntos porcentuales mayor que el promedio de la industria (48%). Así, los productores de este sector fueron los segundos con mayores costos de materias primas respecto a sus ventas durante el año 2007.

En contraste, el costo laboral tan sólo representó el 4.9% de las ventas totales en 2007, siendo este registro muy inferior al promedio de la industria (18.3%). Más precisamente, los empresarios de este sector fueron los que presentaron la tercera relación costo laboral/ventas más baja entre los de todos los sectores analizados. Por su parte, la utilización de energía eléctrica comprada/ventas fue del 2.1%, levemente inferior a la del resto de la industria (2.9%).

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el costo laboral en el sector alcanzó los \$16 millones/trabajador, representando apenas el 4.1% del valor total de la producción. Esto contribuyó a que la competitividad laboral fuese relativamente más alta en este sector que en otros. El indicador de competitividad del costo laboral, que mide el valor agregado generado por cada peso invertido en el pago de salarios y prestaciones, alcanzó los \$5.400, por encima del promedio industrial (\$5.200). Por su parte, la productividad laboral alcanzó los \$86.5 millones, inferior al promedio de la industria (\$121.2 millones). Entre tanto, la intensidad del capital fue de \$139.3 millones en 2007, una caída del 7.2% anual frente a 2006. Finalmente, el contenido de valor agregado del sector resultó bastante inferior a la cifra de la industria (23.8% versus 43.8%). De hecho, éste se ubicó como el segundo más bajo de toda la muestra.

Comercio exterior

Exportaciones: el valor de las exportaciones de productos de molinería sumó US\$44.8 millones en 2009, una contracción del 22.1% anual. Esto indica que la crisis económica mundial y los problemas comerciales con Venezuela y

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	6.5	67.036	4.8	2.8	117.640	28.3	22.1
2001	6.9	82.527	4.6	1.7	121.493	32.5	24.5
2002	7.0	94.818	4.5	1.8	135.899	34.4	25.6
2003	5.6	80.919	4.5	1.6	131.813	30.2	23.2
2004	6.9	100.435	4.3	1.5	138.497	35.8	26.4
2005	7.3	107.434	4.0	1.4	154.308	35.8	26.4
2006	6.9	105.485	3.8	1.3	150.102	36.1	26.6
2007	5.4	86.509	4.1	1.2	139.359	31.3	23.8
Promedio	6.6	90.645	4.3	1.7	136.139	33.1	24.8

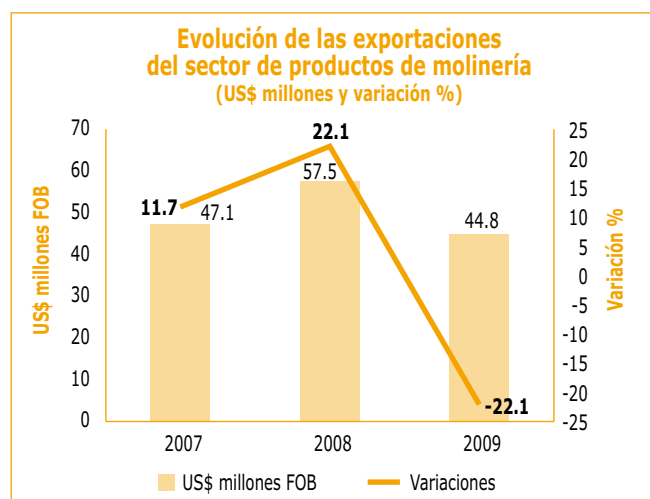
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	80.9	5.2	13.4	24.5	1.2	15.4
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	72.9	4.1	1.6	20.3	4.0	3.7
2006	72.9	3.9	1.7	18.7	1.6	8.4
2007	78.7	4.9	2.1	27.4	1.0	17.8
Promedio	76.3	4.6	6.6	24.1	1.9	11.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

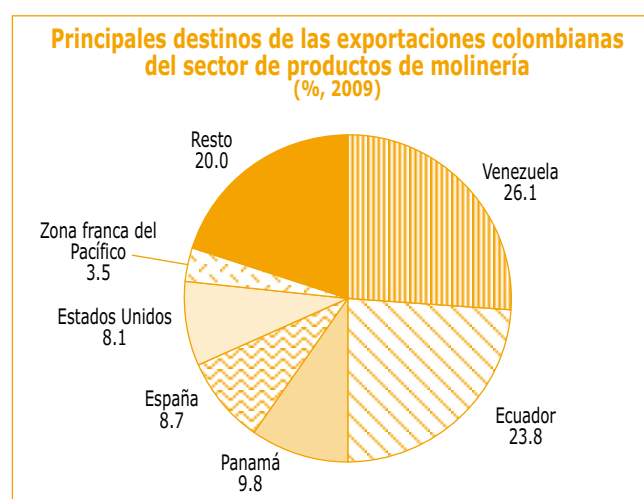
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

Ecuador tuvieron serias repercusiones sobre las exportaciones del sector en 2009. Pese a esto, Venezuela fue el principal destino de las exportaciones del sector en 2009, representando un 26.1% del total, seguido por Ecuador (23.8%)

y Panamá (9.8%). España (8.7%) y Estados Unidos (8.1%) fueron otros destinos importantes. Lo anterior sugiere una posible recomposición del portafolio de destinos de las exportaciones industriales del país.

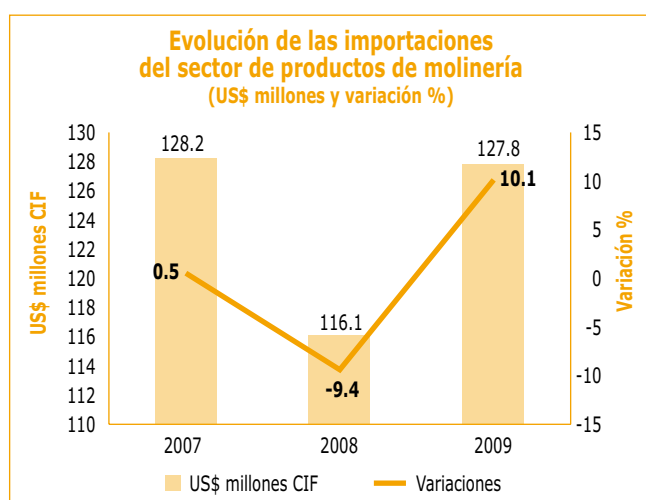


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

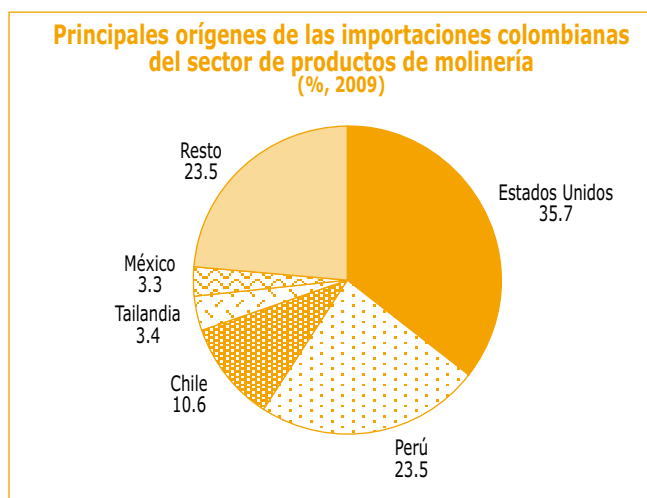


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones: entre los años 2007-2008, las importaciones de los productos de molinería exhibieron un comportamiento poco dinámico, al expandirse un 0.5% anual en 2007 y contraerse un -9.4% anual en 2008. Pese a esto, al corte de 2009, las importaciones sumaron US\$127.8 millones, presentando un incremento del 10.1% anual. Entre tanto, Estados Unidos se consolidó como el principal proveedor del país, representando el 35.7% del total en 2009, seguido de Perú (23.5%), Chile (10.6%), Tailandia (3.4%) y México (3.3%). Por último, cabe destacar que: i) Estados Unidos sigue ganando participación, duplicándola respecto a la del año 2008 (17.4%); y ii) Chile perdió el liderazgo que ocupaba en 2008 (18.1%).



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 muestran que en 2009 las importaciones suplieron el 5.9% del consumo interno de productos de este sector, al tiempo que sólo un 2.0% de la producción nacional estuvo destinada a los mercados del exterior. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa fue de -0.5 en promedio para el año 2009, lo que indica que el sector fue netamente importador.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de molinería

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	7.3	6.6	5.9
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.1	2.1	2.0
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.5	-0.5

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Según la información financiera reportada al corte de 2009, las empresas del sector de molinería mostraron un ligero deterioro en sus indicadores de rentabilidad respecto a los del año 2008. El margen operacional pasó del 5.6% al 5.2%, manteniéndose por debajo del promedio industrial (8.6%). Por su parte, los indicadores de liquidez mostraron algunos cambios en la capacidad empresarial para responder por sus obligaciones de corto plazo. La razón corriente se mantuvo inalterada en un 1.5 durante los años 2008-2009, mientras que la rotación de cuentas por pagar pasó de 17 a 23 días en ese mismo período.

Finalmente, el endeudamiento de las empresas del sector se mantuvo casi inalterado alrededor de un 40% en el año 2009, cayendo tan sólo 1 punto porcentual frente al registro de 2008 (del 41.1% al 40.2%). Esto a raíz de una disminución en el endeudamiento de los empresarios del sector con los bancos, tal como lo muestra el indicador de apalancamiento financiero, que pasó del 26.6% al 23.4% en el mismo período. Pese a esto, los empresarios del sector mantuvieron un endeudamiento superior al del promedio de la industria (35.9%).

Indicadores financieros del sector de molinería

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.6	5.2	8.6
Margen de utilidad neta (%)	3.4	2.6	6.5
Rentabilidad del activo (%)	5.1	3.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.6	5.7	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.5	1.3	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	41.4	39.5	54.8
Rotación CxP (días)	17.4	23.3	48.0
Capital de trabajo / Activo (%)	32.8	33.4	30.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	41.1	40.2	35.9
Apalancamiento financiero (%)	26.6	23.4	13.6
Deuda neta (%)	26.2	22.9	13.5

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 2009 (\$ miles)

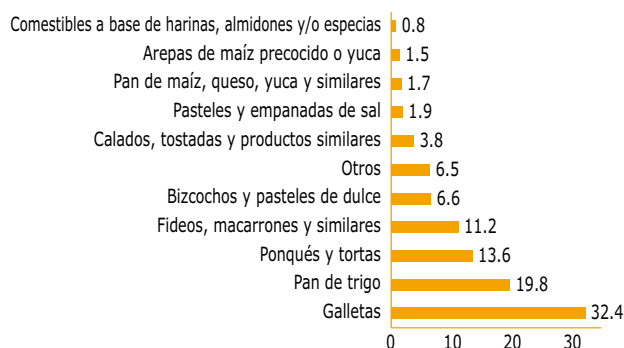
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón De endeudamiento (%)
Agroindustrial Molino Sonora A.P. S.A.	37.635.411	20.156.010	81.246.451	5.824.881	1.852.539	7.2	4.9	10.6	2.4	53.6
Agropecuaria de Comercio Ltda.	52.570.603	39.867.259	66.725.817	4.410.711	1.663.351	6.6	3.2	13.1	1.2	75.8
Agropecuaria La Pradera Ltda.	2.112.383	1.333.424	3.189.044	181.856	91.975	5.7	4.4	11.8	1.1	63.1
Alimentos Polar Colombia S.A.	125.990.147	88.717.552	203.822.698	10.554.120	2.735.552	5.2	2.2	7.3	0.7	70.4
Arrocera Agua Blanca S.A.	13.790.302	11.273.194	41.533.204	-581.718	111.096	-1.4	0.8	4.4	1.3	81.7
Arrocera Gélvez S.A.	12.710.333	3.609.435	36.970.584	1.753.484	1.460.295	4.7	11.5	16.0	2.4	28.4
Arrocera La Esmeralda S.A.	26.824.888	13.274.944	66.777.532	2.617.877	463.829	3.9	1.7	3.4	1.2	49.5
Arrocera Palmira-Besalle Fayad y Cía. S. en C.	10.286.737	9.131.003	18.222.726	1.107.460	147.771	6.1	1.4	12.8	1.0	88.8
Arrocera Sahagun S.A.	29.027.655	11.479.938	23.563.094	1.678.736	36.767	7.1	0.1	0.2	1.2	39.5
Arrocera Tropical Ltda.	4.346.490	2.692.513	9.817.926	479.005	81.645	4.9	1.9	4.9	1.4	61.9
Cereales del Llano S.A.	27.427.928	15.441.509	16.777.385	1.044.920	27.182	6.2	0.1	0.2	0.8	56.3
Clement Ltda.	857.168	483.502	1.861.866	138.102	34.000	7.4	4.0	9.1	1.4	56.4
Comercializadora de alimentos La Comarca S.A.	6.298.707	5.667.117	15.216.568	332.644	231.951	2.2	3.7	36.7	1.0	90.0
Comercializadora del Llano Ltda.	26.106.256	13.888.083	41.854.366	2.259.446	1.122.911	5.4	4.3	9.2	1.2	53.2
Comercializadora Gómez y Gómez Ltda.	4.154.288	2.842.536	24.743.547	625.858	342.848	2.5	8.3	26.1	1.1	68.4
Comercializadora Internacional										
Procesadora de Productos Agropecuarios	1.739.739	181.301	2.268.846	116.921	46.761	5.2	2.7	3.0	6.5	10.4
Coproarroz del Llano Ltda.	2.795.571	1.424.268	11.059.367	410.065	131.259	3.7	4.7	9.6	2.7	50.9
Diana Corporación S.A.	156.810.070	114.776.086	393.923.970	7.393.685	504.868	1.9	0.3	1.2	1.5	73.2
Elías Acosta y Cía. S. en C.	22.406.962	6.356.522	16.495.544	890.573	169.115	5.4	0.8	1.1	1.0	28.4
Fábrica de Productos Murillo Ltda.	1.006.219	378.558	1.648.409	130.316	34.182	7.9	3.4	5.4	1.2	37.6
Farid Cure y Cía. S. en C.	10.583.511	3.855.205	22.954.293	795.151	916.464	3.5	8.7	13.6	1.4	36.4
Generoso Mancini y Cía. Ltda.	29.674.990	13.643.203	37.008.706	1.094.072	449.277	3.0	1.5	2.8	1.6	46.0
Granos del Casanare Grandelca S.A.	20.703.633	10.448.698	21.716.705	557.394	222.985	2.6	1.1	2.2	1.5	50.5
Granos y Cereales de Colombia S.A.	28.023.165	14.905.934	48.139.330	4.261.516	1.848.143	8.9	6.6	14.1	1.1	53.2
Harinera del Valle S.A.	639.688.692	115.642.702	364.154.559	21.804.786	24.969.377	6.0	3.9	4.8	2.4	18.1
Harinera Indupan S.A.	16.374.709	6.153.765	35.213.692	3.808.692	2.610.142	10.8	15.9	25.5	2.0	37.6
Harinera Pardo S.A.	24.341.816	5.949.456	40.470.641	1.980.239	1.801.868	4.9	7.4	9.8	3.5	24.4
Icoharinas Ltda.	19.159.903	7.975.994	28.705.707	2.119.267	635.201	7.4	3.3	5.7	1.1	41.6
Industria Arrocera La Primavera Ltda.	1.011.042	293.586	3.371.790	138.206	116.020	4.1	11.5	16.2	2.7	29.0
Industria Arrocera Superior Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	2.262.831	2.226.445	1.546.389	-6.772	50.843	-0.4	2.2	139.7	0.6	98.4
Industria Colombiana de Harinas Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	6.721.925	4.236.568	14.109.836	428.717	158.131	3.0	2.4	6.4	1.5	63.0
Industria de Harinas Tullía Ltda.	46.131.217	10.009.724	21.858.572	2.646.167	804.953	12.1	1.7	2.2	1.6	21.7
Industria Harinera de Santander Ltda.	7.027.214	1.089.180	12.673.893	600.177	431.841	4.7	6.1	7.3	2.7	15.5
Industria Molinera de Caldas S.A.	32.190.999	9.914.649	18.360.475	2.705.312	664.391	14.7	2.1	3.0	1.3	30.8
Industria Molinera Paddy S.A.	4.620.765	2.005.899	13.163.764	434.633	343.813	3.3	7.4	13.1	2.0	43.4
Industrias del Maíz S.A. Corn Products Andina	387.862.789	100.524.408	516.720.202	38.679.572	32.362.115	7.5	8.3	11.3	2.0	25.9
Inversiones Baol Ltda.	2.979.904	115.748	3.828.008	491.075	330.957	12.8	11.1	11.6	7.4	3.9
Inversiones Molino Grande Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	2.483.383	1.744.424	7.918.679	-478.995	113.009	-6.0	4.6	15.3	0.3	70.2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Inversiones Restrepo Pinzón Vesga Ltda.	1.711.615	701.056	11.449.201	448.358	166.975	3.9	9.8	16.5	2.9	41.0
Inversiones R.P.V. Ltda.	281.449	18.205	235.235	26.558	17.154	11.3	6.1	6.5	4.7	6.5
La Casa del Ponqué Elka Ltda.	22.482.004	10.545.477	5.684.713	-1.947.547	-8.545.161	-34.3	-38.0	-71.6	0.2	46.9
Masapan S.A. En concordato.	2.120.334	2.109.896	2.357.832	444.574	115.285	18.9	5.4	1.104.5	0.4	99.5
Minerales Barrios de Colombia Ltda.	13.055.430	10.016.774	22.112.342	748.240	20.367	3.4	0.2	0.7	2.4	76.7
Molino Casanare Ltda. C.I.	2.783.586	626.114	463.570	103.047	36.466	22.2	1.3	1.7	1.0	22.5
Molino Diamante Ltda.	42.684.951	13.165.966	73.600.123	2.459.731	717.284	3.3	1.7	2.4	1.6	30.8
Molino El Lobo S.A.	227.681.818	133.967.432	339.782.433	20.577.726	7.215.468	6.1	3.2	7.7	1.4	58.8
Molino Florhuila S.A.	10.167.185	5.221.135	23.482.821	2.545.426	772.645	10.8	7.6	15.6	1.4	51.4
Molino Los Andes Ltda.	2.153.393	534.709	5.512.337	169.499	90.522	3.1	4.2	5.6	1.9	24.8
Molino Nacional Ltda.	4.052.970	3.994.437	23.181.127	95.800	-22.757	0.4	-0.6	-38.9	1.7	98.6
Molino San Isidro del Huila Ltda.	173.985.930	46.135.846	52.288.760	814.560	2.383.226	1.6	1.4	1.9	0.8	26.5
Molino Santa Marta S.A.	38.347.930	18.604.178	62.174.511	1.891.175	1.052.988	3.0	2.7	5.3	1.2	48.5
Molinos Barranquillita S.A.	58.613.708	16.406.765	106.319.361	4.958.134	3.719.660	4.7	6.3	8.8	1.7	28.0
Molinos del Atlántico S.A.	19.473.486	10.426.028	22.007.296	1.608.228	795.785	7.3	4.1	8.8	1.4	53.5
Molinos La Aurora S.A.	432.987.398	147.000.941	605.823.567	25.148.512	15.636.327	4.2	3.6	5.5	2.0	34.0
Molinos Roa S.A.										
Molinos San Luis S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	6.054.757	3.337.834	6.769.384	-9.476	30.577	-0.1	0.5	1.1	4.5	55.1
Molinos San Miguel S.A.	10.254.992	2.905.417	26.527.317	-1.980.520	1.110.917	-7.5	10.8	15.1	3.0	28.3
Molinos y pladoras Peter y Cía. Ltda.	1.469.182	831.208	4.322.742	360.082	68.914	8.3	4.7	10.8	1.4	56.6
Mora Delgado e Hijos S.A.	8.385.556	7.103.073	2.873.159	46.422	-11.537	1.6	-0.1	-0.9	0.9	84.7
Obdulio Mayorga y Cía S. en C.	6.005.543	1.936.566	5.855.327	254.498	130.578	4.3	2.2	3.2	1.9	32.2
Organización Martínez Solarte y Cía. S.C.A.	7.592.007	2.623.600	9.379.510	1.227.637	708.809	13.1	9.3	14.3	9.9	34.6
Organización Solarte y Cía. S.C.A.	141.261.202	65.672.168	275.858.239	22.784.877	8.529.774	8.3	6.0	11.3	1.1	46.5
Pampa Ltda.	4.892.165	3.177.294	5.068.925	517.215	6.851	10.2	0.1	0.4	1.4	64.9
Pastelería San Fermín Ltda.	605.597	156.200	1.254.666	73.706	79.759	5.9	13.2	17.7	1.3	25.8
Precocidos del Oriente S.A.	34.355.450	16.431.987	22.391.169	1.624.563	135.223	7.3	0.4	0.8	1.7	47.8
Procesadora de Arroz Proarroz S.A.S.	6.913.529	656.942	2.487.873	-106.911	-152.341	-4.3	-2.2	-2.4	0.8	9.5
Procesadora de Arroz Montecarlo Ltda.	33.718.410	17.288.312	58.590.838	1.544.890	1.061.699	2.6	3.1	6.5	1.2	51.3
Procesadora de Arroz S.A.	107.863.117	71.266.659	186.796.054	14.653.740	1.558.744	7.8	1.4	4.3	1.1	66.1
Productora Colombiana de Harinas Procoharinas S.A.	8.977.469	3.230.266	9.886.965	773.954	215.205	7.8	2.4	3.7	2.5	36.0
Productora Los Tolimenses Alvarado Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	1.708.269	1.578.820	931.246	-61.979	-96.494	-6.7	-5.6	-74.5	1.5	92.4
Productos SRD S.A.	36.071.041	28.521.012	26.735.985	376.387	-1.976.635	1.4	-5.5	-26.2	1.0	79.1
Rafael Ayala Cely Inversiones Guanayas y Cía. S. en C.	28.983.950	12.681.179	14.934.083	791.222	43.412	5.3	0.1	0.3	1.7	43.8
Rafael del Castillo y Cía. S.A.	33.877.496	6.381.162	69.091.899	2.635.917	1.275.530	3.8	3.8	4.6	3.0	18.8
Sociedad Arrocería Ltda.	4.101.106	1.488.265	20.053.848	510.662	158.753	2.5	3.9	6.1	1.8	36.3
Unión de Arroceros S.A.	74.817.889	50.228.144	168.962.586	8.560.907	1.788.900	5.1	2.4	7.3	1.3	67.1
Unión Dolma S.A.	2.813.313	1.380.700	2.141.040	-295.945	-446.178	-13.8	-15.9	-31.1	0.2	49.1

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

Productos de panadería

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de panadería, 2007 (%)

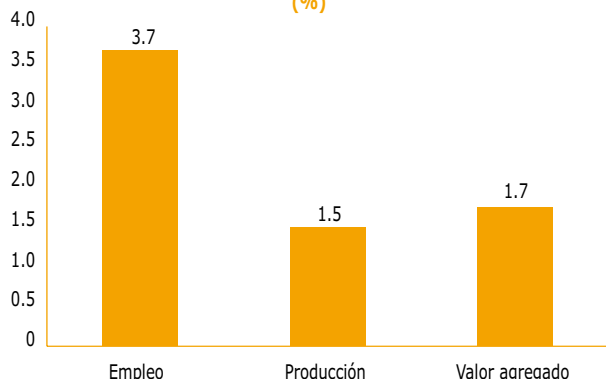


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción bruta del sector sumó \$2.1 billones (equivalente al 1.5% del total industrial) y su valor agregado alcanzó \$1.1 billones (1.7% del valor industrial). Los 457 establecimientos del sector emplearon a 23.597 personas (3.7% del total). Entre los años 2000 y 2007, este sector incrementó ligeramente su contribución a los totales industriales de estos indicadores.

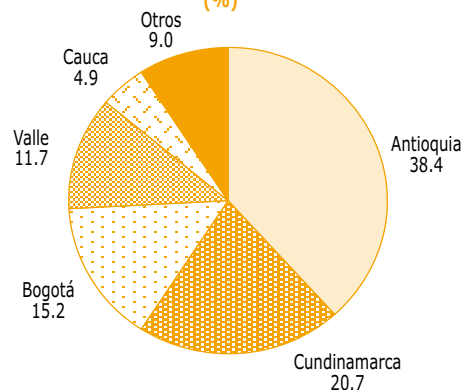
Concentración regional del valor agregado: en 2007, Antioquia fue el departamento donde se originó la mayor parte del valor agregado del sector (38.4%). Cundinamarca ocupó el segundo lugar, generando el 20.7% de su valor agregado, seguido de Bogotá (15.2%) y Valle del Cauca (11.7%). La composición regional de la genera-

Participación porcentual del sector de productos de panadería dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de productos de panadería (%)

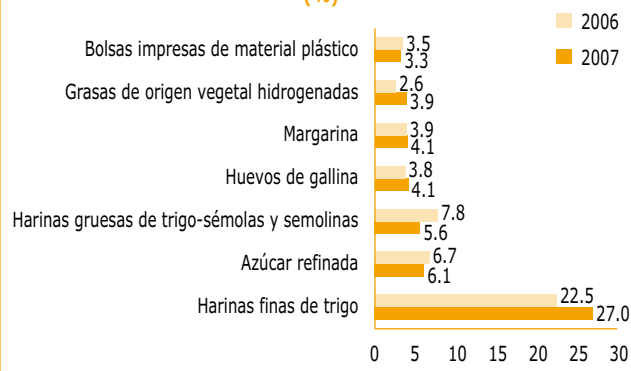


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

ción de valor agregado no presentó cambios importantes en el período 2002-2007.

Materias primas: la harina de trigo fue la materia prima más importante dentro de la estructura de costos totales del sector, representando un 27% de los mismos. El azúcar refinada, con un 6.1%, y las harinas gruesas de trigo, con un 5.6%, le siguieron en segundo y tercer lugar. Estas últimas perdieron relevancia frente al azúcar refinada entre los años 2006-2007. Finalmente, el peso de la materia prima importada aumentó en el sector, al pasar de representar un 11.8% de total en 2006 a un 12.4% en 2007.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos de panadería (%)

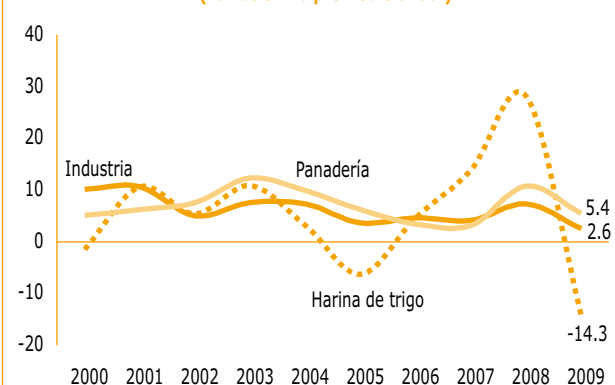


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios: los precios de venta al público de los productos vendidos por este sector crecieron en promedio un 5.4% anual durante el año 2009, muy inferior al incremen-

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de productos de panadería (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

to del 10.8% anual registrado en el año 2008. En el período 2000-2009, los precios del sector crecieron, en promedio, al 7.2% anual, por encima del promedio de los precios de la industria (5.8%).

Por su parte, el precio de la harina de trigo (principal insumo del sector) experimentó una fuerte contracción (-14.3% anual) en el año 2009, corrigiendo los crecimientos exagerados de los últimos años: 2007 (13.8%) y 2008 (28.1%). Esto permitió una reducción en los costos del sector. Durante el período 2000-2009, el precio de la harina de trigo se incrementó un 5.6% anual en promedio.

Variables externas: el sector exportó un 4.6% de su producción nacional en 2007, disminuyendo así 1 punto porcentual frente a lo observado en 2006. La materia prima importada representó el 12.4% del total de la materia prima, siendo el registro más alto desde el año 2003 (15%). Aun así, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas, que muestra cuánto gastaron los exportadores por dólar enviado al exterior, fue de US\$1.0, señalando así que los mercados del exterior tienen una relación uno a uno con la estructura de costos de los productores de este sector.

Relaciones de costo: el valor de las materias primas consumidas por el sector equivalió al 45.2% de las ventas en el año 2007. Por su parte, los costos laborales (salarios más prestaciones), representaron el 18.5% del total, muy en línea con el promedio de la industria (18.3%). Finalmente, las compras de energía eléctrica representaron tan sólo un 1.6% del valor de las ventas, frente al 2.9% del total de la industria.

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el sector de panadería exhibió un costo laboral de \$12.6 millones/trabajador, siendo el quinto costo más bajo frente al promedio industrial. El costo laboral unitario (14.4%) se ubicó por encima del registro de la industria como un todo (10.1%), lo que sugiere que el sector mantiene una baja productividad laboral frente a la industria. Nótese que un trabajador promedio de este sector tan sólo generó \$41.8 millones, mientras que uno del promedio de la industria \$121.2 millones. Lo anterior implica que el valor agregado generado por cada peso invertido en sueldos y salarios es relativamente bajo dentro del total de la industria. Así, el indicador de competitividad del costo laboral tan sólo llegó a \$3.300, frente a los \$5.200 del promedio de la industria en 2007.

Por su parte, la intensidad del capital utilizado en el sector fue de \$49.5 millones en 2007, una leve caída (1.5%

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	3.3	40.396	15.4	1.8	42.550	104.5	51.1
2006	3.3	41.542	15.1	1.7	48.749	101.2	50.3
2007	3.3	41.813	14.4	1.7	49.479	106.9	51.7
Promedio	3.6	39.425	15.6	2.5	44.974	100.7	50.2

	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	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	43.7	15.6	1.3	8.6	5.9	0.6
2006	43.2	15.4	1.3	11.8	5.6	0.9
2007	45.2	18.5	1.6	12.4	4.6	1.0
Promedio	44.7	16.3	5.0	10.8	5.2	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

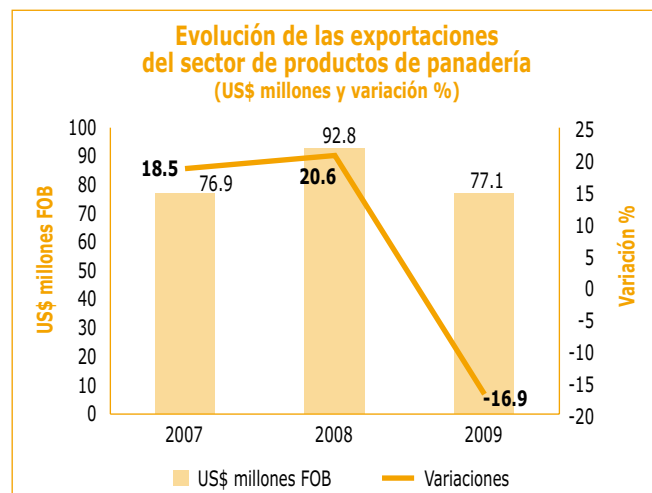
anual) frente al registro de 2006 (\$48.7 millones). Por último, en el año 2007 la eficiencia en los procesos (106.9%) y el contenido de valor agregado (51.7%) mostraron indicadores favorables, ubicándose por encima de los calculados para toda la industria (91.2% y 43.8%, respectivamente).

dor a la tercera posición, mientras que Perú logró meterse en el grupo de los seis principales destinos de las exportaciones, desplazando a Cuba.

Comercio exterior

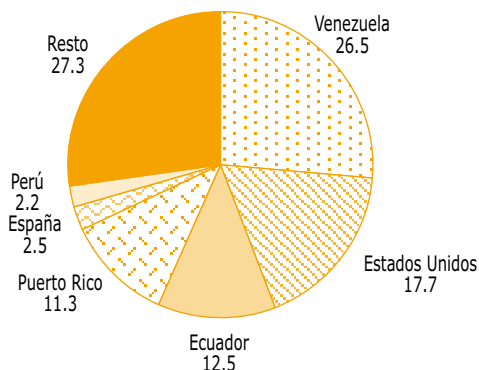
Exportaciones: durante el período 2004-2008, las exportaciones del sector presentaron una buena dinámica, creciendo anualmente por encima del 30% en 2004 y 2005, y alrededor del 20% entre 2006 y 2008. Sin embargo, en 2009 éstas presentaron una contracción del -16.9% anual, cayendo de US\$92.8 millones en 2008 a US\$77.1 millones en 2009.

En 2009, Venezuela continuó siendo el principal destino de las exportaciones del sector, concentrando el 26.5% del total exportado. Estados Unidos y Ecuador le siguieron, con el 17.7% y el 12.5%, respectivamente. Otros destinos destacados fueron Puerto Rico (11.3%), España (2.5%) y Perú (2.2%). Respecto a 2008, Estados Unidos desplazó a Ecua-



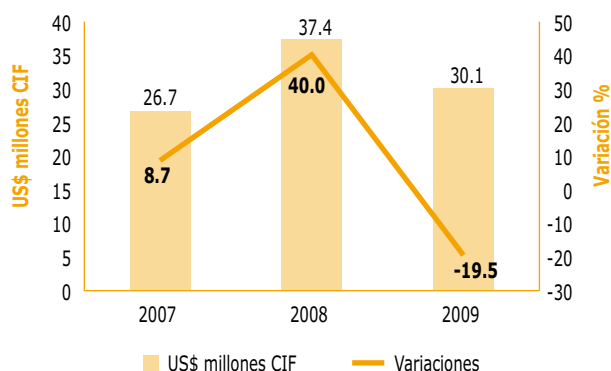
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de panadería (% , 2009)



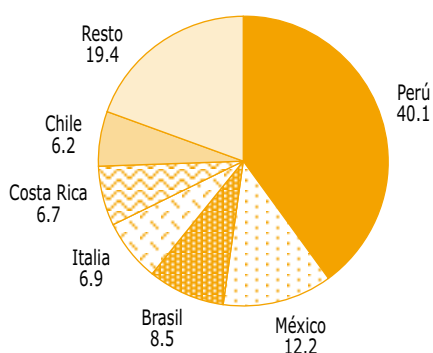
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos de panadería (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones: entre 2005 y 2008, las importaciones del sector presentaron una dinámica positiva, incrementándose un 26.9% anual en promedio. En 2009, las importaciones se contrajeron un 19.5% anual, llegando a sólo US\$30.1 millones.

Perú fue el principal proveedor de productos de panadería del país en 2009, enviándole el 40.1% del total. México fue el segundo, con una participación del 12.2%, seguido por Brasil (8.5%), Italia (6.9%), Costa Rica (6.7%) y Chile (6.2%). Finalmente, es importante anotar la recomposición parcial que presentó el portafolio de países proveedores de Colombia, en el que Estados Unidos fue desplazado por Brasil.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector no revelan una fuerte relación con los mercados internacionales. En 2009, las importaciones sólo abastecieron el 3.0% del consumo interno aparente, y sólo un 7.2% de la producción nacional fue exportada. En ambos casos, los indicadores cayeron frente a los datos obtenidos en 2008 (3.5% y 8.3%, respectivamente). Por último, el indicador de Balanza Comercial Relativa (BCR), que relaciona la balanza comercial y el comercio total, fue de 0.5 en 2009, lo que significa que el sector fue exportador neto durante el año 2009.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de panadería

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	3.0	3.5	3.0
Tasa de Apertura Exportadora (1)	8.2	8.3	7.2
Balanza Comercial Relativa (2)	0.5	0.4	0.5

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Al cierre de 2009, las empresas del sector presentaron resultados mixtos en sus indicadores de rentabilidad. Si bien el margen operacional pasó del 6.2% en 2008 al 7.6% en 2009, la rentabilidad del patrimonio cayó del 9.2% al 9.7%. Adicionalmente, su margen operacional se ubicó por debajo del promedio de la industria (8.4%).

En términos de liquidez, el sector presentó una leve mejora al elevar su razón corriente, de 1.5 en 2008 a 1.6 en 2009. Sin embargo, preocupa el hecho de que su período de cuentas por pagar hubiese caído de 38 a 31 días, a la vez que su período de cuentas por cobrar aumentara lige-

ramente de 30 a 32 días. Finalmente, la razón de endeudamiento del sector en 2009 se ubicó en un 33.6%, siendo 2.5 puntos porcentuales menor que el promedio de la industria (36.1%). De igual forma, el apalancamiento financiero fue del 12.5%, mayor al registrado un año atrás (10.8%).

Indicadores financieros del sector de productos de panadería			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.2	7.6	8.4
Margen de utilidad neta (%)	4.2	4.6	6.4
Rentabilidad del activo (%)	6.1	6.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.2	9.7	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.5	1.4	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.5	1.6	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	29.9	31.6	54.3
Rotación CxP (días)	38.2	30.7	46.7
Capital de trabajo / Activo (%)	32.8	39.2	30.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	33.5	33.6	36.1
Apalancamiento financiero (%)	10.8	12.5	13.9
Deuda neta (%)	10.2	11.8	13.7

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 de panadería 2009 (\$ miles)

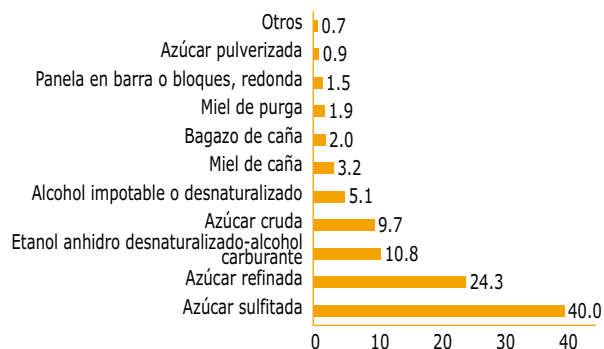
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrial Pan y Queso S.A.	2.527.263	859.077	4.417.069	238.516	104.025	5.4	4.1	6.2	1.0	34.0
Bimbo de Colombia S.A.	142.897.591	33.024.300	224.269.342	13.503.325	8.803.984	6.0	6.2	8.0	1.1	23.1
Calsa de Colombia S.A.	50.308.404	18.485.439	62.986.386	2.672.997	541.294	4.2	1.1	1.7	1.2	36.7
Cappellini Dueñas y Cía. Ltda. Romagñola	2.602.918	126.158	1.539.124	145.986	111.583	9.5	4.3	4.5	8.9	4.8
Carlos A. Castañeda y Cía. S. en C.	11.169.271	7.994.296	21.004.341	437.283	-379.430	2.1	-3.4	-12.0	0.9	71.6
Colgalletas S.A.	1.463.314	699.303	3.193.549	24.443	-37.220	0.8	-2.5	-4.9	1.1	47.8
Colombiana de Pan Colpan Ltda.	1.097.401	719.267	3.373.578	86.867	-11.485	2.6	-1.0	-3.0	1.0	65.5
Comercializadora de Pan										
Repostería y confitería Santa Clara S.A.	582.246	496.953	2.351.031	7.345	-13.235	0.3	-2.3	-15.5	1.0	85.4
Comercializadora Faraón S.A.	1.717.271	729.725	1.497.956	118.275	77.100	7.9	4.5	7.8	3.8	42.5
Compañía Alimenticia Ltda. v/o Coma Ltda.	2.881.493	2.003.821	5.318.904	500.282	241.162	9.4	8.4	27.5	1.4	69.5
Compañía Manufacturera de Pan Comapan S.A.	30.256.719	9.056.545	57.785.206	5.200.508	3.008.448	9.0	9.9	14.2	1.7	29.9
Deli Apa S.A.	698.799	229.687	2.904.539	138.430	93.851	4.8	13.4	20.0	2.7	32.9
Dietesyn S.A.	2.746.337	1.216.317	2.029.273	14.181	-162.224	0.7	-5.9	-10.6	1.1	44.3
Donucol S.A.	18.158.153	9.411.909	35.093.299	804.792	631.308	2.3	3.5	7.2	0.7	51.8
Donuts de Occidente Ltda.	490.281	416.397	2.286.931	-194.647	16.212	-8.5	3.3	21.9	0.3	84.9
Dulces Flower y Cía. Ltda.	3.314.033	639.007	7.509.229	701.512	587.031	9.3	17.7	21.9	2.6	19.3
El Molino Eduardo Molinari Palacin y Cía. S. en C.	6.025.227	2.777.184	8.524.200	625.218	776.828	7.3	12.9	23.9	1.5	46.1
Fábrica de Fécula Farina Cía. Ltda.	1.141.589	676.427	1.695.049	197.239	70.653	11.6	6.2	15.2	1.2	59.3
Frescosgelados Panettiere S.A.	6.731.082	6.263.819	1.968.411	-27.938	-23.446	-1.4	-0.3	-5.0	3.1	93.1
Galletería y Panificadora Mami S.A.	4.581.584	712.043	9.185.840	296.897	150.734	3.2	3.3	3.9	3.6	15.5
Gavassa y Cía. Ltda.	15.450.709	6.630.897	16.133.466	1.285.369	512.421	8.0	3.3	5.8	1.2	42.9
Happytortas Ltda.	337.796	186.276	1.403.187	33.129	14.865	2.4	4.4	9.8	0.9	55.1
Inavigor Ltda.	10.070.433	6.468.670	21.498.411	771.082	121.478	3.6	1.2	3.4	0.8	64.2
Industria Alimenticia Dafí Ltda.	664.260	445.023	1.438.869	87.911	2.783	6.1	0.4	1.3	1.6	67.0
Industria Comercial de Alimentos Nutrix Ltda.	5.862.832	3.491.433	8.755.660	462.931	328.882	5.3	5.6	13.9	1.2	59.6
Industria de Galletas Greco Ltda.	3.504.942	2.528.776	4.852.909	649.968	139.589	13.4	4.0	14.3	1.5	72.1
Industria Santa Clara S.A.	10.338.765	5.287.359	49.792.231	3.482.902	1.077.363	7.0	10.4	21.3	1.5	51.1
Industria The Fancy Cake Ltda.	1.826.063	770.139	5.002.754	317.991	182.531	6.4	10.0	17.3	0.6	42.2
Industrias Alimenticias Perman S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	13.931.882	6.422.946	19.443.112	528.266	-27.553	2.7	-0.2	-0.4	1.6	46.1
Inversiones Colombo San Marcos Ltda.	912.130	667.404	4.023.735	119.479	37.578	3.0	4.1	15.4	1.2	73.2
Inversiones Herrera Rueda Ltda.	1.049.283	186.520	754.292	33.546	49.746	4.4	4.7	5.8	1.0	17.8
Inversiones John Jairo Mejía Gutiérrez e hijos Ltda.	1.119.318	693.347	2.512.878	266.180	23.248	10.6	2.1	5.5	1.3	61.9
Maratea Ltda.	1.021.962	147.776	947.734	6.288	9.600	0.7	0.9	1.1	1.5	14.5
Nuestro Alimento Ltda.	267.439	50.755	1.036.747	3.566	8.853	0.3	3.3	4.1	1.7	19.0
Pan Pa Yá Ltda.	8.735.905	6.894.359	35.961.612	552.190	599.197	1.5	6.9	32.5	1.1	78.9
Panadería La Victoria S.A.	3.151.531	1.025.360	8.603.109	501.801	380.745	5.8	12.1	17.9	1.2	32.5
Panadería y Bizcochería El Cometa S.A.	6.648.711	661.376	5.144.769	115.323	190.441	2.2	2.9	3.2	1.9	9.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Panadería y Pastelería Santander y Cía. S. en C. Pani Ltda.	561.494	320.322	933.544	45.862	3.664	4.9	0.7	1.5	0.5	57.0
Panificadora del Caribe Ltda.	1.086.909	455.174	4.337.163	246.968	-41.294	5.7	-3.8	-6.5	2.1	41.9
Panificadora del Litoral S.A.	1.877.100	1.028.751	5.625.588	252.484	113.369	4.5	6.0	13.4	1.1	54.8
Pasta Pronta Ltda.	8.459.637	3.477.247	6.476.223	574.961	591.403	8.9	7.0	11.9	1.1	41.1
Pastas Comarrico S.A.	1.916.690	790.532	5.791.176	231.496	172.291	4.0	9.0	15.3	1.3	41.2
Pastas Nuvia S.A.	24.400.530	6.485.051	28.011.385	3.700.905	2.778.659	13.2	11.4	15.5	1.2	26.6
Pastelería Florida Ltda.	8.682.989	459.797	6.825.073	147.549	164.797	2.2	1.9	2.0	12.5	5.3
Pastelitos S.A.	839.280	248.743	2.431.409	153.241	51.839	6.3	6.2	8.8	2.2	29.6
Ponqués Cascabel Repostería Ltda.	2.077.670	1.519.060	3.740.919	153.079	22.236	4.1	1.1	4.0	1.6	73.1
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	4.488.753	2.282.684	7.601.648	171.889	317.325	2.3	7.1	14.4	1.7	50.9
Productos Alimenticios La Locura S.A.	180.402.273	67.164.943	162.970.730	18.890.267	10.912.866	11.6	6.0	9.6	3.0	37.2
Productos Alimenticios Señor Pan S.A.	5.390.894	2.441.467	14.195.790	68.947	113.226	0.5	2.1	3.8	1.7	45.3
Productos Alimenticios Simonetta Ltda.	1.166.219	203.946	1.761.402	-206.355	-56.529	-11.7	-4.8	-5.9	2.3	17.5
Productos Doña Dicha S.A.	7.260.865	937.924	9.467.091	318.763	613.783	3.4	8.5	9.7	3.4	12.9
Productos Naturales La Colmena Ltda.	1.278.278	333.389	2.306.335	144.773	139.679	6.3	10.9	14.8	3.9	26.1
Productos Ramo S.A.	599.323	212.003	3.135.833	98.520	95.617	3.1	16.0	24.7	1.0	35.4
Productos Sunrise Ltda.	150.608.743	31.967.657	169.876.794	21.193.567	15.550.327	12.5	10.3	13.1	1.7	21.2
Quimicapán Ltda.	538.171	308.353	1.066.875	169.820	31.435	15.9	5.8	13.7	1.6	57.3
Ramo de Occidente S.A.	1.380.064	746.594	2.597.028	87.985	43.411	3.4	3.1	6.9	1.6	54.1
Repostería Astor Ltda.	13.159.769	2.155.555	16.209.824	730.355	419.113	4.5	3.2	3.8	3.3	16.4
Samuel Liévano Q. y Cía. Ltda.	4.428.599	1.365.629	6.610.548	724.467	506.647	11.0	11.4	16.5	2.7	30.8
Sandovales Ltda.	760.316	238.047	863.645	59.324	40.198	6.9	5.3	7.7	1.8	31.3
T Vapan 500 S.A.	1.616.923	1.064.483	3.999.998	146.906	12.836	3.7	0.8	2.3	0.4	65.8
Tortas y Biscochos El Gordo Alonso Ltda.	10.298.170	2.539.732	13.590.925	2.684.443	1.688.615	19.8	16.4	21.8	2.6	24.7
Tortas y Tortas Ltda.	1.566.411	1.101.695	3.647.020	693	71.198	0.0	4.5	15.3	2.0	70.3
Tostaditos Susanita S.A.	3.771.170	3.509.244	7.109.011	537.365	73.671	7.6	2.0	28.1	0.7	93.1
	3.191.459	2.090.608	7.151.048	481.331	2.390	6.7	0.1	0.2	1.6	65.5

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

Azúcar

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de azúcar, 2007 (%)

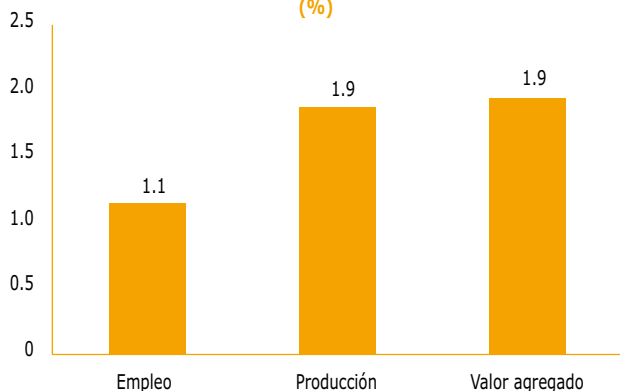


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción bruta de los 27 establecimientos del sector alcanzó \$2.6 billones, generó un valor agregado de \$1.2 billones y ocupó a 7.280 personas. Respecto al agregado industrial, el sector perdió participación entre los años 2000-2007. Su producción pasó de representar el 2.6% del total industrial hacia mediados del año 2001 al 1.9% en 2007. El valor agregado, por su parte, pasó del 2.7% del total industrial al 1.9% en ese mismo período, y su personal ocupado se redujo del 1.4% al 1.1%.

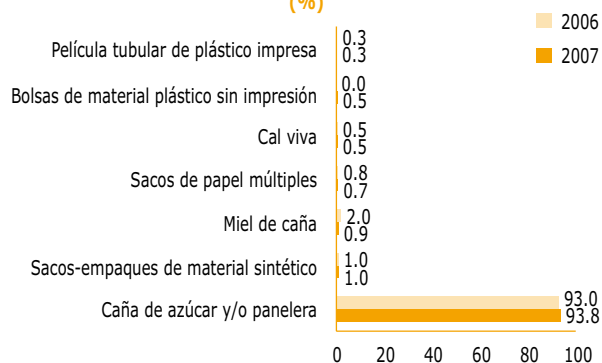
Materias primas: en el año 2007 las principales materias primas utilizadas por el sector fueron la caña de azúcar y/o la panelera, las cuales, como en el año 2006, representaron entre el 93% y el 94% del total. Otras materias primas utilizadas, aunque en mucha menor proporción, fueron los sacos-empaques de material (1% del total), la miel de

Participación porcentual del sector de azúcar dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de azúcar (%)



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

caña (0.9%), los sacos de papel múltiples (0.7%), la cal viva (0.5%), las bolsas de material plástico sin impresión (0.5%) y la película tubular de plástico impresa (0.3%).

Entre tanto, la utilización de materia prima importada fue casi nula en el año 2007, representando tan sólo un 0.1% del total. Es decir, los industriales del sector continuaron basando su producción, casi en su totalidad, en materias primas nacionales, tal como ha venido sucediendo en los últimos años. De hecho, fueron los que menos utilizaron materias primas importadas en todo el mercado durante el año 2007.

Precios: Durante los años 2000-2009, el precio del azúcar se incrementó un 5% anual en promedio. En el año 2009 lo hizo al 8.1%, manteniendo al alza y estable su ritmo de crecimiento, como lo viene haciendo desde el año 2007. Contrario a esto, el precio de su principal insumo, la caña de azúcar, presentó un crecimiento estacional, en medio de la volatilidad propia de sus precios. Hacia mediados del año 2005, éste se incrementaba al 3.5%; en 2006 llegó a hacerlo al 21.7%; en 2007 cayó un -5.4%; en 2008 un -8.6%; y en 2009 volvió a incrementarse al 12.8%. Así, en los años 2007-2008, los industriales del sector incrementaron su rentabilidad, pues mientras que sus ingresos aumentaban vía precio, sus costos caían gracias a la reducción en los precios de sus insumos.

En el año 2009, por el contrario, y como resultado del paro de corteros de caña, su rentabilidad se vio negativamente afectada. Como se recordará, éste les provocó un alza en sus costos de producción, resultado de los incrementos acordados por los industriales para levantar el paro, a saber: i) incremento del 9.6% en sus salarios; ii)

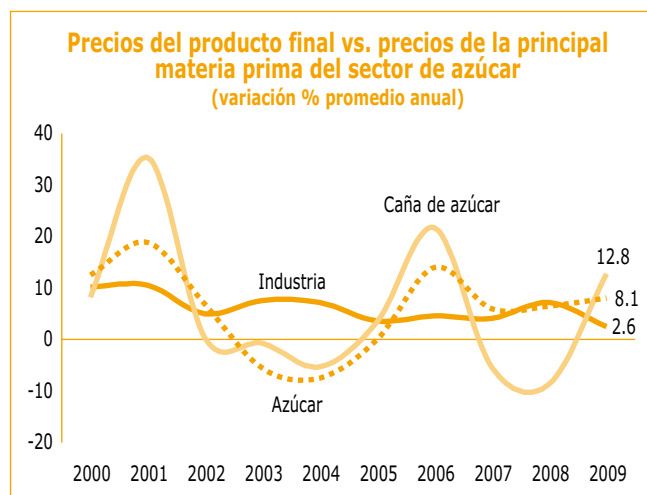
pago más alto por el pesaje de la caña; iii) dotación industrial, auxilio de transporte y capacitación; iv) pago de sus incapacidades; y v) subsidio de vivienda, entre otras cosas. El incremento en costos, sin embargo, fue parcialmente compensado por la tendencia al alza que registró el precio internacional del azúcar.

Variables externas: en el año 2007 los industriales del sector encuestados por la EAM destinaron sólo un 23.9% de su producción a los mercados del exterior, luego de haberlo hecho un 31.9% en el año 2006 y un 30.4% en promedio durante los años 2000-2006. Lo anterior era de esperar, dado que el auge de los biocombustibles provocó que el exceso exportable azucarero de los principales ingenios del país fuese utilizado en la fabricación de etanol. Así, la fabricación de etanol en el país les significó a los industriales del sector disminuir en 8 puntos porcentuales su grado de apertura en los mercados del exterior.

Por su parte, la utilización de materias primas importadas fue mínima en el año 2007, representando tan sólo un 0.1% del total. Sin duda, esto a raíz del exceso de oferta de azúcar en el mercado nacional, pues la producción fue de 2.2 millones de toneladas y la demanda interna de los ingenios de 1.5 millones de toneladas. A lo anterior se suman las restricciones a su importación resultantes del Sistema Andino de Franjas de Precios (SAFP).

Relaciones de costo: los industriales del sector reportaron que el costo de sus materias primas representaron un 38.5% de sus ingresos por ventas, los laborales (salarios y prestaciones sociales) un 36% y el de energía eléctrica un 2.1% en el año 2007. Así, los costos totales representaron el 76.7% de las ventas en el año 2007, siendo los más representativos los de las materias primas (50.3%) y los laborales (47%). Llama la atención el incremento relativo de sus costos laborales en el año 2007, pues les representaron el 36% de sus ingresos por ventas, luego de que tan sólo les hubiesen representado un 7.1% en el año 2006. Esto explica el aumento en los costos totales, que pasaron de representar el 51% de los ingresos por ventas en el año 2006 al 76.7% en 2007.

Indicadores de estructura sectorial: en el año 2007 el valor agregado generado por los industriales del sector representó el 45.7% del total de su producción bruta. Con ello, continuó incrementándose dicha porción, como viene sucediendo desde el año 2003 cuando era de un 39.9%, y se acercó al registro del año 2000 (46.3%), el más alto de los últimos años. Es más, superó levemente el promedio de la industria (43.8%), lo que señala un sector relativamente más competitivo que el promedio de la industria, al generar su valor agregado con menor consumo intermedio. La ma-



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

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	4.4	88.150	11.1	10.2	307.972	86.3	46.3
2001	4.9	106.943	9.2	7.7	357.401	81.1	44.8
2002	4.7	111.950	8.9	6.2	395.140	74.0	42.5
2003	4.6	117.842	9.1	4.9	471.472	66.5	39.9
2004	4.6	121.186	9.5	4.4	329.207	66.4	39.9
2005	5.0	135.593	8.9	4.6	434.363	68.0	40.5
2006	6.5	184.436	6.9	4.4	526.059	80.7	44.7
2007	6.3	189.911	8.5	4.4	596.072	84.3	45.7
Promedio	5.1	132.001	9.0	5.8	427.211	75.9	43.0

	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	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	8.9	0.5	0.2	34.4	0.0
2006	43.5	7.1	0.4	0.2	31.9	0.0
2007	38.5	36.0	2.1	0.1	23.9	0.0
Promedio	43.9	12.5	13.0	0.7	30.4	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

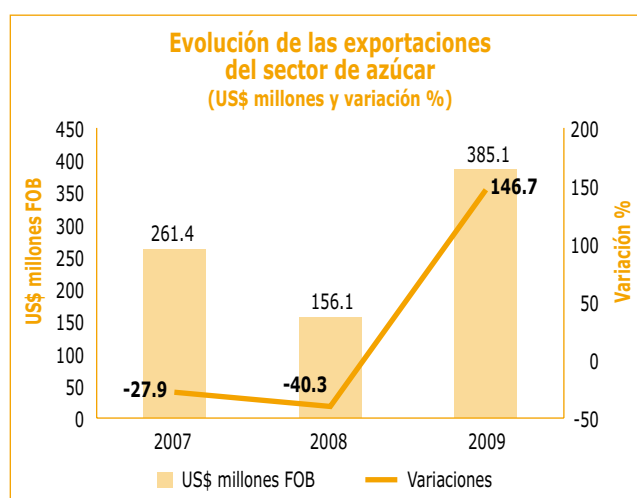
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

por productividad de su mano de obra ha contribuido, pues un trabajador promedio pasó de generar \$88.1 millones en el año 2006, a generar \$189.9 millones en el año 2007. Es decir, supera el valor agregado generado por un trabajador promedio de la industria en ese mismo año (\$121.2 millones). Pese a esto, su valor agregado continuó representando menos del consumo intermedio que en el promedio de la industria (84.3% vs. 91.2%). Esta relación ha venido aumentando desde 2003, cuando era del 66.5%.

El costo laboral volvió a representar alrededor de un 8.5% del valor agregado de los industriales del sector en el año 2007, luego de que hubiese caído a un 6.9% en 2006. Entre tanto, el sector continuó empleando cuatro trabajadores permanentes por cada temporal, tal como lo ha venido haciendo desde el año 2004. Hacia medidos de 2000, esta relación era de 10 a 1.

Comercio exterior

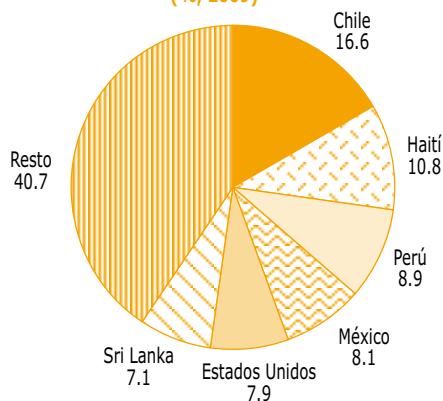
Exportaciones: en el año 2009, el valor FOB de las exportaciones de productos de azúcar fue de US\$385.1 millo-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

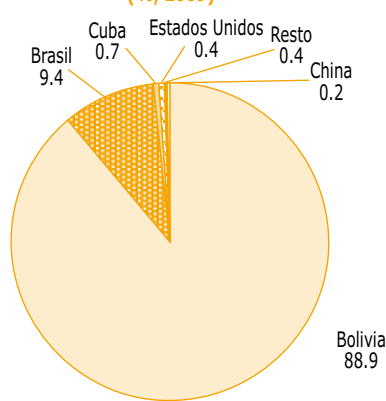
nes, un incremento de 146.6% frente a 2008, compensando la caída del -27.9% del año 2007 y de un -40.3% del año 2008. Chile fue el principal destino, recibiendo un 16.6% del total. Le siguieron Haití (10.8%), Perú (8.9%), México (8.1%), Estados Unidos (7.9%) y Sri Lanka (7.1%).

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de azúcar (% 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de azúcar (% 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

La baja producción mundial de azúcar durante el año 2009, por la disminución en la producción de Brasil e India, provocó una mayor demanda internacional de azúcar. Sin embargo, se espera que dicha demanda se normalice en los próximos meses, una vez se coseche la producción azucarera de Brasil de 2010.

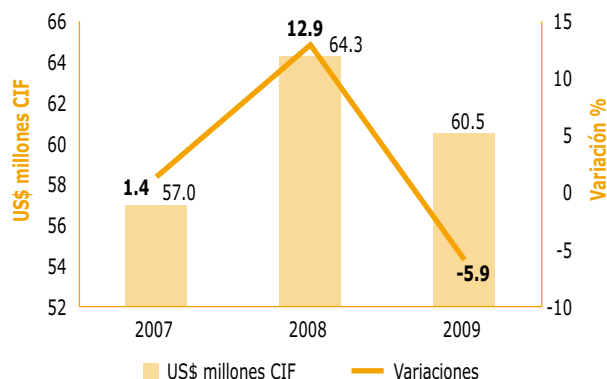
Importaciones: en el año 2009, el valor CIF de las importaciones de productos de azúcar sumó US\$60.5 millones, presentando una contracción de un -5.9% en el último año. Bolivia y Brasil fueron los principales proveedores de productos de azúcar del país, representando el 88.9% y el 9.4% del total, respectivamente. La importancia de Bolivia ha aumentado frente al año 2008, cuando ese país proveía el 42.2% de las importaciones del sector y Brasil el 38.8%.

En línea con lo anterior, no sorprende que el sector se haya comportado como exportador neto durante el año 2009. Mientras que su balanza comercial fue superavitaria en US\$324.6 millones en 2009, a la vez su Balanza Comercial Relativa fue de 0.7.

Competitividad internacional

Con base en los datos totales de exportación e importación del Dane, Anif ha calculado el nivel de apertura del sector, así como la penetración de las importaciones en el mercado nacional. En el año 2009, el sector de azúcar aumentó su participación en los mercados del exterior, destinando un 22.7% de su producción, por encima del 12.6% del año 2008, como resultado de la ya comentada mayor demanda internacional por producto nacional a causa de la baja en la oferta mundial de azúcar.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores de desempeño comercial del sector de azúcar

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	5.3	5.9	4.3
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.0	12.6	22.7
Balanza Comercial Relativa (2)	0.7	0.6	0.7

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

Por su parte, la penetración de las importaciones en el mercado doméstico disminuyó a un 4.3% en el año 2009, luego de haber alcanzado un 5.9% en el año 2008. Sin duda, un efecto más de la falta de azúcar en los mercados del exterior durante el año 2009, como ya se comentó.

Situación financiera

Al corte del año 2009, las empresas del sector reportaron una mejora sustancial de tal magnitud en sus niveles de rentabilidad, que todos sus indicadores relacionados superaron el promedio de la industria. Su margen operacio-

nal aumentó de un 4.6% registrado en el año 2008 a un 13.6% en el año 2009; su margen neto lo hizo de un -1.1% a un 8.9%; la rentabilidad de su activo de un -0.5% a un 4.9%; y la rentabilidad de su patrimonio de un -0.7% a un 6.8%. Las condiciones de liquidez también mejoraron, pues su capital de trabajo como proporción del activo pasó de un -5.5% registrado en el año 2008 a un 22.5% en el año 2009, y su rotación de cuentas por cobrar de 36 a 29 días en ese mismo período.

Lo anterior permitió la disminución en su nivel endeudamiento, cayendo de un 31.4% en el año 2008 a un 27.7% en el año 2009. Así, se dio una disminución en el apalancamiento financiero de un 19.9% en 2008 a un 17.7% en 2009.

Indicadores financieros del sector de azúcar

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.6	13.6	8.2
Margen de utilidad neta (%)	-1.1	8.9	6.2
Rentabilidad del activo (%)	-0.5	4.9	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	-0.7	6.8	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.4	0.6	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	0.9	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	36.5	28.7	54.9
Rotación CxP (días)	33.2	23.5	47.4
Capital de trabajo / Activo (%)	-5.5	22.5	30.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	31.4	27.7	36.5
Apalancamiento financiero (%)	19.9	17.7	13.7
Deuda neta (%)	19.9	17.7	13.5

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.

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

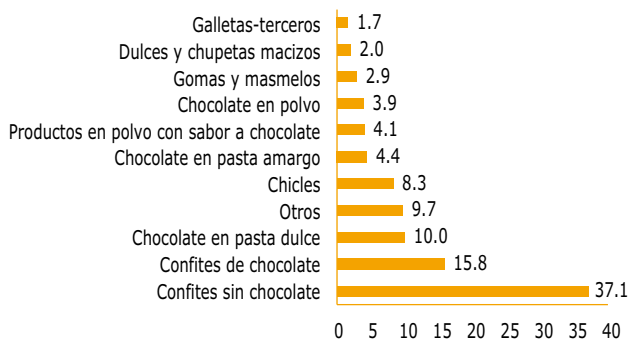
Resultados financieros del sector de azúcar 2009 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Carlos Sarmiento L. y Cía. Ingenio Sancarlos S.A.	349.269.185	35.958.083	114.535.596	6.345.424	1.217.066	5,5	0,3	0,4	1,8	10,3
Central Castilla S.A.	389.153.334	24.815.363	29.803.796	14.663.662	10.701.408	49,2	2,7	2,9	0,4	6,4
Central Tumaco S.A.	47.353.564	14.395.077	61.743.710	9.168.582	5.882.547	14,8	12,4	17,8	2,8	30,4
H.M. y Cía. S. en C.A.	9.953.174	200.039	819.692	40.136	63.345	4,9	0,6	0,6	2,5	2,0
Hacienda Ukrania Ltda.	9.113.082	2.725.491	4.222.025	385.633	47.566	9,1	0,5	0,7	1,4	29,9
Ingenio Carmelita S.A.	104.988.555	31.495.213	99.580.733	10.988.128	6.608.526	11,0	6,3	9,0	1,0	30,0
Ingenio del Cauca S.A.	1.406.297.485	281.089.233	624.694.181	96.455.035	74.842.684	15,4	5,3	6,7	1,1	20,0
Ingenio La Cabaña S.A.	657.458.031	291.988.602	248.652.087	27.414.674	15.953.229	11,0	2,4	4,4	1,4	44,4
Ingenio María Luisa S.A.	61.343.516	5.062.082	34.844.853	4.552.728	6.457.335	13,1	10,5	11,5	3,8	8,3
Ingenio Pichichi S.A.	266.816.165	104.561.424	171.932.374	14.392.180	7.251.940	8,4	2,7	4,5	0,8	39,2
Ingenio Providencia S.A.	717.652.886	262.407.192	450.202.848	72.707.390	45.338.362	16,1	6,3	10,0	0,8	36,6
Ingenio Risaralda S.A.	284.200.379	69.385.893	198.095.335	28.626.076	17.742.725	14,5	6,2	8,3	1,6	24,4
La Alsacia S.A.	1.391.849	462.103	4.427.188	157.449	105.491	3,6	7,6	11,3	1,3	33,2
Manuelita S.A.	688.273.267	234.632.488	488.457.337	87.432.270	45.328.318	17,9	6,6	10,0	1,7	34,1
Productora y Comercializadora M.J.G. S.A.	4.262.630	2.802.567	4.861.071	300.135	121.891	6,2	2,9	8,3	0,8	65,7
Riopaila Industrial S.A.	819.351.736	247.269.650	666.049.223	63.558.336	46.754.380	9,5	5,7	8,2	1,6	30,2
Trapiche Lucerna S.A.	3.479.781	1.875.613	12.171.832	489.825	324.140	4,0	9,3	20,2	1,2	53,9

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

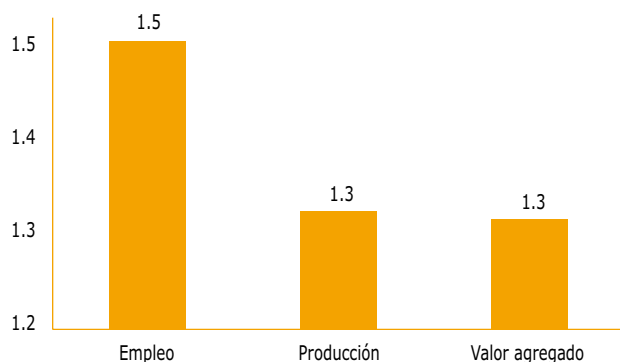
Cacao, chocolate y productos de confitería

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cacao, chocolate y productos de confitería, 2007 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
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, 2007 (%)

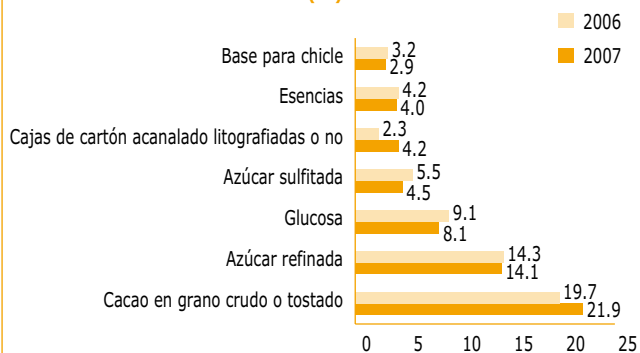


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), la producción bruta del sector de cacao, chocolate y productos de confitería sumó \$1.8 billones (equivalente a un 1.3% del total industrial) en 2007. El sector empleó a 9.390 personas (un 1.5% del total industrial) y generó \$782.000 millones de valor agregado en 51 establecimientos. Entre 2000 y 2007, este sector mantuvo constante sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

Materias primas: la materia prima más utilizada por los empresarios del sector fue el cacao en grano (crudo o tostado), el cual representó el 21.9% del total de materias primas en 2007. Le siguieron el azúcar refinada, con un 14.1% del total, la glucosa (8.1%), y el azúcar sulfatada (4.5%). La

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería (%)

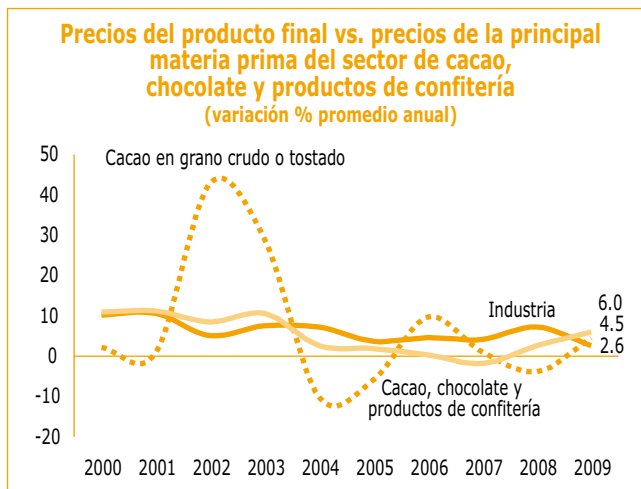


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

utilización de materia prima importada ascendió al 19.7%, siendo inferior al promedio industrial (29.4%).

Precios: en el período 2002-2008, los precios de venta de los productos del sector presentaron una desaceleración. Mientras que entre los años 2000-2003 éstos se incrementaban un 10.5% anual en promedio, su variación fue casi nula en el período 2005-2006, y negativa (-1.4%) en el año 2007. A partir del año 2008 su crecimiento anual volvió al plano positivo (2.9%). Esta tendencia se mantuvo durante todo 2009, arrojando un crecimiento del 6% anual. De esta manera, el crecimiento promedio entre los años 2000-2009 se ubicó en un 4.6% anual, por debajo del promedio industrial (5.8% anual).

El precio del cacao en grano (principal materia prima utilizada en el sector) presentó un crecimiento del 4.5% durante el año 2009, por debajo del promedio del 6.4% anual durante los años 2000-2009. Este promedio, sin embargo, esconde registros negativos: -2.1% en 2007 y -3.2% en 2008.



Variables externas: en el año 2007 las exportaciones del sector representaron el 26.6% de la producción total (casi tres veces el promedio registrado por la industria en ese mismo año (10.1%). Así, los empresarios del sector fueron los segundos con mayor vocación exportadora.

De otro lado, la utilización de materia prima importada representó el 19.7% del total en 2007, unos 5 puntos porcentuales más que la proporción utilizada en 2006

(14.5%). Entre tanto, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas, que fue de 0.3 en 2007, muestra que la tasa de cambio y/o los movimientos en los precios internacionales tuvieron efectos menores sobre la competitividad y el desempeño de este sector.

Relaciones de costo: el costo de las materias primas utilizadas por este sector representó el 57.1% del valor total de sus ventas en 2007, 9 puntos porcentuales superior al promedio de la industria (48%). Sobresale el incremento sostenido de esta relación desde 2004 (48.7%). Por otro lado, el costo laboral representó el 13.2% de las ventas totales frente al 18.3% del promedio de la industria, mientras que la energía eléctrica comprada un 1.7% de las mismas.

Indicadores de estructura sectorial: durante el año 2007 el costo laboral fue de \$17 millones/trabajador, por debajo al promedio de la industria que llegó a \$21 millones/trabajador. Entre tanto, el índice de temporalidad mostró que por cada trabajador temporal había casi un empleado permanente (0.9). El costo laboral (salarios más prestaciones) representó el 9.0% del valor de la producción, inferior al 10.1% exhibido por la industria en su conjunto. Así mismo, el indicador de competitividad del costo laboral del sector (\$4.900 de valor agregado por cada peso invertido en los costos laborales) se ubicó por debajo del registrado por la industria (\$5.200). En línea con lo anterior, el indicador de productividad laboral fue inferior al de la industria, pues cada trabajador empleado en la rama generó cerca de \$84.1 millones, cuando en la industria este monto fue de \$121.2 millones. Para el cierre de 2007, los indicadores de eficiencia en procesos (78%) y contenido de valor agregado (43.8%) fueron superiores a los registrados un año atrás. El indicador de eficiencia se ubicó muy por debajo (91.2%) del de la industria, mientras que el de contenido de valor agregado presentó la misma cifra (43.8%). Vale la pena mencionar el incremento que se presentó en la intensidad de capital entre 2000 y 2007, pasando de \$86.7 millones a \$140.2 millones.

Comercio exterior

Exportaciones: entre los años 2004-2007, las exportaciones del sector se expandieron un 18.7% anual en promedio. Durante el año 2008 se desaceleró esta buena dinámica. En el año 2009, éstas sólo llegaron a US\$294 millones, reflejando un crecimiento del 0.9%.

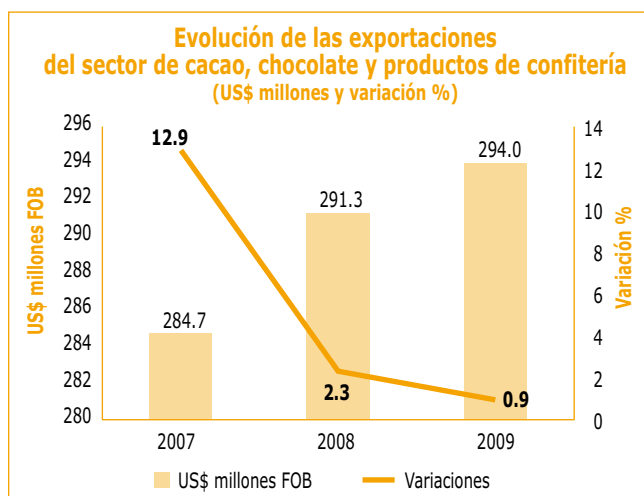
Venezuela fue el principal destino de las exportaciones del sector, recibiendo un 26.3% del total en 2009. Otros

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	5.1	68.495	11.2	1.5	86.709	85.6	46.1
2001	4.8	69.028	11.1	1.3	107.102	82.6	45.2
2002	4.9	65.379	10.1	1.1	82.375	79.0	44.1
2003	5.1	70.202	8.9	1.1	120.993	75.6	43.0
2004	5.2	72.908	8.5	1.0	117.525	75.6	43.1
2005	5.3	75.259	8.1	0.9	120.261	75.3	43.0
2006	4.7	75.743	8.8	0.8	140.139	70.6	41.4
2007	4.9	84.155	9.0	0.9	140.188	78.0	43.8
Promedio	5.0	72.646	9.5	1.1	114.411	77.8	43.7

	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	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	50.7	8.5	1.2	13.6	31.4	0.2
2006	53.9	9.0	1.2	14.5	34.0	0.2
2007	57.1	13.2	1.7	19.7	26.6	0.3
Promedio	52.4	10.3	1.1	16.1	29.6	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

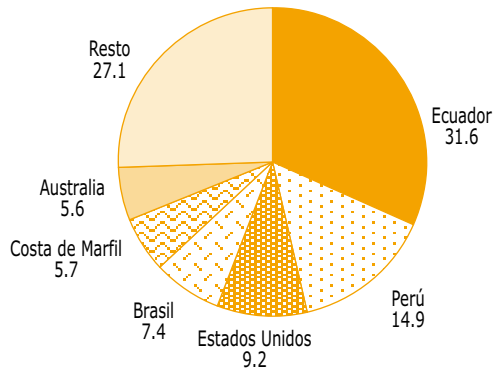


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

destinos importantes fueron: Estados Unidos (12.2%), Perú (8.1%), Suráfrica (6.9%) Ecuador (6.5%) y República Dominicana (3.8%).

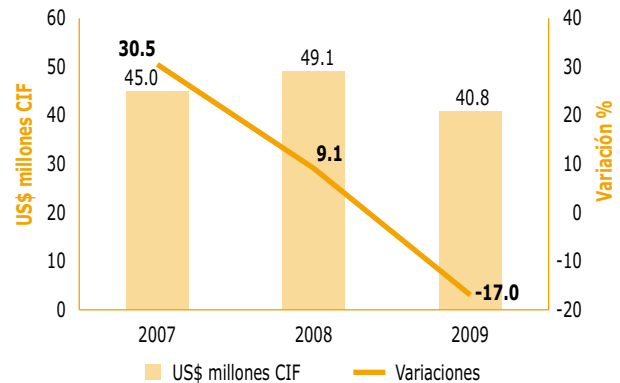
Importaciones: al igual que las exportaciones, las importaciones del sector empezaron a desacelerarse desde mediados del año 2008. Tras crecimientos sostenidos

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

desde 2006, en el año 2009 las importaciones se contrajeron un -17%, llegando a tan sólo US\$40.8 millones. Ecuador fue el principal proveedor del país, representando el 31.6% de las importaciones nacionales en el año 2009, seguido de Perú (14.9%) y Estados Unidos (9.2%). Otros proveedores fueron Brasil (7.4%), Costa de Marfil (5.7%) y Australia (5.6%).

Situación financiera

Entre los años 2008 y 2009 las empresas del sector mostraron incrementos en sus principales indicadores de renta-

bilidad. A excepción del margen operacional, que pasó del 6.4% en 2008 al 5.2% en 2009, la rentabilidad del activo (ROA) aumentó del 4.2% al 5.3%, a la vez que superó el promedio de la industria (4.4%).

Por su parte, los indicadores de liquidez mostraron una disminución en la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, pues su razón corriente pasó de 1.4 a 1.2 entre 2008 y 2009 y su rotación de cuentas por pagar aumentó de 53 a 60 días en ese mismo período. Finalmente, el endeudamiento de los empresarios del sector aumentó ligeramente en este mismo período, pasando de un 45.5% en el año 2008 al 47.2% en 2009.

Indicadores financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.4	5.2	8.5
Margen de utilidad neta (%)	4.4	5.6	6.4
Rentabilidad del activo (%)	4.2	5.3	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.7	10.0	6.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.9	0.9	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	39.9	40.4	54.3
Rotación CxP (días)	52.9	60.4	46.1
Capital de trabajo / Activo (%)	27.1	13.0	30.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	45.5	47.2	35.8
Apalancamiento financiero (%)	23.7	14.1	13.9
Deuda neta (%)	23.2	14.0	13.7

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.

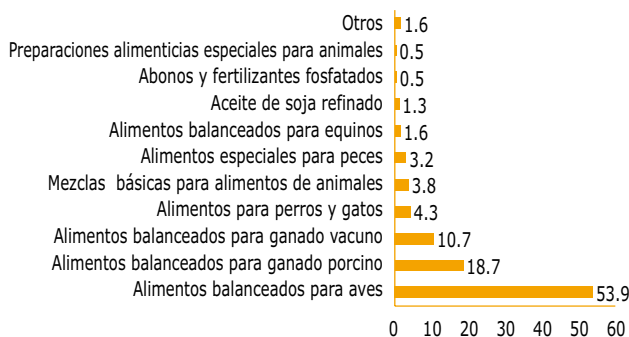
Resultados financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería 2009 (\$ miles)

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.	13.622.889	5.650.830	32.075.620	642.874	585.414	2.0	4.3	7.3	3.6	41.5
C.I. Super de Alimentos S.A.	100.386.233	67.356.223	151.416.596	7.638.971	-3.417.627	5.0	-3.4	-10.3	1.2	67.1
Cadbury Adams Colombia S.A.	267.838.645	81.140.519	331.734.769	45.043.802	23.914.865	13.6	8.9	12.8	1.5	30.3
Colombina del Cauca S.A.	109.997.138	35.410.864	184.669.366	16.279.838	12.853.481	8.8	11.7	17.2	0.7	32.2
Colombina S.A.	791.008.083	425.525.383	615.650.584	2.820.217	32.615.275	0.5	4.1	8.9	1.3	53.8
Comercializa Ltda.	2.193.175	1.156.296	2.200.883	108.660	87.758	4.9	4.0	8.5	1.4	52.7
Comestibles Azúcar Ltda.	1.251.826	846.056	611.802	50.932	24.724	8.3	2.0	6.1	2.7	67.6
Comestibles Ítalo S.A.	52.594.601	19.964.350	52.781.830	554.601	197.349	1.1	0.4	0.6	0.9	38.0
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	943.815.239	421.074.379	802.262.035	46.110.143	58.175.422	5.7	6.2	11.1	1.0	44.6
Dulces Emilita Ltda.	840.606	349.681	1.181.792	147.395	15.845	12.5	1.9	3.2	2.1	41.6
Fábrica de Chocolates Andino Ltda.	1.976.916	1.150.429	5.575.591	223.565	128.931	4.0	6.5	15.6	1.4	58.2
Fábrica de Chocolates Triunfo S.A.	8.983.453	2.116.675	10.784.843	-176.664	-319.404	-1.6	-3.6	-4.7	1.6	23.6
Ficas Ltda.	649.593	370.849	785.273	53.276	20.441	6.8	3.1	7.3	1.5	57.1
Girones S.A.	5.847.094	2.771.235	9.727.660	-301.273	-455.350	-3.1	-7.8	-14.8	2.2	47.4
Golosinas Trululu S.A.	46.016.457	43.398.726	14.181.165	-3.299.367	-391.623	-23.3	-0.9	-15.0	0.7	94.3
Industrial Cacahatera del Huila S.A.	2.667.250	586.898	5.154.966	36.656	-16.244	0.7	-0.6	-0.8	2.7	22.0
Industrias Alimenticias Valenpa Ltda.	2.861.467	1.454.675	10.597.934	749.153	459.518	7.1	16.1	32.7	1.2	50.8
Productos Johnny's de Colombia Ltda.	561.020	143.482	583.265	29.274	6.081	5.0	1.1	1.5	1.8	25.6

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

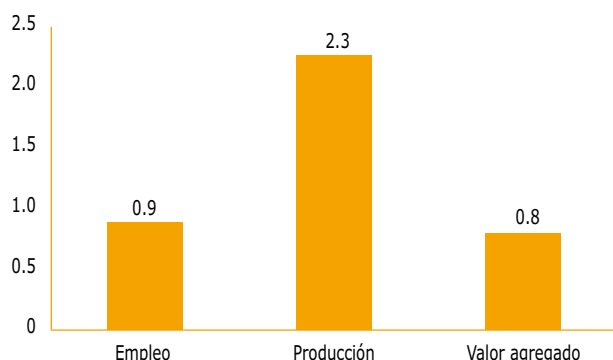
Alimentos preparados para animales

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de alimentos preparados para animales, 2007 (%)



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

Participación porcentual del sector de alimentos preparados para animales dentro del total industrial, 2007 (%)

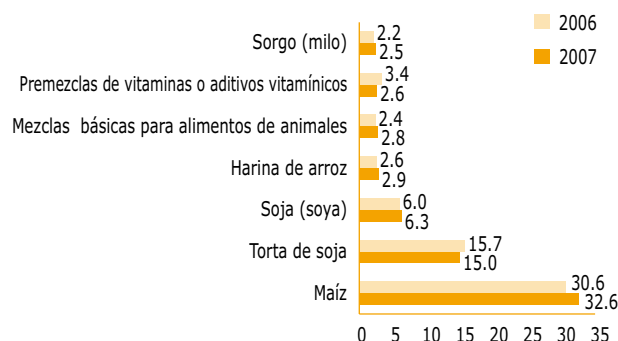


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción de los 71 establecimientos encuestados en el sector sumó \$3.1 billones en ese mismo año, equivalente al 2.3% del total industrial. Sin embargo, su contribución a nivel industrial fue relativamente pequeña: las 5.623 personas empleadas apenas representaron el 0.9% del total de la industria y su valor agregado, de \$487.000 millones, es apenas el 0.8% del total industrial. Entre 2000 y 2007, este sector presentó algunas modificaciones en sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

Materias primas: en el año 2007 las principales materias primas utilizadas en el sector fueron: i) maíz, representando el 32.6% de los costos totales por materia prima; ii) torta de soja (15.0%), y iii) soja (6.3%). Entre 2006 y 2007,

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de alimentos preparados para animales (%)

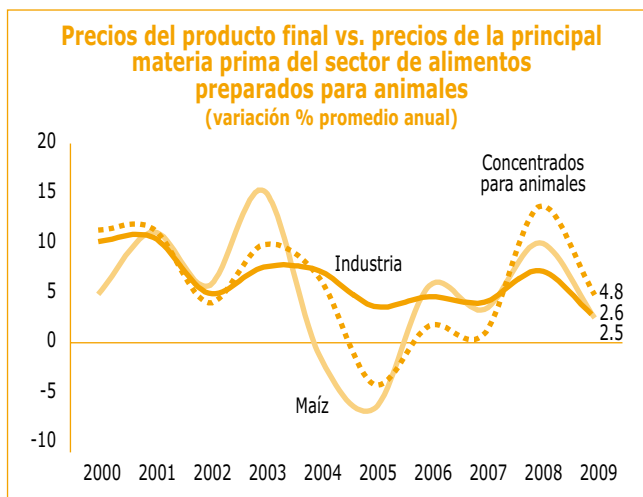


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

la utilización de maíz y soya ganó participación en detrimento de la de torta de soya. La sustituibilidad de materias primas en este sector responde a cambios en los precios relativos y a las necesidades cambiantes en la dieta de los animales. El sector compró el 39% de la materia prima en el exterior en 2007, aumentando la participación en cerca de 11 puntos porcentuales frente a lo registrado en 2006 (28.4%).

Precios: los precios de venta en el sector de alimentos preparados para animales experimentaron un crecimiento del 5.8% promedio anual entre los años 2000-2009. Durante el año 2009, su crecimiento fue del 4.8% anual, muy por debajo del crecimiento observado en 2008 (13.6% anual).

Por otro lado, los precios del maíz registraron un ligero aumento en 2009 (2.5% anual), muy por debajo del registrado en 2008 (10.0%), como resultado del desplome en el precio de los *commodities* a nivel mundial. Entre los años 2000-2009, su crecimiento promedio se ubicó en un 4.9% anual.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: durante el año 2007, éste fue el sector industrial con mayor sensibilidad a las condiciones externas. Según el indicador calculado por Anif, los exportadores de este sector gastaron US\$1.733.9 comprando materia prima importada por cada dólar exportado. Lo anterior se explica por la combinación de dos factores: i) el porcentaje exportado de la producción fue insignificante (0.0%) en 2007; y ii) el porcentaje importado de materia prima fue relativamente alto (39%). Por lo anterior, la revaluación del peso en los últimos años ha sido benéfica para el sector. Adicionalmente, la desinflada de la burbuja de los precios de los

commodities permitió que en el último año y medio, el costo de sus materias primas importadas haya disminuido.

Relaciones de costo: el costo total de las materias primas utilizadas en el sector equivalió al 92.9% del valor total de las ventas en 2007, muy superior al del promedio de la industria (48%). El costo laboral, por su parte, tan sólo representó el 4.4% de las ventas totales del sector (casi la cuarta parte del porcentaje calculado para la industria, 18.3%), lo que a su vez lo convierte en el sector con la relación costo laboral/ventas más baja de toda la industria. Finalmente, la proporción de energía eléctrica/ventas también fue relativamente baja (0.9%) en comparación con la registrada en promedio por la industria (2.9%).

Indicadores de estructura sectorial: en el año 2007, el costo laboral fue de \$22.1 millones/ trabajador, muy similar al dato registrado por la industria (\$21.0 millones/trabajador). Mientras tanto, su peso relativo frente al valor de la producción fue tan sólo del 3.9%. Por su parte, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso invertido en costos laborales, fue de \$3.700, inferior a los \$5.200 que se observaron para la industria en su conjunto. El sector mantiene una productividad laboral que se ubicó por debajo de la registrada por la industria en su conjunto, pues el valor agregado que aportó cada trabajador del sector fue de \$81.4 millones (inferior a los \$121.2 millones de la industria). La eficiencia en los procesos fue la más baja del total de sectores productivos: 18.3% versus 91.2% de la industria, y el contenido de valor agregado tan sólo representó un modesto 15.5% del valor de la producción del sector, el menor de toda la muestra, y muy por debajo del 43.8% calculado para el agregado industrial. Al analizar los datos de 2007, se encuentra un ligero empeoramiento en materia laboral como consecuencia de la caída en el indicador de competitividad del costo laboral y la productividad frente al año 2006. Finalmente, la intensidad de uso del capital registró un crecimiento anual del 0.6%, pues el valor del capital fijo por trabajador empleado aumentó de \$91.9 millones en 2006 a \$92.4 millones en 2007. No obstante, los niveles de esta variable continúan estando muy por debajo de los del total de la industria (\$188.7 millones).

Comercio exterior

Exportaciones: en 2009, las exportaciones del sector presentaron un ligero incremento (0.6% anual), al pasar de US\$24.4 millones en 2008 a US\$24.5 millones en

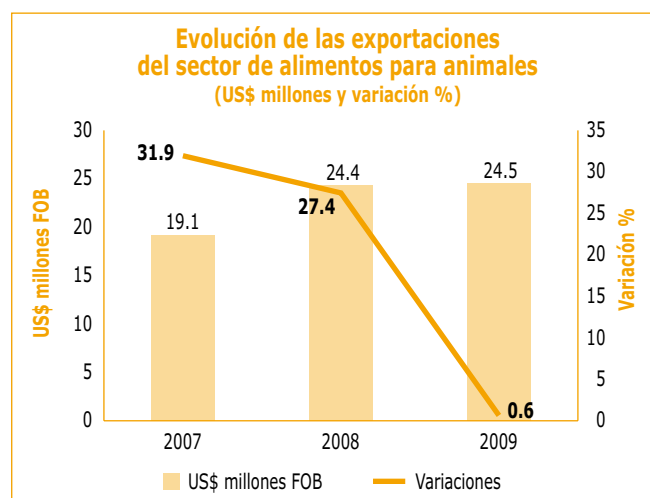
Indicadores de estructura sectorial del sector de alimentos preparados para animales

	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	6.0	82.321	3.8	2.7	97.595	19.3	16.2
2001	6.0	81.454	3.5	2.6	97.109	18.7	15.7
2002	5.4	82.063	3.6	2.1	89.157	19.0	16.0
2003	4.6	75.607	3.4	2.1	92.487	17.0	14.5
2004	4.8	87.276	3.5	2.5	94.307	17.8	15.1
2005	4.4	82.144	4.2	2.3	96.365	20.0	16.7
2006	4.1	83.796	3.9	2.6	91.930	19.3	16.2
2007	3.7	81.425	3.9	2.6	92.443	18.3	15.5
Promedio	5.4	81.744	3.6	2.4	94.131	18.4	15.5

	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	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	89.7	4.6	1.0	28.4	0.2	94.8
2007	92.9	4.4	0.9	39.0	0.0	1.733.9
Promedio	93.4	4.1	0.8	36.7	0.0	930.2

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

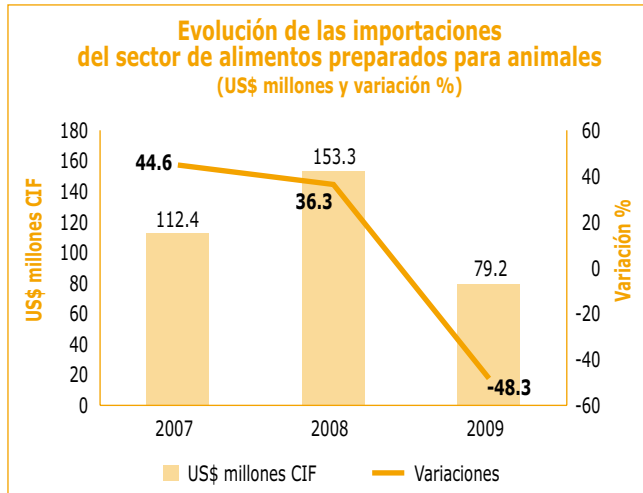
2009. Los países de América Latina fueron los principales destinos de las exportaciones del sector, pese a la recomposición del destino de las exportaciones durante los años 2008-2009. En 2009, el principal destino exportador fue Ecuador, con el 25.7%, desplazando a Venezuela, que



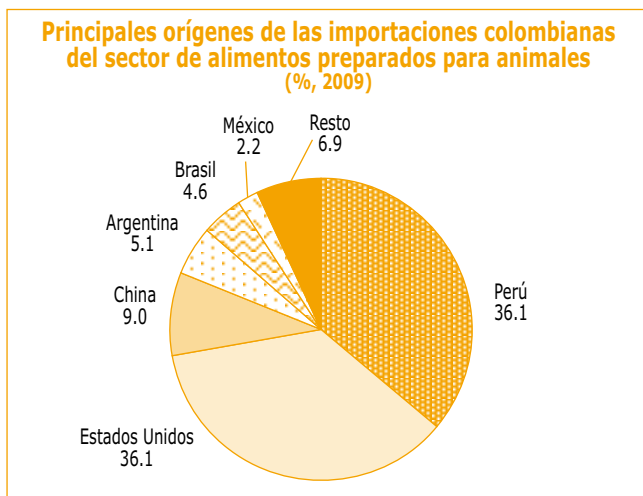
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

había recibido el 32.4% del total en 2008. Perú (24.5%) también sobrepasó a Venezuela (24%).

Importaciones: al corte de 2009, las importaciones del sector presentaron una contracción del 48.3% anual,



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

al pasar de US\$153.3 millones en 2008 a US\$79.2 millones en 2009, el peor registro de los últimos años. Al igual que se recompuso el portafolio de los destinos de exportaciones entre 2008-2009, el de proveedores del país también lo hizo. En 2008, las importaciones provenientes de Estados Unidos representaron el 64.8% del total, seguidas de las enviadas desde Perú, China y Argentina. En cambio, durante el año 2009, Perú se consolidó como el principal proveedor del país, representando el 36.1%, seguido muy de cerca por Estados Unidos (36%), China (9%) y Argentina (5.1%).

Situación financiera

Según la información financiera de la Superintendencia de Sociedades al corte de 2009, los indicadores de rentabilidad para las empresas del sector exhibieron alzas frente al año 2008. Por ejemplo, el margen operacional pasó del 3.3% al 3.9%, pese a situarse 5 puntos porcentuales por debajo del promedio de la industria; mientras que el indicador de rentabilidad del activo (ROA) pasó del 2.0% al 3.4%.

El endeudamiento de los empresarios del sector cayó del 54.4% en 2008 al 51.1% en 2009, gracias a una disminución en el apalancamiento financiero del 28.5% al 25.0% en el mismo período. Aun así, éste se ubicó muy por encima del promedio industrial (35.9%).

Finalmente, los indicadores de liquidez no mostraron mayores cambios en el año 2009, salvo por el indicador de cuentas por cobrar, que pasó de 37 días en 2008 a 32 días en 2009. La razón corriente se mantuvo en 1.2 (veces) en 2009 y la rotación de cuentas por pagar disminuyó ligeramente, pasando de 27 a 25 días.

Indicadores financieros del sector de alimentos preparados para animales

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.3	3.9	8.6
Margen de utilidad neta (%)	0.9	1.6	6.5
Rentabilidad del activo (%)	2.0	3.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.5	7.0	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	2.2	2.1	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	36.6	32.3	54.7
Rotación CxP (días)	26.7	25.3	47.5
Capital de trabajo / Activo (%)	16.0	19.1	30.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	54.4	51.1	35.9
Apalancamiento financiero (%)	28.5	25.0	13.8
Deuda neta (%)	28.1	24.6	13.6

Para este sector se contó con información financiera de 43 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.

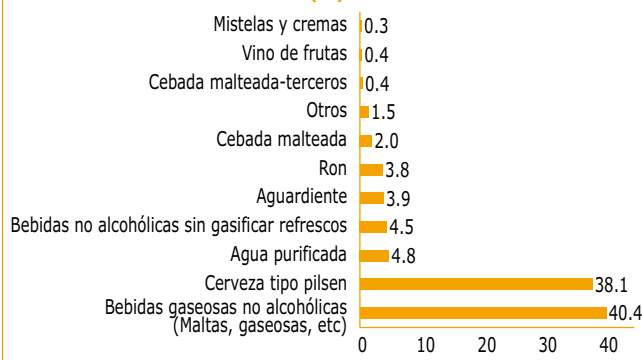
Resultados financieros del sector de alimentos preparados para animales 2009 (\$ miles)

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.	39.679.989	18.275.546	161.912.665	6.566.929	4.104.912	4.1	10.3	19.2	1.5	46.1
Aliagro S.A.	17.019.849	8.695.148	42.115.342	3.048.091	2.134.473	7.2	12.5	25.6	2.0	51.1
Alimentos Balanceados Tequendama S.A.	23.434.878	9.509.339	37.203.194	1.726.911	505.463	4.6	2.2	3.6	1.1	40.6
Alimentos Concentrados Gana 2 Ltda.	477.598	274.807	1.044.434	46.673	35.198	4.5	7.4	17.4	1.5	57.5
Alimentos Concentrados Raza S.A.	25.484.364	19.324.922	59.241.187	1.261.110	492.819	2.1	1.9	8.0	0.8	75.8
Alimentos Finca S.A.	169.695.618	63.152.269	397.991.353	19.624.718	12.197.427	4.9	7.2	11.4	1.3	37.2
Alimentos Nutrión S.A.	7.812.462	818.412	10.486.390	715.671	564.052	6.8	7.2	8.1	4.5	10.5
Arango Hermanos S.A.	15.221.798	4.937.770	24.841.195	937.296	510.526	3.8	3.4	5.0	2.8	32.4
Balanceados S.A.	16.185.180	408.204	6.117.226	837.406	394.489	13.7	2.4	2.5	6.4	2.5
Carbone Rodríguez y Cia. S.C.A.	198.945.908	102.051.650	711.975.972	22.506.867	13.187.542	3.2	6.6	13.6	1.6	51.3
Colec Investment Corp.	6.130.484	413.527	8.142.905	-9.548	-88.941	-0.1	-1.5	-1.6	6.9	6.7
Compañía Industrial de Productos Agropecuarios Cipa S.A.	61.238.260	35.896.943	95.456.570	2.958.911	-1.076.177	3.1	-1.8	-4.2	0.9	58.6
Concentrados Cresta Roja S.A. En reorganización.	48.787.641	47.057.131	57.185.150	-3.272.658	-7.258.796	-5.7	-14.9	-419.5	0.6	96.5
Concentrados del Campo Ltda.	682.270	605.316	2.571.513	-26.606	-63.815	-1.0	-9.4	-82.9	1.3	88.7
Concentrados Espartaco Ltda.	9.088.772	6.168.049	50.423.237	1.298.130	933.304	2.6	10.3	32.0	1.4	67.9
Concentrados Nutrimax S.A.	19.185.464	14.213.592	32.765.187	1.421.378	68.835	4.3	0.4	1.4	1.1	74.1
Contebral S.A.	454.320.216	247.049.177	691.285.205	28.623.509	14.163.140	4.1	3.1	6.8	1.0	54.4
Desarrollo e Investigaciones Pecuarias Dipec Ltda.	2.456.875	1.991.343	16.013.943	208.315	102.267	1.3	4.2	22.0	0.9	81.1
Dog Toys Ltda.	651.161	299.552	1.368.571	171.782	25.020	12.6	3.8	7.1	2.5	46.0
Harinagro S.A.	7.287.800	2.651.604	7.998.972	1.180.666	1.098.460	14.8	15.1	23.7	0.8	36.4
Indagro S.A.	6.963.126	4.561.502	15.071.770	1.433.853	157.161	9.5	2.3	6.5	1.6	65.5
Indalpe Ltda.	2.566.433	1.426.967	5.032.065	348.986	133.329	6.9	5.2	11.7	0.8	55.6
Julio Fernández y Cia. S.A.	1.629.352	745.688	2.172.979	354.436	238.945	16.3	14.7	27.0	1.8	45.8
En acuerdo de reestructuración.	3.061.305	410.903	2.981.811	232.508	200.487	7.8	6.5	7.6	4.9	13.4
Liscam Ltda.	60.719.931	13.373.508	71.371.016	-6.073.164	-8.473.783	-8.5	-14.0	-17.9	1.7	22.0
Masterfoods Colombia Ltda. Effem Colombia Ltda.	26.596.405	10.671.303	64.951.156	579.565	776.325	0.9	2.9	4.9	1.6	40.1
Mejía y Cia. S.A.	11.629.827	7.353.881	21.796.730	2.579.401	1.299.333	11.8	11.2	30.4	1.5	63.2
Mezclas Biomix S.A.	63.047.720	28.319.656	107.922.533	3.379.494	1.976.194	3.1	3.1	5.7	1.6	44.9
Nestlé Purina Pet Care de Colombiana S.A.	848.736	300.132	2.816.225	228.190	118.540	8.1	14.0	21.6	2.0	35.4
Núcleos Balanceados S.A.	2.688.143	490.284	2.813.775	64.265	-29.387	2.3	-1.1	-1.3	5.3	18.2
Nutrición del Cauca S.A.	4.272.462	1.765.416	17.208.769	1.139.807	684.329	6.6	16.0	27.3	2.2	41.3
Nutrición y recursos de Colombia S.A.	4.174.645	2.014.216	17.631.694	343.623	194.368	1.9	4.7	9.0	1.7	48.2
Nutrimentos Super Ltda.	3.931.796	3.115.219	7.671.496	674.787	158.660	8.8	4.0	19.4	1.2	79.2
Nutritec S.A.	6.957.133	2.883.597	14.133.493	295.055	236.420	2.1	3.4	5.8	1.5	41.4
Petco Ltda.	47.555.593	34.311.942	108.984.642	3.421.971	1.208.944	3.1	2.5	9.1	1.0	72.2
Premex S.A.	5.548.720	573.800	2.429.928	169.723	109.655	7.0	2.0	2.2	2.3	10.3
Productora de Concentrados Campeón Ltda.	30.791.390	18.798.280	72.797.909	7.567.709	1.220.557	10.4	4.0	10.2	1.6	61.1
Productora de Insumos Agropecuarios Somex S.A.	7.556.312	4.425.302	25.885.746	901.082	409.777	3.5	5.4	13.1	2.1	58.6
Productos Alimenticios El Galpón Ltda.	1.678.658	498.073	3.677.539	410.850	229.380	11.2	13.7	19.4	4.1	29.7
Productos Vitagrano S.A.	32.342.413	21.782.516	28.498.057	5.508.655	5.028.972	19.3	15.5	47.6	1.9	67.3
Proteínas y Energéticos de Colombia S.A.	15.200.285	5.916.845	33.139.425	4.434.285	2.429.592	13.4	16.0	26.2	2.1	38.9
Provimi S.A.	7.250.112	5.547.080	14.061.055	844.062	118.180	6.0	1.6	6.9	1.2	76.5
Tecnisunos Ltda.	5.915.936	1.570.397	3.952.407	269.737	33.769	6.8	0.6	0.8	2.9	26.5
Toys Can Ltda.										

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

Bebidas

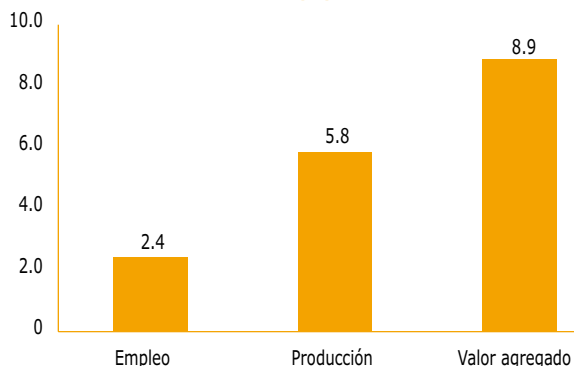
Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de bebidas, 2007 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de bebidas dentro del total industrial, 2007 (%)



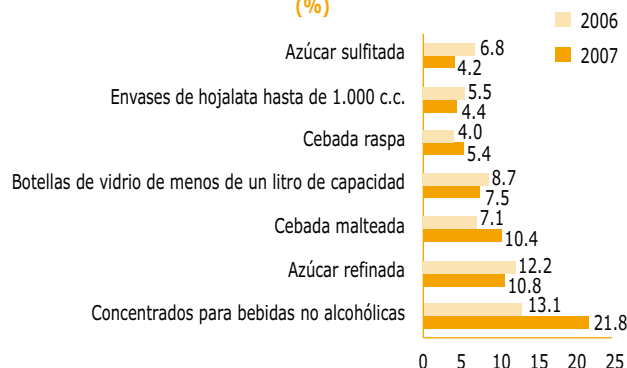
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción bruta de los 130 establecimientos del sector fue de \$8.1 billones, su valor agregado llegó a \$5.5 billones y su personal ocupado a 15.362 personas. La producción bruta presentó un descenso en su participación en el agregado industrial entre los años 2000-2007, al pasar de representar el 6.4% del total industrial hacia mediados del año 2000 al 5.8% en el año 2007. Caso similar ocurre con el valor agregado, que pasó del 9.6% al 8.9% en ese mismo período, y con su personal ocupado que lo hizo del 4.3% al 2.4%.

Materias primas: en el año 2007 las principales materias primas utilizadas fueron los concentrados para bebidas no alcohólicas, la cebada malteada y el azúcar refinado. Los primeros incrementaron su participación de forma

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de bebidas (%)

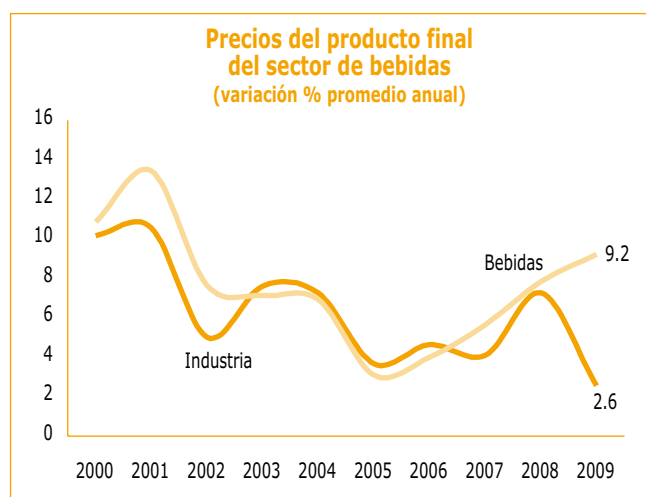


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

importante entre 2006 y 2007, pasando de un 13.1% a un 21.8%, mientras que la participación de la cebada malteada lo hizo de un 7.1% a un 10.4%. El azúcar, por el contrario, perdió participación: de un 12.2% del total en el año 2006 a un 10.8% en 2007. Otras materias primas utilizadas en el año 2007 fueron las botellas de vidrio de menos de un litro de capacidad (7.5% del total), la cebada raspa (5.4%), los envases de hojalata de hasta 1.000cc (4.4%) y el azúcar sulfitada (4.2%)

Precios: durante los años 2000-2009 el precio de las bebidas se incrementó un 7.2% anual en promedio. En 2009 lo hizo al 9.2%, manteniendo su senda de crecimiento, como lo viene haciendo desde el año 2005. Además, superó el crecimiento promedio de los precios a nivel nacional (4.2% anual) en ese mismo año. Esto es aún más evidente si se compara específicamente la dinámica entre los años 2008-2009 con el promedio de los precios de la industria. Mientras que el precio de las bebidas pasó de incrementarse un 7.8% en el año 2008 a hacerlo un 9.2% en 2009, los precios de la industria pasaron de un 7.3% en 2008 a un 2.6% en 2009.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: en el año 2007 los industriales del sector destinaron tan sólo un 0.6% de su producción a los mercados del exterior, luego de haberlo hecho un 2.9% en 2006. Esto representa un retroceso en su intención por incrementar su participación en estos mercados, la cual venían aumentando a un ritmo lento desde mediados del año 2004. Como se recordará, los industriales de este sector exportaban tan sólo un 0.7% de su producción en el año 2004, luego aumentaron esta proporción a un 2.1% en el año 2005 y a un 2.9% en 2006.

Relaciones de costo: los industriales del sector reportaron que el costo de sus materias primas representaron un 19.2% de los ingresos por ventas, los laborales (salarios y prestaciones) un 6.8% y el de energía eléctrica un 1.3% en el año 2007. Así, los costos totales del sector representaron el 27.3% de los ingresos por ventas en el año 2007, de los cuales los incurridos en sus materias primas fueron los más representativos (70.3% de los totales). Desde el año 2000, los costos totales como proporción de los ingresos por ventas han caído significativamente, pasando de un 51.8% en el año 2000 a un 27.3% en 2007. Lo anterior se explica por la disminución tanto de los costos de las materias primas, de un 30.1% a un 19.2%, como de los costos laborales, de un 11.2% a 6.8%, en ese mismo período.

Indicadores de estructura sectorial: en el año 2007 el valor agregado generado por los industriales del sector representó el 67.4% del total de su producción bruta. Con ello este valor superó en 23.6 puntos porcentuales el promedio de la industria (43.8%), pese a que disminuyó en 1.4 puntos porcentuales frente al registro del año 2006. Así, los industriales del sector fueron más competitivos que el promedio de la industria en el año 2007. Precisamente, esto mismo es lo que señala su indicador de eficiencia en los procesos, el cual muestra que el valor generado por los industriales del sector equivalió a un poco más del doble (206.5%) de los insumos utilizados en su fabricación. Sin duda, un hecho en que su alta productividad laboral tuvo mucha incidencia, pues un trabajador promedio del sector generó casi el triple del valor agregado generado por uno promedio de la industria (\$347.8 millones vs. \$121.2 millones).

Los costos laborales representaron un 6.8% de los ingresos por ventas durante el año 2007 y un 4.8% del valor agregado, manteniéndose a la baja como viene sucediendo desde el año 2000, cuando equivalía a un 10.9%. Entre tanto, el sector continuó empleando un trabajador permanente por cada temporal, tal como lo ha venido haciendo desde el año 2003, pues antes esta relación era de 2 a 1.

Comercio exterior

Exportaciones: en el año 2009 el valor FOB de las exportaciones de bebidas fue de US\$38.5 millones, una caída del -43.5%, que contrarrestó el aumento del 28.4% registrado un año atrás. Ecuador fue el principal destino (34.5%), seguido por Venezuela (16.2%), Estados Unidos (13.9%), España (13.9%) y Perú (10.4%).

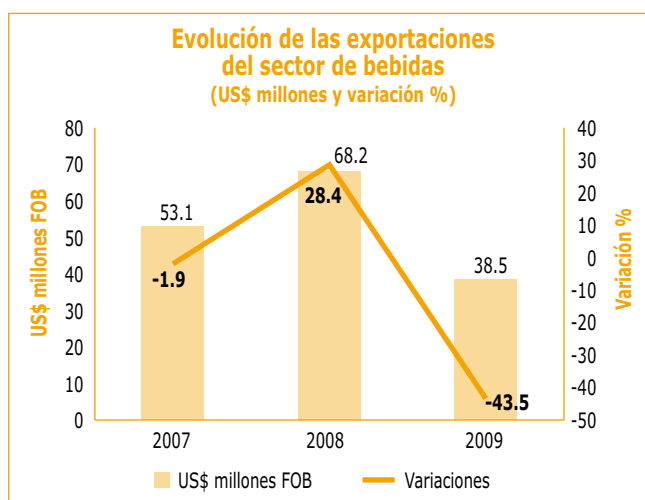
Ecuador y Venezuela disminuyeron su participación respecto a 2008. Ecuador pasó de recibir el 44.6% del total de

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	7.7	141.819	10.9	1.9	346.228	193.2	65.9
2001	8.6	159.544	8.6	1.7	344.631	180.6	64.4
2002	9.1	193.226	8.0	1.5	406.618	190.9	65.6
2003	10.4	220.660	7.0	1.2	388.026	202.2	66.9
2004	12.0	223.840	6.1	0.8	270.868	219.5	68.7
2005	13.5	287.031	5.3	1.0	331.732	219.2	68.7
2006	14.0	316.391	4.9	1.0	341.647	220.0	68.8
2007	13.7	347.834	4.8	1.2	396.321	206.5	67.4
Promedio	11.1	236.293	7.0	1.3	353.259	204.0	67.0

	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	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	30.1	5.9	1.1	8.1	2.1	1.0
2006	26.7	5.3	1.1	10.2	2.9	0.9
2007	19.2	6.8	1.3	7.2	0.6	1.7
Promedio	27.9	7.5	4.7	16.7	1.4	4.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

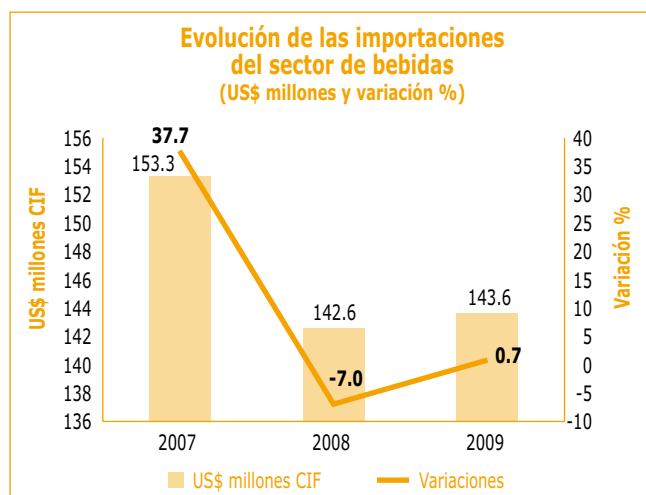
las exportaciones del sector en el año 2008 a un 34.5% en el año 2009, a causa de las salvaguardias impuestas por este país a las exportaciones colombianas a mediados de julio de 2009. Entre tanto, en el caso de Venezuela, el cierre de la frontera venezolana para las exportaciones colombianas provocó que ese país pasara de recibir un 17.6% del



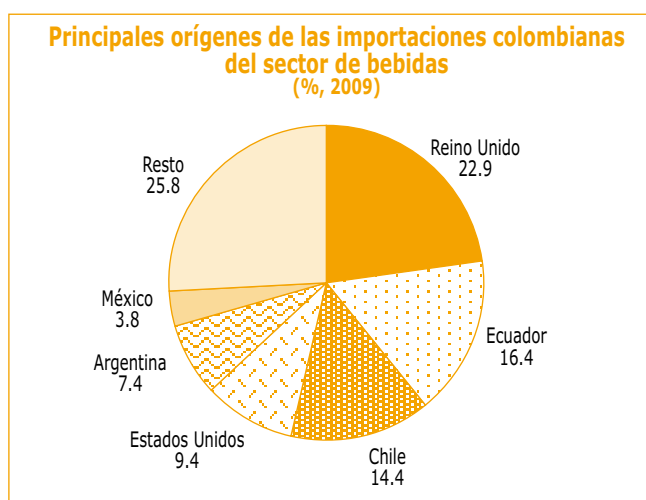
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

total de las exportaciones del sector en el año 2008 a un 16.2% en el año 2009.

Importaciones: en el año 2009, el valor CIF de las importaciones de bebidas sumó US\$143.6 millones, con un muy ligero crecimiento (0.7%). Reino Unido (22.9%), Ecua-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

dor (16.4%) y Chile (14.4%) fueron los principales proveedores. Ecuador aumentó su participación en 3.2 puntos porcentuales y Chile en 2 puntos porcentuales frente a 2008.

Teniendo en mente lo anterior, no sorprende que el sector se haya comportado como importador neto durante el año 2009. Su balanza comercial fue deficitaria en US\$105.1 millones en 2009 y su Balanza Comercial Relativa fue de -0.6.

Competitividad internacional

A partir de los datos totales de exportación e importación del Dane, Anif ha calculado el nivel de apertura del

Indicadores de desempeño comercial del sector de bebidas

	2006	2007	2008
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	4.6	3.9	3.7
Tasa de Apertura Exportadora (1)	1.7	1.7	1.1
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.4	-0.4	-0.6

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

sector, así como la penetración de las importaciones en el mercado nacional. Pues bien, en el año 2009 el sector de bebidas continuó destinando una porción muy baja (1.1%) de su producción a los mercados del exterior. Además, como ya se comentó, las trabas impuestas por Ecuador y Venezuela a las exportaciones colombianas provocaron que dicha participación en los mercados del exterior disminuyera de un 1.7% en el año 2008 a un 1.1% en el año 2009.

Entre tanto, la penetración de las importaciones en el mercado doméstico disminuyó levemente, a un 3.7% en el año 2009, luego de haber sido de un 3.9% en el año 2008. Posiblemente, esto a causa de la disminución en el consumo de los hogares por efecto de la recesión económica.

Situación financiera

Al corte del año 2009, al igual que las empresas de azúcar, las del sector de bebidas reportaron una mejora sustancial de su rentabilidad. Su margen operacional aumentó de un 17.3% registrado en el año 2008 a un 18.6% en el año 2009; su margen neto lo hizo de un 10.7% a un 25.9%; la rentabilidad de su activo de un 5.5% a un 13.5%, y la rentabilidad de su patrimonio de un 9.3% a un 20.5%. Entre tanto, sus condiciones de liquidez también mejoraron, pues su capital de trabajo como proporción del activo pasó de un 6.2% registrado en el año 2008 a un 26.9% en el año 2009, y su rotación de cuentas por cobrar de 21 a 18 días en ese mismo período.

Como si fuera poco, las empresas del sector disminuyeron su endeudamiento, pasando de un 41.3% en el año 2008 a un 34.3% en 2009, gracias a una disminución de su apalancamiento financiero de un 11.4% a un 5.6% en ese mismo período. Finalmente, la eficiencia de las mismas se mantuvo estable, tanto así que, por ejemplo, su razón ingresos operacionales/costos de ventas continuó alrededor de 2.2 veces.

Indicadores financieros del sector de bebidas

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad(%)			
Margen operacional (%)	17.3	18.6	7.3
Margen de utilidad neta (%)	10.7	25.9	4.3
Rentabilidad del activo (%)	5.5	13.5	3.1
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.3	20.5	4.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.5	0.5	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	2.3	2.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	21.3	17.6	57.7
Rotación CxP (días)	43.1	54.4	46.0
Capital de trabajo / Activo (%)	6.2	26.9	31.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	41.3	34.3	36.3
Apalancamiento financiero (%)	11.4	5.6	15.1
Deuda neta (%)	11.1	5.5	14.9

Para este sector se contó con información financiera de 47 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 2009 (\$ miles)

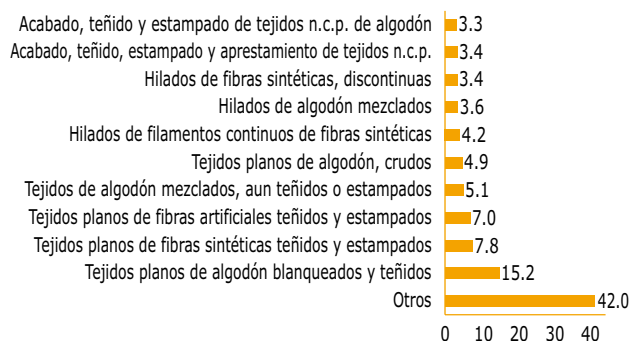
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ajcolombia E.U.	117.065.409	93.306.247	281.531.466	23.877.760	23.143.808	8.5	19.8	97.4	0.8	79.7
Bavaria S.A.	9.723.369.900	3.910.985.689	3.701.763.368	941.901.861	1.555.297.776	25.4	16.0	26.8	1.6	40.2
Bodegas Alicante S.A.	658.461	410.814	1.009.629	18.257	17.857	1.8	2.7	7.2	1.5	62.4
Bodegas Añejas Ltda.	4.236.357	1.039.574	2.948.579	313.879	42.263	10.6	1.0	1.3	2.3	24.5
Bodegas de Mosela Ltda.	5.893.856	3.320.874	3.636.113	472.527	168.836	13.0	2.9	6.6	1.4	56.3
Bodegas del Rhin Ltda.	18.613.236	11.124.052	16.801.967	3.364.576	858.224	20.0	4.6	11.5	1.2	59.8
Bodegas Nacionales Ltda.	437.738	407.594	462.922	12.260	7.142	2.6	1.6	23.7	0.5	93.1
Bodegas Rocas Viejas Ltda.	521.609	339.549	699.232	78.657	16.278	11.2	3.1	8.9	1.0	65.1
Bodegas Sevilianas Ltda.	870.597	406.472	508.541	35.393	30.256	7.0	3.5	6.5	2.9	46.7
Casa Grajales S.A.	18.858.483	4.796.489	9.702.813	1.648.980	1.217.589	17.0	6.5	8.7	2.7	25.4
Cervecería Colón S.A.	1.982.055	1.086.629	1.645.278	-233.752	-316.508	-14.2	-16.0	-35.3	2.6	54.8
Cervecería Unión S.A.	993.206.439	137.405.999	339.657.138	108.392.265	89.248.494	31.9	9.0	10.4	1.2	13.8
CI Procesadora de Licores Cremas y Vinos										
Provinos Ltda. En reorganización.	11.071.459	9.138.358	5.095.323	242.663	-155.813	4.8	-1.4	-8.1	1.9	82.5
Colombiana de Bebidas y Envasados S.A.	19.891.100	5.755.559	5.547.086	513.031	70.729	9.2	0.4	0.5	1.6	28.9
Compañía Vinícola Nacional Ltda. Icovinal Ltda.	6.337.904	2.972.573	6.818.185	1.799.621	1.088.530	26.4	17.2	32.3	2.0	46.9
De Sargo S.A.	22.663.366	13.855.239	7.794.220	89.678	-459.446	1.2	-2.0	-5.2	4.3	61.1
Embotelladora del Huila S.A.	19.533.512	3.341.751	26.181.539	4.227.424	3.764.208	16.1	19.3	23.2	3.0	17.1
Enalia Ltda.	8.630.464	1.971.162	7.846.725	1.214.632	749.589	15.5	8.7	11.3	3.2	22.8
Gaseosas del Llano S.A.	60.395.444	5.169.762	56.310.389	-949.782	-1.478.620	-1.7	-2.4	-2.7	1.4	8.6
Gaseosas Nariño S.A.	31.050.137	1.810.687	19.797.674	2.806.607	2.653.342	14.2	8.5	9.1	2.3	5.8
Gaseosas Colombianas S.A.	382.750.191	49.248.652	364.453.431	59.246.301	60.325.362	16.3	15.8	18.1	0.9	12.9
Gaseosas de Córdoba S.A.	81.516.077	6.509.242	55.043.030	6.335.964	5.964.145	11.5	7.3	8.0	0.8	8.0
Gaseosas de Urabá S.A.	29.886.570	1.759.990	17.022.129	3.189.113	2.940.988	18.7	9.8	10.5	1.9	5.9
Gaseosas del Huila S.A.	77.522.986	8.720.386	74.029.772	14.923.446	14.673.431	20.2	18.9	21.3	1.7	11.2
Gaseosas del Valle del Cauca S.A.	31.142.949	269.494	5.963.432	860.587	3.539.133	14.4	11.4	11.5	52.8	0.9
Gaseosas Hipinto S.A.	162.461.506	18.668.729	74.057.690	4.505.852	4.465.768	6.1	2.7	3.1	0.8	11.5
Gaseosas Leticia S.A.	3.887.753	835.381	5.179.173	332.724	285.055	6.4	7.3	9.3	2.1	21.5
Gaseosas Lux S.A.	461.694.884	60.944.119	396.445.099	31.604.254	33.036.512	8.0	7.2	8.2	2.0	13.2
Gaseosas Mariquita S.A.	59.874.012	3.406.587	39.049.168	12.728.756	12.462.647	32.6	20.8	22.1	3.8	5.7
Gaseosas Posada Tobón S.A.	1.492.842.065	348.638.770	775.437.492	104.982.820	101.169.930	13.5	6.8	8.8	1.6	23.4
Gaseosas Río Ltda.	371.326	193.385	1.329.135	-38.191	-54.094	-2.9	-14.6	-30.4	1.4	52.1
Importadora y Productora de Licores S.A.	6.737.556	2.646.283	1.456.522	225.366	94.943	15.5	1.4	2.3	17.0	39.3
Industria de Licores de Boyacá S.A.C.I	8.599.721	7.033.925	8.733.083	1.001.482	901.236	11.5	10.5	57.6	1.3	81.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industria Nacional de Gaseosas S.A.	1.202.996.499	508.556.261	1.538.658.447	169.583.938	161.581.343	11.0	13.4	23.3	0.5	42.3
Jave Licores S.A.	5.237.891	775.413	2.906.314	169.180	49.450	5.8	0.9	1.1	6.5	14.8
La Parcela S.A.	2.468.556	1.895.266	3.964.912	-202.567	-266.860	-5.1	-10.8	-46.5	0.5	76.8
Maltería Tropical S.A.	280.918.233	3.400.580	27.526.439	1.276.447	27.472.588	4.6	9.8	9.9	3.3	1.2
Natural Drink Ltda.	753.919	588.963	479.613	-45.452	-126	-9.5	-0.0	-0.1	0.3	78.1
PDC Vinos y Licores Ltda.	53.353.587	26.921.040	28.556.207	3.411.943	285.256	11.9	0.5	1.1	1.2	50.5
Pepsi Cola Colombia Ltda.	96.853.607	30.166.657	139.813.356	2.917.817	647.777	2.1	0.7	1.0	2.9	31.1
Pomelos S.A.	2.432.260	704.495	2.571.861	183.739	45.863	7.1	1.9	2.7	2.2	29.0
Productos El Bosque Sociedad Ltda.	290.235	3.456	107.267	10.686	5.928	10.0	2.0	2.1	4.1	1.2
Sabajón Apolo S.A.	4.445.989	1.124.023	4.487.263	750.498	506.087	16.7	11.4	15.2	4.6	25.3
Santana Liquor S.A.	15.455.556	11.725.822	6.712.278	555.969	85.939	8.3	0.6	2.3	0.7	75.9
Santana Trading de Colombia Ltda.	13.736.994	8.678.444	8.905.639	2.023.838	1.686.869	22.7	12.3	33.3	0.8	63.2
Vinos de La Corte S.A.	54.669.431	38.950.615	29.693.358	1.049.739	-7.098.738	3.5	-13.0	-45.2	1.0	71.2
Vínzeta S.A.	2.623.162	739.716	1.782.979	75.684	299.247	4.2	11.4	15.9	1.8	28.2

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

Hilados, tejidos y acabados textiles

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de hilados, tejidos y acabados textiles, 2007 (%)

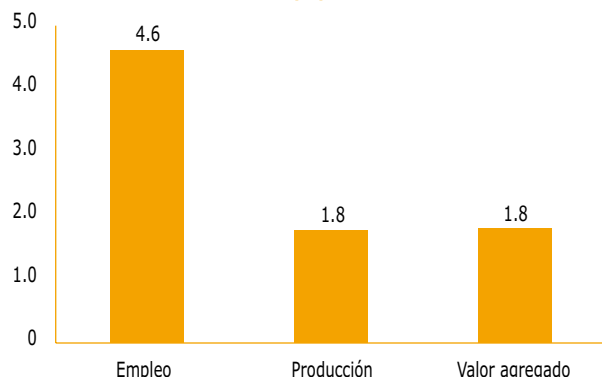


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: en 2007, los 125 establecimientos que conforman este sector generaron una producción bruta nominal de \$2.5 billones, que corresponden al 1.8% del total industrial. El sector contribuyó con el 1.8% del valor agregado de la industria (\$1.1 billones). Por último, el personal total ocupado fue de 29.349 personas, equivalentes al 4.6% del total ocupado por la industria manufacturera. Es importante mencionar que el sector de hilados, tejidos y acabados textiles ha seguido perdiendo importancia relativa en la actividad manufacturera. Mientras que en 2000 el sector contribuía con el 2.7% de la producción industrial total, en 2007 pasó a contribuir con el 1.8%. De la misma forma, en términos de valor agregado, su participación presentó una reducción de 1 punto porcentual en igual período de tiempo.

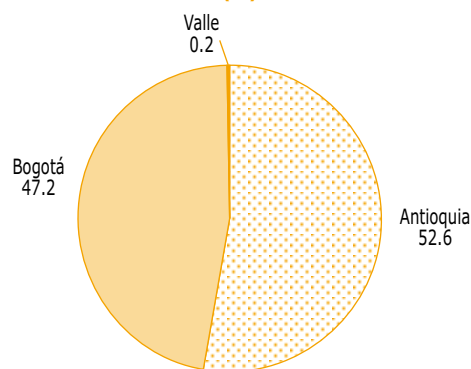
Participación porcentual del sector de hilados, tejidos y acabados textiles dentro del total industrial, 2007 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles (%)



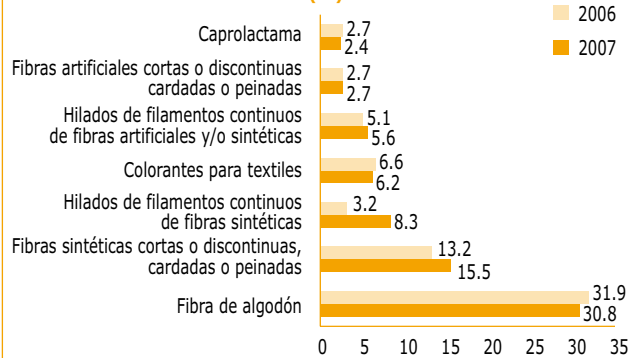
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Concentración regional del valor agregado: con base en información de 2007, la generación de valor agregado en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles se concentró en dos regiones: Antioquia con el 52.6% y Bogotá con el 47.2%. Es importante destacar que entre 2004-2007, Bogotá ganó 10 puntos porcentuales en su participación dentro del total de generación de valor agregado.

Materias primas: en 2007, en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles, el 30.8% de los costos totales por concepto de materia prima se concentró en la fibra de algodón. En segundo lugar en incidencia se encuentran las fibras sintéticas (cortas o discontinuas, cardadas o peinadas) con una participación del 15.5%. Le siguen los hilados de filamentos continuos de fibras sintéticas (8.3%) y los colorantes para textiles (6.2%).

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (%)



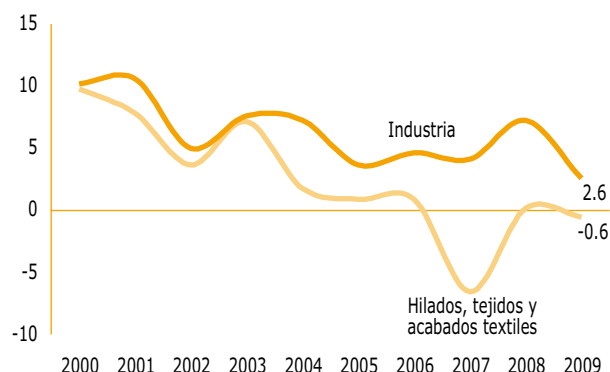
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios: los precios de este sector tradicionalmente han crecido por debajo de los de la industria en su conjunto. De hecho, mientras que éstos crecieron un 6.3% promedio anual entre 2000 y 2009, los precios del sector lo hicieron en un 2.5%. Adicionalmente, al cierre de 2009 los precios de los hilados, tejidos y acabados textiles registraron una caída del 0.6% anual, lo cual contrasta con el crecimiento del 2.6% que registraron los precios agregados de la industria manufacturera en ese mismo año.

Variables externas: de acuerdo con el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2007, por cada dólar que el sector percibió gracias a las exportaciones debió gastar US\$0.80 en la compra de materias primas importadas, lo cual, en términos relativos, hace al sector menos vulnerable que otros frente a cambios

Precios del producto final del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

en la tasa de cambio o en los precios internacionales. Las ventas externas de este sector representaron el 7.1% de su producción en 2007, inferior al 13.7% que promedió la industria en su conjunto.

Relaciones de costo: según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2007, en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles el costo de las materias primas consumidas representó el 35.5% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra 13 puntos porcentuales por debajo de la proporción calculada para el agregado industrial (48%). Esto representa una reducción importante respecto al 46.4% observado en 2006. Por su parte, el costo laboral representó el 24.7% de las ventas totales, por debajo del 15.2% calculado para la industria en su conjunto. Finalmente, la energía eléctrica comprada equivalió al 7.9% del valor de las ventas, cifra que se encuentra por encima del promedio industrial (2.9%).

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, éste fue uno de los sectores que exhibió uno de los menores costos laborales por trabajador. En efecto, registró un costo laboral promedio de \$12.1 millones, manteniéndose relativamente constante frente a lo registrado en 2006. El bajo costo laboral por trabajador contribuyó a que el pago de sueldos y prestaciones representara el 14.4% del valor de la producción. Los menores costos laborales por trabajador podrían explicarse a la luz del bajo índice de temporalidad que registra este sector, toda vez que una menor porción de trabajadores formales y permanentes implicaría menores gastos por concepto de pago de parafiscales. Específicamente, por cada trabajador temporal vinculado al proceso productivo se emplearon 0.9 trabajadores permanentes, lo cual ubica a este sector dentro de los cinco

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	3.0	36.203	18.8	3.4	99.141	90.2	47.4
2001	2.9	34.741	18.3	2.2	103.787	83.4	45.5
2002	2.7	33.384	18.7	1.8	102.738	89.7	47.3
2003	2.7	32.264	16.3	1.4	103.038	72.4	42.0
2004	2.8	35.542	14.7	1.2	109.904	69.5	41.0
2005	2.7	33.211	15.7	1.1	106.885	72.2	41.9
2006	3.0	36.192	14.7	1.0	100.187	81.0	44.8
2007	3.4	41.255	14.4	0.9	114.381	81.7	45.0
Promedio	2.9	35.349	16.4	1.6	105.008	80.0	44.4

	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	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	46.4	17.6	5.1	27.9	12.6	0.9
2006	46.4	16.7	5.2	31.5	10.0	1.3
2007	35.5	24.7	7.9	N.D.	7.1	0.8
Promedio	43.7	19.0	24.0	35.1	12.6	1.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

sectores donde el índice de temporalidad es menor. Por su parte, el indicador de competitividad del costo laboral se ubicó por debajo de lo registrado por el total de la industria, pues cada mil pesos invertidos en el pago de salarios y prestaciones generó \$3.400 de valor agregado, cuando el monto de la industria llegó a \$5.200. Por su parte, el indicador de productividad mostró que cada empleado generó \$41.3 millones de valor agregado, por debajo del monto de \$121.2 millones de la industria. Analizando otros indicadores relevantes, se tiene que la intensidad del uso del capital (\$114.4 millones), la eficiencia en procesos (81.7%) y el contenido de valor agregado (45.0%) lograron ubicarse bastante cerca de los promedios industriales de dichas variables.

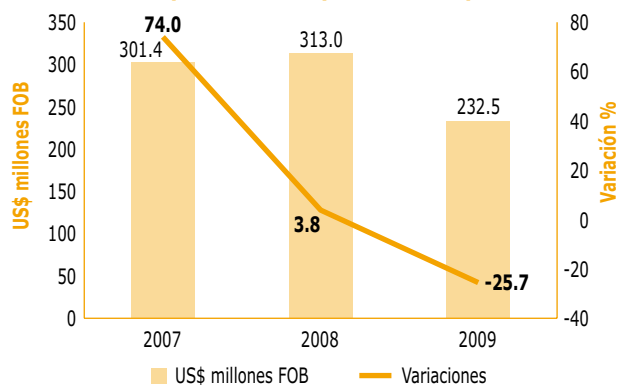
Comercio exterior

Exportaciones: en 2009, las exportaciones de hilados, tejidos y acabados textiles cayeron un 25.7% frente a 2008, alcanzando US\$232.5 millones, perdiendo los US\$100 millones en exportaciones que se habían ganado entre 2006 y 2008. En 2009, el 70.9% de las exportaciones de este sector se destinó a Venezuela, el 16.1% a

Ecuador y el 3.5% a México. Así las cosas, el 90% de las exportaciones se concentró en los tres principales destinos de exportación. El mercado venezolano ganó un importante peso dentro de este sector de forma acelerada. Sin embargo, la alta concentración de las exportaciones en un solo destino hizo que el crecimiento de las exportaciones del sector no fuera sostenible. En efecto, durante 2009 las dificultades comerciales con este país afectaron de manera negativa los resultados en materia de comercio exterior para el sector.

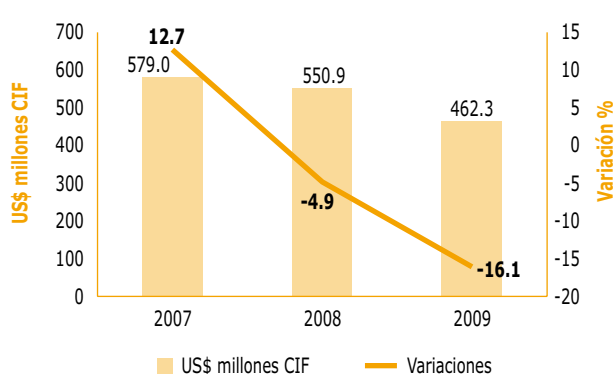
Importaciones: durante 2009, las importaciones de hilados, tejidos y acabados textiles registraron una caída del 16.1%, 12 puntos porcentuales más pronunciada que la registrada un año atrás. De esta manera, mientras que en 2008 sumaron un valor de US\$550.9 millones, en 2009 fueron de US\$461.3 millones. Los tres principales países de origen fueron China (28.6%), India (12.9%) y México (8.3%). Luego, con participaciones cercanas al 6%, se ubicaron Estados Unidos, Taiwán y Paquistán. A diferencia del mercado de ventas externas de hilados, tejidos y acabados textiles, los orígenes de importación son más diversificados: los tres principales orígenes de importación representan tan sólo la mitad del total de importaciones anuales del sector.

Evolución de las exportaciones del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (US\$ millones y variación %)



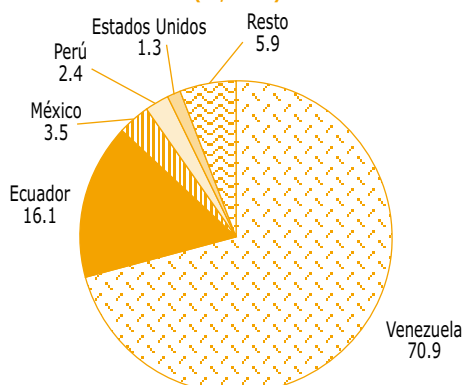
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (US\$ millones y variación %)



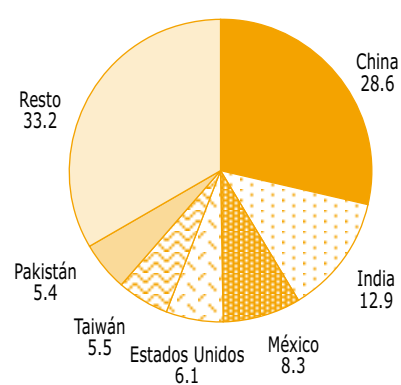
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Competitividad internacional

Para 2009, los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora para la industria colombiana de hilados, tejidos y acabados textiles señalan que el 46.3% del consumo interno de este sector fue abastecido con importaciones, al tiempo que el 30.3% de la producción nacional se destinó a las ventas externas, en promedio. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para 2009 (-0.3) señala que el comercio exterior de este sector se basa principalmente en las importaciones que éste realiza con relación a sus ventas externas.

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

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	41.1	48.5	46.3
Tasa de Apertura Exportadora (1)	18.1	34.5	30.3
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-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.

Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad de 2009 para las empresas productoras de hilados, tejidos y acabados textiles aún no se recuperan después de la fuerte caída registrada en 2008. El margen operacional pasó del 0.5% al 0.6% entre 2008 y 2009, muy por debajo del promedio industrial (8.6%). Los indicadores de liquidez muestran que el período de rotación de

cartera para el sector está 65 días por encima del promedio de la industria y empeorando. Entre 2008 y 2009 dicho indicador pasó de 111 días a 117 días. Por el contrario, el tiempo que se toma el sector para pagar sus cuentas se redujo en 6.4 días, al pasar de 54 a 47 días. La razón de endeudamiento del sector continuó cayendo en 2009 y alcanzó el 38%. Por último, el apalancamiento financiero y la deuda neta del sector mostraron reducciones marginales, pero se ubicaron por encima del promedio industrial.

Indicadores financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	0.5	0.6	8.6
Margen de utilidad neta (%)	-21.6	-5.4	6.7
Rentabilidad del activo (%)	-13.1	-3.2	4.7
Rentabilidad del patrimonio (%)	-22.2	-5.2	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.6	0.6	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.8	1.4
Rotación CxC (días)	111.8	117.4	52.0
Rotación CxP (días)	53.8	47.4	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	37.9	43.6	30.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	40.6	38.0	36.0
Apalancamiento financiero (%)	18.9	18.2	13.7
Deuda neta (%)	18.8	18.1	13.6

Para este sector se contó con información financiera de 98 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 2009 (\$ 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 (%)
Alphatex Industrias Textiles Alpha S.A. En acuerdo de reestructuración.	10.985.310	1.955.511	5.544.948	384.671	110.868	6,9	1,0	1,2	5,9	17,8
Artetill Ltda.	15.832.348	6.593.619	13.331.394	1.313.846	165.651	9,9	1,0	1,8	1,2	41,6
Bandas y Elásticos Ltda.	6.776.417	3.422.434	3.735.729	-58.268	-312.717	-1,6	-4,6	-9,3	1,2	50,5
Bordados Crystal S.A.	5.405.980	488.953	4.022.610	-458.939	-1.721.241	-11,4	-31,8	-35,0	23,6	9,0
Bordatex Ltda.	382.022	128.247	369.947	-5.247	-12.205	-1,4	-3,2	-4,8	1,4	33,6
CJ Textiles S.A.	12.842.707	6.504.101	12.155.738	763.962	208.906	6,3	1,6	3,3	1,6	50,6
C.I. Textiles Balalaika S.A.	19.463.280	8.901.386	14.167.539	1.085.717	212.502	7,7	1,1	2,0	1,0	45,7
C.I. Confecciones Colombia S.A.	27.293.770	16.186.131	30.096.276	-6.419.063	-9.733.796	-21,3	-35,7	-87,6	1,8	59,3
C.I. Nicole S.A.	41.516.228	33.063.440	29.356.801	2.418.932	-607.598	8,2	-1,5	-7,2	2,2	79,6
Chaim Peisach y Cia. Hilandería Fontibón S.A.	88.966.171	47.750.495	58.225.133	-1.544.933	-6.529.007	-2,7	-7,3	-15,8	1,1	53,7
Coats Cadena S.A.	95.082.858	28.640.348	59.399.488	3.849.493	-376.184	6,5	-0,4	-0,6	1,8	30,1
Colombiana de Hilados Ltda.	68.819.902	7.074.638	59.741.065	-542.265	-819.964	-0,9	-1,2	-1,3	3,4	10,3
Compañía Colombiana de Tejidos S.A. En acuerdo de reestructuración.	586.596.546	242.347.892	175.931.250	-43.187.420	-61.844.517	-24,5	-10,5	-18,0	1,4	41,3
Compañía de Empaques S.A.	172.609.799	39.256.885	85.327.806	2.628.802	842.168	3,1	0,5	0,6	2,1	22,7
Cortintex Ltda.	3.740.816	923.110	1.217.351	71.373	34.882	5,9	0,9	1,2	2,1	24,7
Datextiles El Sol Ltda.	3.931.751	2.282.420	3.316.133	321.352	74.260	9,7	1,9	4,5	2,2	58,1
Despercol S.A.	2.922.311	1.440.923	3.106.950	337.549	788.520	10,9	27,0	53,2	1,5	49,3
Diseños y Estampados Ferraro S.A.	2.420.401	1.214.892	1.299.514	229.807	153.711	17,7	6,4	12,8	1,2	50,2
Distribuidora Nerpel	2.746.308	1.111.560	4.221.664	297.282	-68.742	7,0	-2,5	-4,2	2,0	40,5
Empaques del Cauca S.A.	20.608.079	2.246.487	12.903.356	-447.846	-538.272	-3,5	-2,6	-2,9	2,8	10,9
Encajes S.A. Colombia	40.583.550	8.533.131	27.965.091	916.853	651.258	3,3	1,6	2,0	2,7	21,0
Estampamos S.A.	4.910.484	597.778	4.374.496	335.510	53.673	7,7	1,1	1,2	5,2	12,2
Fábrica de Hilados Vanylon S.A. En concordato.	82.324.839	79.758.644	29.175.742	-4.322.533	1.625.408	-14,8	2,0	63,3	2,2	96,9
Fábrica de Hilos y Productos Varios S.A.	18.911.359	4.941.701	9.511.046	132.239	-593.849	1,4	-3,1	-4,3	1,2	26,1
Fábrica de Textiles Daltex S.A.	5.659.981	2.228.365	4.256.374	325.134	168.521	7,6	3,0	4,9	1,5	39,4
Fábrica de Textiles Textrama S.A.	55.040.828	21.252.598	47.382.924	2.477.495	1.563.676	5,2	2,8	4,6	1,9	38,6
Fábrica Textil de Los Andes S.A.	54.818.738	18.359.282	32.607.080	1.487.837	23.976.150	4,6	43,7	65,8	1,5	33,5
Fabirreatas Ltda.	1.567.999	940.670	1.345.891	85.328	49.280	6,3	3,1	7,9	1,5	60,0
Fabrisedas S.A.	36.519.692	6.767.266	4.467.542	-736.348	-735.362	-16,5	-2,0	-2,5	0,6	18,5
Fibrexa Ltda.	92.164.158	33.853.676	27.598.114	-938.265	98.709	-3,4	0,1	0,2	1,9	36,7
Geomatrix S.A.	530.156	36.516	222.549	-4.880	-2.892	-2,2	-0,5	-0,6	3,9	6,9
Hilanal S.A.	23.632.088	2.264.848	16.087.684	1.656.207	1.540.861	10,3	6,5	7,2	5,0	9,6
Hilandería de Los Andes S.A.	4.147.261	1.831.973	2.080.804	302.563	26.198	14,5	0,6	1,1	1,2	44,2
Hilanderías Bogotá S.A.	2.981.925	2.623.514	2.399.255	-4.538	-194.976	-0,2	-6,5	-54,4	1,1	88,0
Hilanderías Universal S.A. Unihilo	20.453.861	3.826.888	18.752.658	1.163.143	527.197	6,2	2,6	3,2	2,1	18,7
Hilat S.A.	160.592.969	76.468.971	98.750.469	760.618	-6.297.183	0,8	-3,9	-7,5	1,2	47,6
Hilos de Mosquera S.A.	29.269.900	7.717.039	24.185.776	1.098.049	605	4,5	0,0	0,0	1,9	26,4
Industria Nacional Textil S.A. Intextil S.A.	33.480.507	21.451.742	25.250.177	856.236	-721.543	3,4	-2,2	-6,0	0,9	64,1
Industria Textil Colombiana S.A.	2.447.101	913.528	2.247.461	83.263	6.875	3,7	0,3	0,4	2,3	37,3
	17.599.316	10.834.329	23.165.531	1.525.585	818.522	6,6	4,7	12,1	1,4	61,6

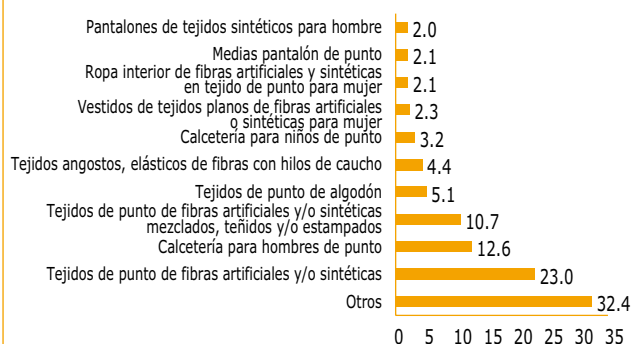
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Berg Ltda.	1.916.154	511.576	1.599.784	88.350	55.978	5,5	2,9	4,0	1,7	26,7
Industrias Metalúrgicas Unidas S.A.	167.458.734	62.899.760	154.403.961	16.068.515	7.460.896	10,4	4,5	7,1	1,5	37,6
Industrias Real S.A.	21.294.636	7.493.301	14.791.625	1.153.836	326.861	7,8	1,5	2,4	1,8	35,2
Inversiones y Representaciones B.R. Ltda.	205.419	113.298	497.033	51.279	14.172	10,3	6,9	15,4	0,8	55,2
Kromia S.A.	3.530.742	933.260	4.631.566	4.918	-49.091	0,1	-1,4	-1,9	3,3	26,4
Lafayette S.A.	183.897.218	29.702.447	143.145.619	17.351.160	7.710.640	12,1	4,2	5,0	4,0	16,2
Laminados Textiles Ltda.	470.674	389.419	152.012	-199.188	-221.321	-131,0	-47,0	-272,4	1,0	82,7
Lavado Técnico S.A.	1.765.789	925.131	4.135.974	293.465	83.697	7,1	4,7	10,0	1,8	52,4
López Tor y Cla. S. en C.S.	663.385	275.502	409.192	29.201	6.564	7,1	1,0	1,7	3,6	41,5
Manterol Colombia Ltda.	5.645.657	4.245.030	4.626.894	653.300	238.692	14,1	4,2	17,0	1,3	75,2
Marquillas S.A.	27.115.268	7.171.809	14.939.712	237.564	-438.522	1,6	-1,6	-2,2	1,8	26,4
Mercantil de Insumos Textiles S.A.	3.576.201	1.867.802	6.096.627	135.909	91.413	2,2	2,6	5,4	1,8	52,2
Nacional de Acabados Tintorería y Estampación S.A.	2.325.415	1.634.761	1.250.136	-16.880	-19.223	-1,4	-0,8	-2,8	1,3	70,3
Nieto Vera S.A.	31.796.100	9.505.251	14.446.619	1.135.061	-372.210	7,9	-1,2	-1,7	1,1	29,9
OMR Textiles Ltda.	7.143.801	3.341.635	2.370.719	-597.162	-692.819	-25,2	-9,7	-18,2	5,8	46,8
Panolan Ltda.	4.794.951	2.067.866	2.588.354	229.595	-54.343	8,9	-1,1	-2,0	2,5	43,1
Procesos Especiales de Lavado para La Confección S.A.	3.118.988	1.208.770	3.484.078	272.516	159.934	7,8	5,1	8,4	2,1	38,8
Procljeans Ltda.	328.349	218.175	219.405	30.042	18.442	13,7	5,6	16,7	4,1	66,4
Productora de Textiles de Tocandipá S.A.	100.664.688	68.931.360	101.657.196	3.444.310	3.948.512	3,4	3,9	12,4	1,5	68,5
Productora Estelar de Textiles Startex S.A.	2.752.496	2.110.412	1.167.267	-105.652	6.199	-9,1	0,2	1,0	3,9	76,7
Proelásticos S.A.	7.348.921	3.748.185	7.467.147	9.980	-412.841	0,1	-5,6	-11,5	1,5	51,0
Prohesa S.A.S.	5.717.394	5.417.394	5.258.984	-34.855	478.766	-0,7	8,4	159,6	0,5	94,8
Prointex S.A.	4.331.112	1.017.188	4.769.907	25.917	48.333	0,5	1,1	1,5	2,8	23,5
Quintero Esmeralda Ltda.	22.298.285	4.821.995	9.413.376	-1.038.039	-787.073	-11,0	-3,5	-4,5	5,2	21,6
Reacheltext International S.A.	25.907.598	13.344.185	21.396.125	2.494.099	898.792	11,7	3,5	7,2	1,5	51,5
Reacintex Ltda	1.750.917	1.119.368	2.637.786	183.597	99.320	7,0	5,7	15,7	1,3	63,9
Sedas del Caribe Ltda.	5.464.340	3.218.469	5.909.155	584.257	361.550	9,9	6,6	16,1	1,5	58,9
Sociedad de Comercialización Internacional										
Coltejer S.A.S.	55.622.109	28.058.848	43.125.137	-1.391.312	-5.815.892	-3,2	-10,5	-21,1	1,1	50,4
Suministros Textiles Ltda.	1.653.995	1.243.497	51.362	-15.336	-19.501	-29,9	-1,2	-4,8	0,7	75,2
Tejidos de Punto Lindalana S.A. S.	41.346.470	16.412.023	60.397.115	1.512.898	2.091.047	2,5	5,1	8,4	1,7	39,7
Tejidos Gulfer Ltda.	4.892.103	639.233	3.569.300	282.220	54.710	7,9	1,1	1,3	6,6	13,1
Tejilar S.A.	18.706.952	1.826.989	21.269.605	2.120.882	1.044.689	10,0	5,6	6,2	7,6	9,8
Telares de Colombia Coltelares Ltda.	5.959.378	1.214.420	3.973.797	31.150	38.509	0,8	0,6	0,8	2,4	20,4
Teldecor S.A.	1.755.086	1.640.202	758.823	-171.962	-240.657	-22,7	-13,7	-209,5	0,8	93,5
Terciopelos y Peluches Ltda.	12.729.272	569.175	3.892.299	-650.753	-315.453	-16,7	-2,5	-2,6	13,5	4,5
Terminados Textiles Ltda	3.588.126	476.542	733.688	26.760	25.436	3,6	0,7	0,8	4,3	13,3
Texono S.A.	3.726.443	3.003.616	531.459	-863.837	-829.795	-162,5	-22,3	-114,8	0,2	80,6
Textil de Hilos e Hliazas S.A.	1.502.728	895.455	4.290.630	-1.975.923	-2.017.932	-46,1	-134,3	-332,3	1,2	59,6
Textiles Fábricato Tejicondor S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	1.138.894.924	319.094.277	554.372.896	-20.649.659	-97.470.119	-3,7	-8,6	-11,9	2,2	28,0
Textiles Guarne S.A.	11.132.098	5.377.995	7.460.420	802.675	22.797	10,8	0,2	0,4	2,2	48,3
Textiles Miratex S.A.	132.997.049	67.901.892	116.765.973	8.422.739	-535.890	7,2	-0,4	-0,8	1,5	51,1
Textiles Omnes S.A. En acuerdo de reestructuración.	38.949.121	4.423.465	15.638.642	-975.416	-331.218	-6,2	-0,9	-1,0	4,6	11,4
Textiles Punto Flex S.A.	8.307.063	1.300.947	6.320.268	165.848	121	2,6	0,0	0,0	4,3	15,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Textiles Romanos S.A.	8.799.935	578.902	4.790.268	241.344	118.919	5.0	1.4	1.4	13.1	6.6
Textiles Saturno Ltda.	295.787	204.047	247.946	-561.397	50.869	-226.4	17.2	55.4	1.1	69.0
Textilia Ltda.	221.818.362	133.971.703	128.483.286	14.078.204	1.365.989	11.0	0.6	1.6	2.0	60.4
Textiprint Ltda.	986.899	603.497	1.254.269	176.734	57.125	14.1	5.8	14.9	1.7	61.2
Texturizadora Win-Lon Ltda.	5.934.487	2.638.468	5.647.542	634.623	345.533	11.2	5.8	10.5	2.2	44.5
Tintexa S.A. En concordato.	5.144.982	2.059.038	4.712.906	300.422	56.124	6.4	1.1	1.8	2.0	40.0
Tintorería Asifex Ltda.	32.445.507	12.896.019	20.531.252	190.680	-171.051	0.9	-0.5	-0.9	2.0	39.7
Tintorería El Dorado Ltda.	7.592.422	1.320.085	6.864.282	243.117	4.428	3.5	0.1	0.1	2.1	17.4
Tintorería Industrial Colombiana Ltda.	5.580.115	2.081.905	4.405.287	104.093	254.710	2.4	4.6	7.3	0.7	37.3
Tintorería Industrial Tefimos S.A.	12.395.759	2.677.781	11.080.220	250.211	141.099	2.3	1.1	1.5	1.5	21.6
Toallas de Cazuca Tocaz Ltda.	7.905.131	3.368.095	6.100.405	563.236	106.402	9.2	1.3	2.3	1.4	42.6
Unifi Latin América S.A.	11.827.819	1.532.915	9.615.419	59.435	-67.644	0.6	-0.6	-0.7	4.8	13.0
Uniontex S.A.	863.257	554.925	180.001	-201.998	-228.629	-112.2	-26.5	-74.2	0.2	64.3
Wash S.A.	10.945.277	2.217.664	17.139.965	91.257	137.733	0.5	1.3	1.6	3.0	20.3
Worldtex Caribe Limited Sucursal Colombiana	64.942.685	54.056.661	31.206.557	1.025.990	-789.410	3.3	-1.2	-7.3	0.7	83.2

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

Tejidos de punto

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de tejidos de punto, 2007 (%)

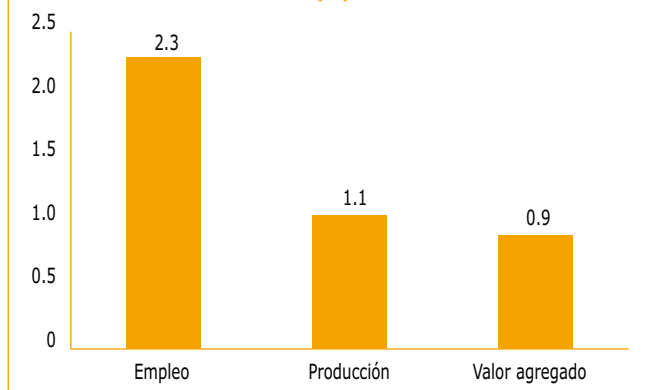


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2007, la contribución del sector de tejidos de punto a la producción bruta fue del 1.1%, mientras que su contribución a la generación de valor agregado industrial fue del 0.9%. Es decir, produjo \$1.5 billones y generó valor agregado por \$548 mil millones en dicho año. En materia de empleo, ocupó a 14.615 personas (2.3% del empleo total) en 78 establecimientos. Entre 2000 y 2007, este sector mantuvo prácticamente constantes sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

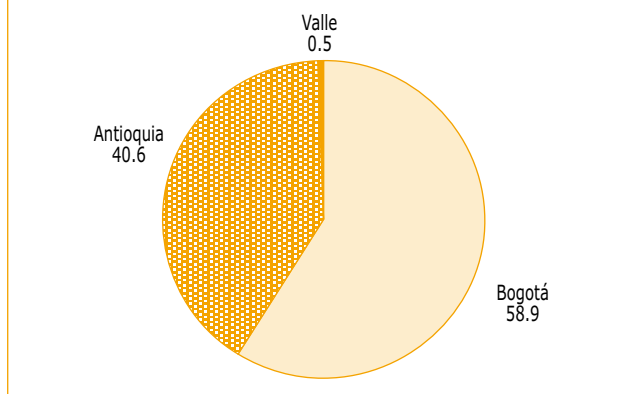
Concentración regional del valor agregado: Bogotá es el mayor generador de valor agregado para el sector de tejidos de punto, contribuyendo en el 58.9% del total, aunque perdió participación respecto al 63% de 2006. Le sigue Antioquia, con el 40.6%. Es, por tanto, un sector altamente concentrado.

Participación porcentual del sector de tejidos de punto dentro del total industrial, 2007 (%)



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

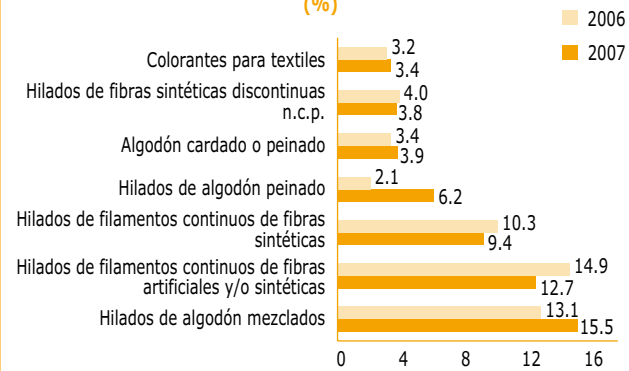
Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de tejidos de punto (%)



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

Materias primas: en el sector de tejidos de punto sobresalen los hilados de algodón mezclados y los hilados de filamentos continuos (de fibras artificiales o sintéticas) por su incidencia dentro de los costos totales en la adquisición de materias primas. Según la EAM de 2007, los primeros participaron con el 15.5% y los segundos con el 12.7%. Respecto a los resultados de 2006, se observa un cambio importante en la composición porcentual del consumo de materias primas, pues el primer lugar estaba ocupado por los hilados de filamentos continuos (de fibras artificiales o sintéticas), con una participación del 14.9%. En 2007 el 15.1% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado, lo que implica una reducción de 3 puntos porcentuales respecto a 2006. Cabe destacar que entre 2000-2007 se observa una fuerte caída en la utilización de materia prima importada del 34.4% al 15.1%.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de tejidos de punto (%)

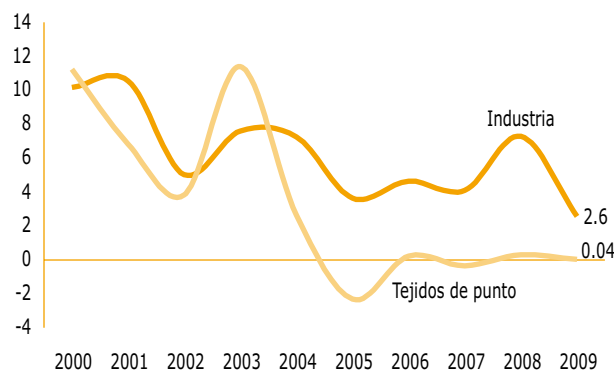


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios: con excepción de 2003-2004, la dinámica de los precios de este sector ha sido inferior a la de la industria en su conjunto. De hecho, mientras que los precios de la industria crecieron, en promedio, un 6.3% anual entre 2000 y 2009, los precios de este sector lo hicieron en un 3.4%. Adicionalmente, al cierre de 2009 los precios de los tejidos de punto registraron una desaceleración en su tasa de crecimiento, pues ésta fue nula, lo cual contrasta con el crecimiento del 2.6% que registraron los precios agregados de la industria manufacturera en ese mismo año.

Variables externas: las ventas externas del sector de tejidos de punto correspondieron al 19.7% de la producción nacional de dicho sector en 2007. De igual manera, el sector compró en el exterior el 15.1% de la materia prima, 3 puntos por debajo de lo observado un año atrás (18.3%).

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de tejidos de punto (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2007, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó únicamente 30 centavos de dólar en importación de materias primas y, por tanto, 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 equivalió al 46.9% del valor de sus ventas, cifra ligeramente inferior a la registrada para la industria en su conjunto (48%). Por su parte, el costo laboral representó el 20% de las ventas totales, el cual se ubica por encima del calculado para el total de la industria (15.2%). Finalmente, las compras de energía eléctrica por parte del sector representaron el 3.3% del valor de las ventas respecto al 2.9% encontrado para la industria.

Indicadores de estructura sectorial: el costo laboral por trabajador del sector de tejidos de punto ascendió a \$16.1 millones en 2007, siendo el más alto entre los subsectores que conforman el sector de textiles. Por su parte, los costos laborales representaron el 16.5% del valor de la producción, superando el 10.1% exhibido por la industria. La mayor participación de los costos laborales sobre la producción afectó la competitividad del costo laboral, pues cada mil pesos destinados al pago de salarios y prestaciones generó \$2.300 de valor agregado, suma inferior a la de \$5.200 que registró la industria. De manera similar, el índice de productividad laboral, calculado como el valor generado por cada trabajador, se ubicó en \$37.9 millones, monto inferior a los \$121.2 millones de valor agregado por empleado del total de la industria y el

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	3.1	33.666	16.7	4.5	43.808	73.9	42.5
2001	2.8	31.174	17.1	3.7	47.119	69.5	41.0
2002	2.4	28.208	18.5	3.0	52.813	69.1	40.8
2003	2.2	28.055	17.5	2.8	55.031	65.2	39.5
2004	2.5	32.616	15.5	2.2	57.627	65.1	39.4
2005	2.7	35.939	15.0	1.8	60.352	68.1	40.5
2006	2.5	37.439	16.5	1.7	60.140	70.9	41.5
2007	2.3	37.927	16.5	1.6	67.784	59.8	37.4
Promedio	2.6	33.128	16.7	2.7	55.584	67.7	40.3

	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	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	52.4	16.5	3.0	12.3	20.3	0.3
2006	51.5	17.5	2.9	18.2	18.3	0.5
2007	46.9	20.0	3.3	15.1	19.7	0.3
Promedio	52.2	18.4	2.7	23.0	19.5	0.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

segundo más bajo dentro de los sectores seleccionados para este estudio. La relación entre valor agregado y producción bruta (37.4%), el contenido de valor agregado, se ubicó por debajo del promedio industrial (43.8%). Lo mismo ocurrió con el indicador de eficiencia en procesos, cuyo valor (59.8%) fue inferior al 91.2% registrado por la industria.

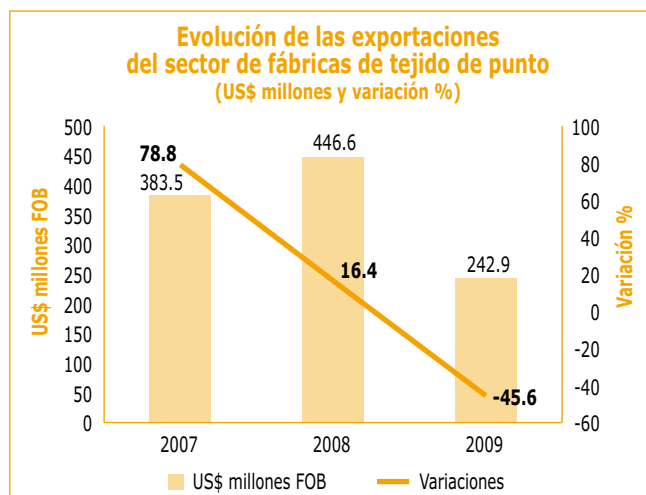
Comercio exterior

Exportaciones: luego de que en 2007 las exportaciones del sector de tejidos de punto registraran un crecimiento anual del 78.8%, éstas presentaron una drástica desaceleración en 2008 al crecer a una tasa del 16.4%. La situación continuó agravándose en 2009, pues las exportaciones decrecieron un 45.6% con respecto al año 2008. Esto significó que las ventas externas del sector cayeran de US\$446.6 millones a US\$242.9 millones durante 2008-2009. En 2009, los principales mercados de destino de las exportaciones colombianas de tejidos de punto fueron Venezuela (55.9%), Estados Unidos (18.6%) y Ecuador (12.8%).

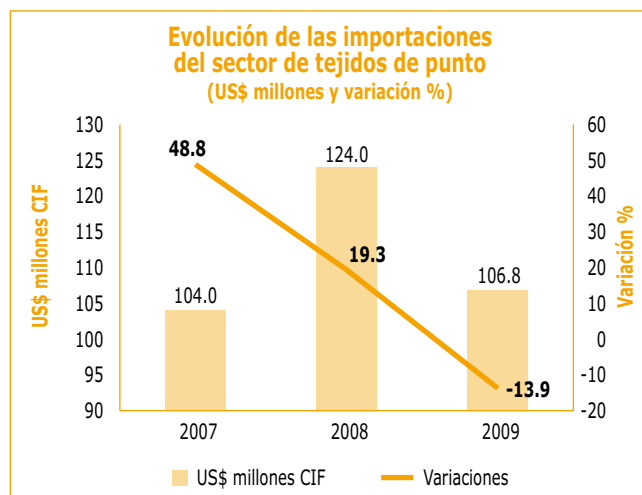
Importaciones: durante 2009, las importaciones de productos pertenecientes al sector de tejidos de punto ascendieron a US\$106.8 millones tras haber experimentado una caída del 13.9% anual. Según cifras de 2009, China se constituyó en el principal origen de las compras externas colombianas de productos del sector con el 33.2% del total. Perú ocupó el segundo lugar en importancia con una participación del 16%. Ambos orígenes ganaron importancia respecto a 2006 cuando sus participaciones fueron del 32.2% y del 11.8%, respectivamente. En tercer y cuarto lugar se encuentran Estados Unidos y España, con participaciones cercanas al 8%. Ecuador y Corea del Sur también aparecen como orígenes de importación y cuentan con participaciones del 4% y del 3.7%, respectivamente.

Competitividad internacional

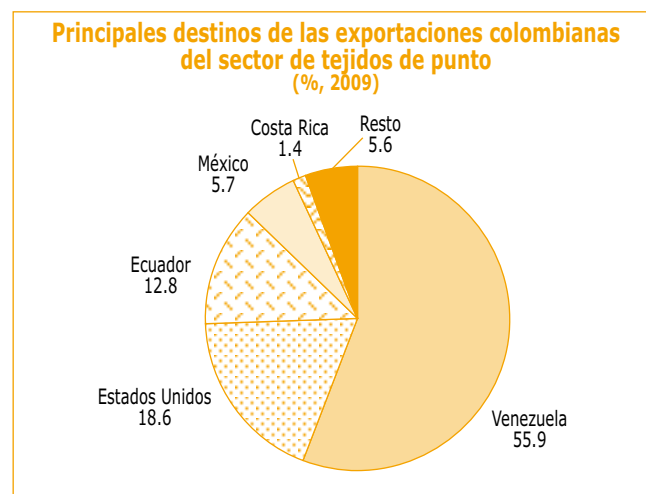
Para el año 2009, los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora para la industria colombiana de tejidos de punto señalaron que el 24.2%



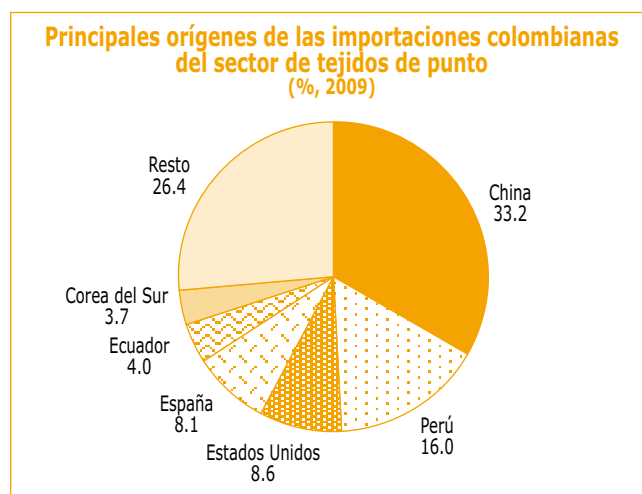
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

del consumo interno fue abastecido con importaciones, al tiempo que, en promedio, el 41.4% de la producción

nacional se destinó a las ventas externas. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para 2009 (0.4) señala que el comercio exterior de este sector se basa principalmente en las exportaciones que éste realiza con relación a sus importaciones.

Indicadores de desempeño comercial del sector de tejidos de punto

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	27.6	28.5	24.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	50.8	59.8	41.4
Balanza Comercial Relativa (2)	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.

Situación financiera

Durante 2009 las empresas productoras de tejidos de punto presentaron una reducción de 80 puntos básicos en su margen operacional, pasando del 9.7% durante 2008 al 8.9% en 2009. Aun así, el margen fue superior al registrado por el promedio industrial (8.4%). A su vez, en 2009 el sector mostró una caída en el margen de utilidad neta de 2

puntos porcentuales al pasar del 3.3% al 1.1%. El indicador de rotación de cuentas por cobrar alcanzó los 171 días, lo que implicó un retroceso frente a 2008 (159 días). Ésta es una señal negativa para la salud de la cartera del sector, teniendo en cuenta que el promedio de la industria se ubica en 53 días. De forma similar, el indicador de cuentas por pagar mostró un crecimiento entre 2008 y 2009 al ubicarse en 80 días, más de 30 días frente a los registrados por

el promedio de la industria (46 días). Los indicadores de endeudamiento para el sector fueron muy similares entre 2008 y 2009: la razón de endeudamiento de las empresas productoras de tejidos de punto pasó del 60.8% al 60.3%. No obstante, dicho indicador es el doble del registrado por la industria en promedio. De hecho, desde el año 2006 este sector se ha caracterizado por tener la mayor razón de endeudamiento entre los sectores analizados.

Indicadores financieros del sector de tejidos de punto

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.7	8.9	8.4
Margen de utilidad neta (%)	3.3	1.1	6.4
Rentabilidad del activo (%)	3.5	1.0	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.9	2.5	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.1	0.9	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.9	1.4
Rotación CxC (días)	159.4	171.2	53.2
Rotación CxP (días)	55.1	80.3	46.3
Capital de trabajo / Activo (%)	41.0	46.4	30.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	60.8	60.3	35.9
Apalancamiento financiero (%)	32.6	36.5	13.8
Deuda neta (%)	32.5	36.3	13.6

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.

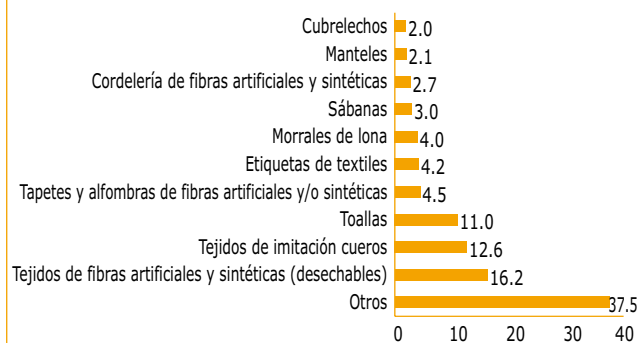
Resultados financieros del sector de tejidos de punto 2009 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Aatex S E95a	4.965.030	2.914.542	5.802.973	549.628	119.083	9.5	2.4	5.8	1.6	58.7
C.I. A.G. Alfa Ingeniería Textil S.A.	5.641.006	3.020.321	6.031.783	84.494	69.868	1.4	1.2	2.7	2.2	53.5
Comercial de Bordados y Cía. Ltda.	238.009	120.140	365.697	34.129	5.088	9.3	2.1	4.3	3.6	50.5
Compañía de Diseños y Textiles Ltda.	1.386.486	363.029	1.091.702	96.427	52.876	8.8	3.8	5.2	2.3	26.2
Escaltex Ltda.	270.688	203.466	131.002	12.107	8.906	9.2	3.3	13.2	1.1	75.2
Finotex S.A.	22.541.923	10.148.190	18.833.029	1.392.113	-23.643	7.4	-0.1	-0.2	1.4	45.0
Grupo Textil Colombiano S.A.	3.714.751	2.066.447	2.071.322	-80.502	-277.693	-3.9	-7.5	-16.8	2.7	55.6
Hilados y Tejidos de Colombia S.A.	6.857.066	3.063.894	7.282.220	-273.518	-469.663	-3.8	-6.8	-12.4	0.7	44.7
Ingeniería y Seguridad Industrial del Tolima Ltda.										
Isintol Ltda.	382.399	83.792	413.331	42.636	8.939	10.3	2.3	3.0	1.0	21.9
Jiménez Zuluaga y Cía. Ltda.	705.235	378.046	821.290	97.404	63.774	11.9	9.0	19.5	1.3	53.6
Manufacturas Eliot S.A.	538.434.853	338.538.754	496.641.790	49.729.619	9.257.763	10.0	1.7	4.6	1.9	62.9
Mercadeo de Confección Ltda.	360.721	287.619	441.496	-122.300	-176.014	-27.7	-48.8	-240.8	0.6	79.7
Puntomoda S.A.	4.405.660	2.826.688	4.716.434	-1.370.898	-1.480.809	-29.1	-33.6	-93.8	1.0	64.2
Supertex Medical S.A.	16.128.690	3.609.184	17.019.777	191.123	-454.972	1.1	-2.8	-3.6	2.7	22.4
Tejidos Duolan Ltda.	2.624.973	1.045.991	2.511.503	79.713	17.713	3.2	0.7	1.1	1.9	39.8
Tejidos Leonor Ltda.	306.644	72.031	372.832	20.260	11.760	5.4	3.8	5.0	3.1	23.5
Tejipunto Ltda.	236.022	80.666	679.363	81.962	41.424	12.1	17.6	26.7	2.3	34.2
Triconylon Ltda.	5.234.133	1.559.509	1.770.630	-229.363	-741.240	-13.0	-14.2	-20.2	1.2	29.8

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

Otros productos textiles

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de otros productos textiles, 2007 (%)

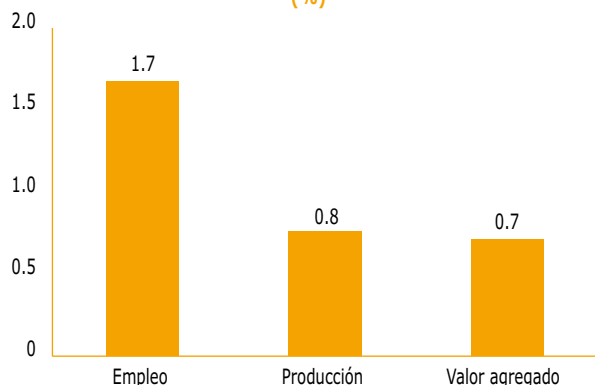


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: la producción bruta del sector de otros productos textiles fue de \$1.1 billones que representaron el 0.8% de la producción industrial total en 2007. Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 134 establecimientos del sector encuestados por el Dane ascendió a \$436.000 millones (0.7% del valor industrial). En materia de empleo, este sector ocupó a 10.580 personas, y mantuvo constante al 1.7% del personal total ocupado por la industria manufacturera. Entre 2000 y 2007, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

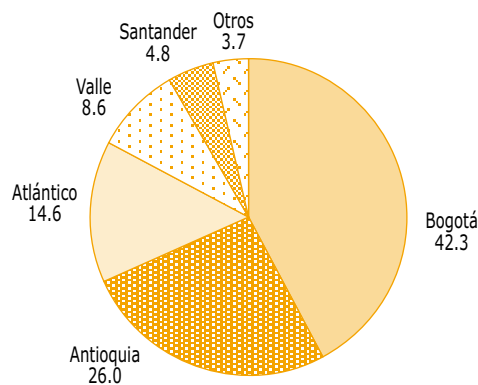
Concentración regional del valor agregado: Bogotá es el mayor generador de valor agregado del sector de otros productos textiles, contribuyendo con el 42.3% del total. Le siguen Antioquia y Atlántico con participaciones

Participación porcentual del sector de otros productos textiles dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de otros tejidos y manufacturas de algodón (%)

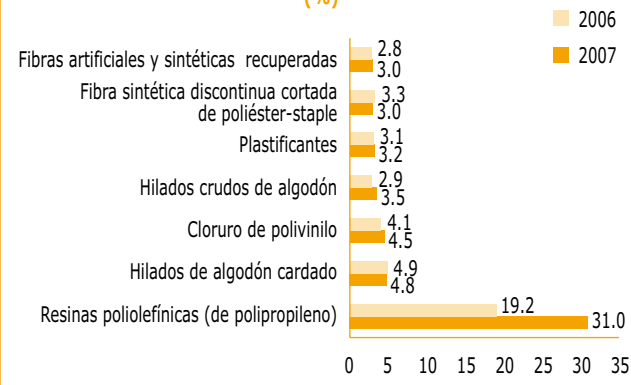


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

del 26% y del 14.6%, respectivamente. Mientras que en 2003 el 96.5% de la generación de valor agregado de este sector se concentraba en tres lugares, en 2007 este porcentaje se redujo al 82.9%. Esta recomposición se dio básicamente gracias a la mejor dinámica del departamento del Valle del Cauca, que pasó de participar con el 1.1% en 2003 al 8.6% en 2007.

Materias primas: en este sector sobresale por su incidencia creciente dentro de los costos totales la adquisición de resinas poliolefínicas (de polipropileno). Según la EAM de 2007, éstas participaron con el 31%, frente al 19.2% en el año 2006. Le siguieron, muy por debajo, los hilados de algodón cardado (4.8%) y el cloruro de polivinilo (4.5%). En 2007 el 23.5% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado, lo que implica una reducción de 5 puntos porcentuales respecto a 2006; continuando la tendencia presente desde 2000, cuando la materia prima importada representaba el 48.4% del total.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de otros productos textiles (%)

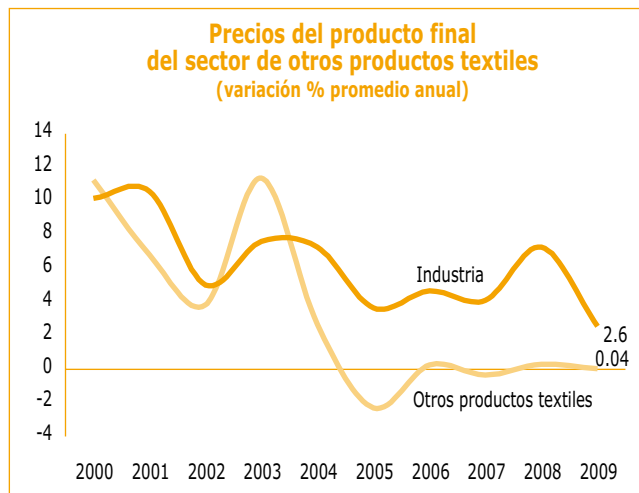


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios

Los precios de este sector tradicionalmente han crecido por debajo de los de la industria en su conjunto. Los precios del sector crecieron, en promedio, un 3.4% anual entre 2000 y 2009, frente al crecimiento promedio del 6.3% anual para el total de la industria. Adicionalmente, al cierre de 2009 los precios de otros productos textiles registraron un crecimiento marginal del 0.04%, lo cual contrasta con el crecimiento del 2.5% que registraron los precios agregados de la industria manufacturera en ese mismo año.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2007 fue de 0.4, lo que implica que por cada dólar que este sector exportó debió gastar únicamente 40 centavos de dólar en materias primas importadas. Lo anterior señala que la competitividad del sector no se ve comprometida por cambios en las condiciones externas, pues éstas tienden a afectar el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. En 2007, las ventas externas de los productos del sector de otros productos textiles llegaron a representar el 23.8% de la producción; por su parte, las compras de materias primas en el exterior representaron el 23.5% del valor total de los insumos consumidos. Sin embargo, la cifra de apertura exportadora de 2007 frente a la del período 2000-2006 (34.6% en promedio) muestra un deterioro de más de 10 puntos porcentuales. A pesar de la caída, el sector de otros productos textiles continúa exhibiendo una mayor tasa de apertura que el conjunto de la industria (13.7%). El valor de sus materias primas importadas como porcentaje del costo total de materias primas, por el contrario, es inferior al de la industria (30.3%).

Relaciones de costo: el costo de las materias primas consumidas fue equivalente al 47.2% del valor de las ventas en 2007; muy similar a la cifra registrada para el agregado industrial (48%). El costo laboral representó el 13.4% de las ventas totales, cerca de 2 puntos porcentuales inferior al calculado para la industria en su conjunto (15.2%), lo que lo ubica entre los sectores con menor costo laboral. En los últimos años, la brecha entre el costo laboral del sector y el

de la industria en su conjunto se ha ido reduciendo. Si bien los dos muestran una tendencia descendente, la caída de los costos laborales de la industria ha sido más pronunciada. Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica representaron el 5.3% de las ventas, muy por encima del promedio de la industria manufacturera (2.9%). De hecho, el sector de otros productos textiles está dentro de los diez sectores donde esta proporción es mayor.

Indicadores de estructura sectorial: el costo laboral por trabajador del sector de otros textiles ascendió a \$12.6 millones, por encima del registrado por el sector un año atrás (\$12.0 millones). Los costos laborales como proporción de la producción crecieron del 12.0% al 12.7% entre 2006 y 2007 y continuaron superando el indicador para el total industrial (10.1%). Ello influyó en el comportamiento del indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado por cada mil pesos que se dedicaron al pago de salarios. En 2007, éste fue de \$3.300, ubicándose por debajo del indicador industrial (\$5.200). Por su parte, la productividad laboral, que mide el valor agregado aportado por cada trabajador, se mantuvo constante en \$41.3 millones entre 2006 y 2007. No obstante, ésta fue in-

ferior a la de la industria en su conjunto (\$121.2 millones). El indicador de temporalidad fue el segundo más bajo entre los sectores analizados en este estudio. En 2007, por cada trabajador temporal se emplearon 0.7 permanentes, muy por debajo del 2.0 registrado por la industria. Los indicadores de intensidad del capital (\$40.8 millones), eficiencia en procesos (70.4%) y contenido de valor agregado (41.3%) registraron marginales descensos en 2007 frente a 2006, y se ubicaron por debajo de los estimados para el conjunto industrial. Estos resultados evidencian un comportamiento poco favorable del sector de otros productos textiles en 2007. De hecho, al analizar detenidamente los resultados de la EAM 2007 y cotejarlos con los datos de 2006, se observa que el costo laboral unitario aumentó en 1 punto porcentual, el índice de temporalidad cayó 10 puntos básicos, la intensidad de capital en 6.5 puntos porcentuales y la eficiencia en procesos en 1 punto porcentual.

Comercio exterior

Exportaciones: luego de experimentar un crecimiento del 62.7% en 2007, el ritmo de crecimiento de las exporta-

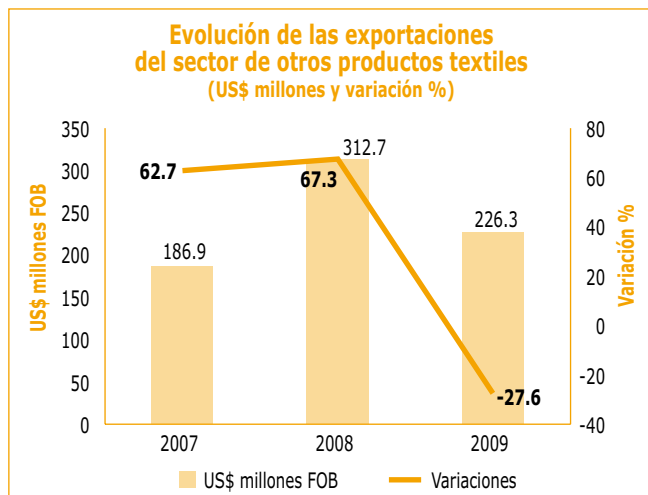
Indicadores de estructura sectorial del sector de otros productos textiles

	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	4.0	32.757	13.9	1.3	42.428	88.3	46.9
2001	4.0	38.026	13.3	1.3	47.150	84.7	45.9
2002	3.7	38.042	13.7	1.3	50.559	90.3	47.5
2003	3.6	37.795	12.7	1.1	45.182	84.3	45.7
2004	3.5	37.556	12.8	0.9	42.552	83.6	45.5
2005	3.3	39.542	13.3	0.9	45.636	77.9	43.8
2006	3.5	41.553	12.0	0.8	43.650	71.1	41.5
2007	3.3	41.335	12.7	0.7	40.797	70.4	41.3
Promedio	3.6	38.326	13.1	1.0	44.744	81.3	44.8

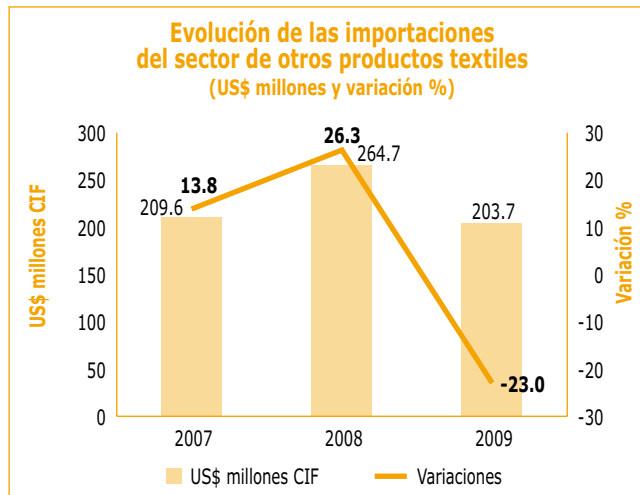
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	49.4	14.7	15.7	48.4	33.8	0.7
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	49.8	13.9	2.5	29.9	28.8	0.5
2006	47.8	12.5	2.3	28.7	32.8	0.4
2007	47.2	13.4	5.3	23.5	23.8	0.4
Promedio	48.3	13.7	9.2	35.8	33.3	0.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

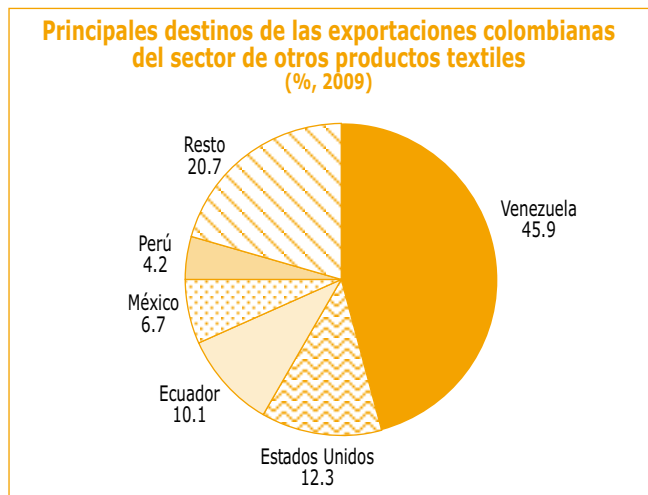
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



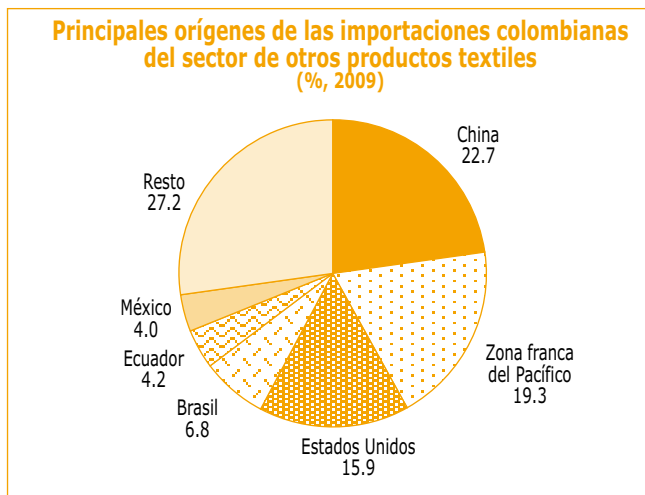
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ciones del sector de otros productos textiles empezó a desacelerarse al punto de decrecer al 27.6% anual en 2009. En efecto, las exportaciones pasaron de US\$313 millones en 2008 a US\$226.3 millones en 2009. El principal destino de exportación de otros productos textiles fue Venezuela, el cual concentró el 45.9% del total de las exportaciones. Dicho destino estuvo seguido por Estados Unidos (12.3%) y Ecuador (10.1%). Con respecto a 2008, no se presentaron variaciones significativas en los principales destinos de exportación del sector.

Importaciones: en el año 2009 las importaciones de productos pertenecientes a este sector se desaceleraron notablemente. En efecto, luego de que crecieran un 26.3% en 2008, éstas decrecieron un 23% en 2009, hasta US\$203.7 millones. China se consolidó como el principal origen, con una participación del 22.7%, seguido

por la zona franca del Pacífico (19.3%), Estados Unidos (15.9%), Brasil (6.8%) y Ecuador (4.2%).

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de otros productos textiles revelan una menor relación de éste con los mercados externos. La tasa de penetración de importaciones para 2009 indica que el 59.8% del consumo interno de este sector fue abastecido con importaciones, cuando un año atrás este porcentaje ascendía al 76.8%. Por su parte, la tasa de apertura exportadora señala que el 53.4% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, cerca de 24 puntos porcentuales por debajo de la cifra registrada en 2008. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y

el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para el año 2009 un valor de prácticamente cero, lo que indica que el comercio exterior de este sector se basó por igual en las exportaciones que en las importaciones.

Indicadores de desempeño comercial del sector de otros productos textiles

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	70.4	76.8	59.8
Tasa de Apertura Exportadora (1)	73.2	77.1	53.4
Balanza Comercial Relativa (2)	0.2	0.2	0.1

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.

Situación financiera

Entre 2008 y 2009, las empresas productoras de otros textiles mostraron caídas en sus indicadores de rentabilidad, a excepción del margen operacional, el cual presentó un incremento marginal. En efecto, éste pasó del 6.2% al 6.3% en ese período, mientras que el margen neto cayó del 2.7% al 1.6%. Por su parte, el indicador de razón corriente se mantuvo constante en 1.5 veces, mientras que el de cuentas por cobrar aumentó en 7 días, ubicándose muy por encima del promedio industrial (54). De manera similar, el indicador de cuentas por pagar presentó un incremento de 6 días y continuó siendo superior al de la industria en su conjunto (53.4 días vs. 46.5 días). El capital de trabajo como proporción del activo total pasó del 32.8% al 35.4% entre 2008 y 2009, siendo este último 5 puntos porcentuales superior a la proporción de capital de trabajo requerida por la industria en promedio.

Indicadores financieros del sector de otros productos textiles

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.2	6.3	8.4
Margen de utilidad neta (%)	2.7	1.6	6.4
Rentabilidad del activo (%)	2.8	1.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.0	2.6	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.0	0.9	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	81.7	88.2	53.7
Rotación CxP (días)	47.8	53.4	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	32.8	35.4	30.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	44.8	43.9	36.0
Apalancamiento financiero (%)	23.3	23.2	13.8
Deuda neta (%)	23.0	22.8	13.7

Para este sector se contó con información financiera de 56 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 2009 (\$ 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 (%)
Bordados Ítalo Colombianos Ltda.	11.335.869	851.677	5.566.373	-329.603	-444.069	-5,9	-3,9	-4,2	5,4	7,5
C.I. Chala y Cia. S.A.	4.790.166	2.278.041	4.545.077	-49.706	-210.509	-1,1	-4,4	-8,4	1,0	47,6
C.I. Creaciones Kiguz S.A. En reorganización.	1.727.192	1.327.712	782.136	7.405	-7.518	0,9	-0,4	-1,9	1,4	76,9
C.I. Frix S.A.	584.994	435.703	499.752	22.407	-47.868	4,5	-8,2	-32,1	1,3	74,5
Canpas Ikl S.A.	10.590.399	1.546.435	17.192.459	1.053.733	561.056	6,1	5,3	6,2	3,9	14,6
Cintalast S.A.	28.117.888	12.529.519	20.254.497	1.664.178	443.099	8,2	1,6	2,8	1,8	44,6
Cintas Textiles S.A.	9.753.953	4.679.637	6.058.211	-287.106	-925.641	-4,7	-9,5	-18,2	2,7	48,0
Comercializadora Internacional Indumar Ltda.	7.390.052	2.395.754	8.910.125	851.289	397.081	9,6	5,4	8,0	2,3	32,4
Comercializadora Internacional WA S.A.	3.855.392	1.893.293	5.951.750	255.555	97.240	4,3	2,5	5,0	1,4	49,1
Confeciones Bettel Ltda.	977.888	576.308	1.242.508	34.333	2.217	2,8	0,2	0,6	0,3	58,9
Cordelos de Hilo S.A.	1.047.662	836.627	1.050.486	100.062	18.821	9,5	1,8	8,9	0,3	79,9
Creaciones Kamuchy Ltda.	4.100.895	2.163.135	6.892.956	966.089	488.891	14,0	11,9	25,2	1,8	52,7
Crear Publicitarios Ltda.	1.020.804	558.458	2.491.061	51.277	19.294	2,1	1,9	4,2	2,1	54,7
Cuperz Ltda.	5.884.246	2.779.794	6.070.912	278.632	10.212	4,6	0,2	0,3	1,5	47,2
Eka Corporación S.A.	16.669.533	10.367.934	24.272.608	3.081.878	953.397	12,7	5,7	15,1	1,3	62,2
Especa Ltda.	567.474	219.749	1.087.495	150.031	85.120	13,8	15,0	24,5	2,2	38,7
Fábrica de Calzado Setenta S.A.	8.357.659	1.728.018	9.777.838	668.838	346.545	6,9	4,1	5,2	2,4	20,7
Fabricamos su Sudadera Ltda.	3.752.771	1.956.643	3.555.676	293.543	216.405	8,3	5,8	12,0	1,6	52,1
Fibranova S.A.	1.244.811	38.149	832.385	50.716	31.220	6,1	2,5	2,6	26,2	3,1
Fibras Confortables Ltda.	1.318.058	1.008.810	1.198.860	143.465	3.778	12,0	0,3	1,2	1,2	76,5
Geosistemas Pavco S.A.	79.955.314	44.178.960	64.711.355	11.787.996	4.663.803	18,2	5,8	13,0	0,7	55,3
Hilazas Mategam Ltda.	1.417.505	714.445	1.352.208	157.652	73.494	11,7	5,2	10,5	1,9	50,4
Hogar Moda S.A.	957.476	742.592	2.427.036	129.649	34.718	5,3	3,6	16,2	1,4	77,6
Industrias Yidi S.A. En acuerdo de reestructuración.	14.387.769	9.092.510	6.323.355	575.431	353.039	9,1	2,5	6,7	0,7	63,2
Industria Americana de Coldhones S.A.	19.179.068	10.195.174	32.892.392	2.587.743	1.360.081	7,9	7,1	15,1	1,7	53,2
Industria de Variedades Textiles S.A.	20.215.050	5.600.484	7.871.886	328.033	-310.106	4,2	-1,5	-2,1	1,4	27,7
Industria Sedal S.A.	6.535.415	2.808.374	6.685.478	494.215	55.943	7,4	0,9	1,5	2,5	43,0
Industrias Campi Ltda.	3.816.921	1.722.124	6.184.219	254.968	84.562	4,1	2,2	4,0	1,7	45,1
Industrias Cannon de Colombia S.A.	92.824.874	47.129.312	91.779.887	2.796.860	860.596	3,0	0,9	1,9	1,8	50,8
Industrias Doy Ltda.	285.623	105.453	474.286	37.678	14.642	7,9	5,1	8,1	2,6	36,9
Industrias Fantasia S.A.	4.121.086	2.558.417	12.739.990	1.083.911	424.140	8,5	10,3	27,1	1,5	62,1

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 Joral Ltda.	6.060.734	866.273	4.771.738	1.104.096	923.756	23.1	15.2	17.8	4.9	14.3
Invercintas Ltda.	1.436.107	1.166.438	510.379	64.247	23.814	12.6	1.7	8.8	0.5	81.2
Jacob's Products S.A.	3.013.064	1.858.586	5.328.014	86.797	4.601	1.6	0.2	0.4	1.7	61.7
Marquillas de Calidad Ltda.	1.708.276	424.110	2.236.919	171.248	173.331	7.7	10.1	13.5	4.6	24.8
Marte de Colombia Ltda.	4.165.101	1.593.544	2.288.202	383.892	67.646	16.8	1.6	2.6	1.6	38.3
Medical Support Ltda.	553.446	330.860	1.044.913	63.143	-32.114	6.0	-5.8	-14.4	4.2	59.8
Melo & Morales Cía. Ltda.	556.153	187.303	417.007	486	-24.535	0.1	-4.4	-6.7	2.4	33.7
Nacional de Trenzados S.A.	16.017.115	10.255.610	14.954.568	1.924.771	79.469	12.9	0.5	1.4	1.1	64.0
Nitta S.A.	3.653.110	1.294.038	5.524.542	785.005	412.336	14.2	11.3	17.5	1.5	35.4
Pare Forros Ltda.	1.068.538	699.568	1.188.527	79.986	20.810	6.7	1.9	5.6	1.3	65.5
Pisos Textiles S.A.	27.289.042	2.736.687	6.813.610	-79.770	-143.581	-1.2	-0.5	-0.6	1.8	10.0
Primordial S.A.	1.538.840	739.447	2.464.220	131.677	7.697	5.3	0.5	1.0	5.0	48.1
Productora y Distribuidora El Hogar S.A.	41.938.826	29.771.265	41.526.033	-286.818	280.937	-0.7	0.7	2.3	1.4	71.0
Produsa S.A.	28.978.300	15.872.197	11.580.003	17.689	-1.982.650	0.2	-6.8	-15.1	0.8	54.8
Proquinal S.A.	116.631.987	28.985.830	94.116.813	5.224.494	2.045.894	5.6	1.8	2.3	2.2	24.9
Nacional de Insumos Ltda.	2.693.808	942.298	3.448.589	70.657	83.779	2.0	3.1	4.8	2.2	35.0
Sombreros Montecarlo Y Cía Ltda.	581.132	328.574	860.104	31.523	18.443	3.7	3.2	7.3	1.1	56.5
Suavex Ltda Cí Sociedad De	307.709	42.364	318.604	17.421	10.096	5.5	3.3	3.8	4.1	13.8
Comercialización Internacional	15.023.121	8.759.465	11.105.376	-3.723.018	-3.484.433	-33.5	-23.2	-55.6	0.5	58.3
Tapisol S.A. En reorganización.	2.844.995	842.544	2.810.544	153.476	41.252	5.5	1.4	2.1	1.6	29.6
Tejidos Industriales Coveta S A	996.641	485.707	925.245	110.120	59.347	11.9	6.0	11.6	2.0	48.7
Tejidos Tecaltex Ltda.	6.457.777	3.732.113	4.443.534	1.031.751	758.490	23.2	11.7	27.8	3.7	57.8
Texpon S.A.	975.468	492.219	949.265	62.771	14.905	6.6	1.5	3.1	1.8	50.5
Textiles J P Limitada	233.335	152.819	100.394	-28.171	957	-28.1	0.4	1.2	0.8	65.5
Trenzatex Ltda.	7.264.712	1.772.032	9.949.638	789.005	474.337	7.9	6.5	8.6	2.8	24.4

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

Prendas de vestir

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de prendas de vestir, 2007 (%)

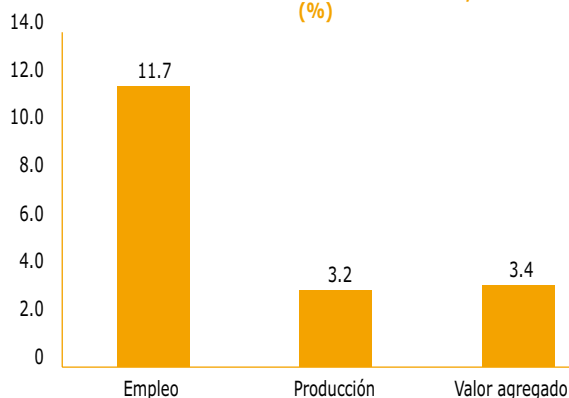


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: el número de personas ocupadas en el sector cayó de 77.639 a 74.790 entre 2006 y 2007; no obstante, este sector continúa siendo el principal generador de empleo industrial entre los sectores estudiados. Así mismo, su contribución al personal total ocupado por la industria pasó del 12.7% al 11.7% en el mismo período. Por su parte, la producción bruta de este sector sumó \$4.5 billones, equivalentes al 3.2% del total industrial. En 729 establecimientos, esta rama industrial generó un valor agregado de \$2.1 billones (3.4% del valor industrial), de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2007.

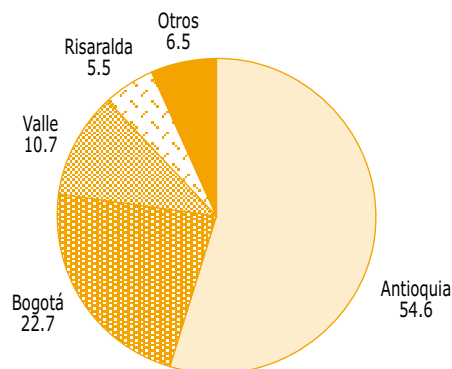
Concentración regional del valor agregado: al igual que en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles, Antioquia concentra la mayor parte del valor agregado (54.6%). Esto tiene importantes implicaciones en términos

Participación porcentual del sector de prendas de vestir dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de prendas de vestir (%)

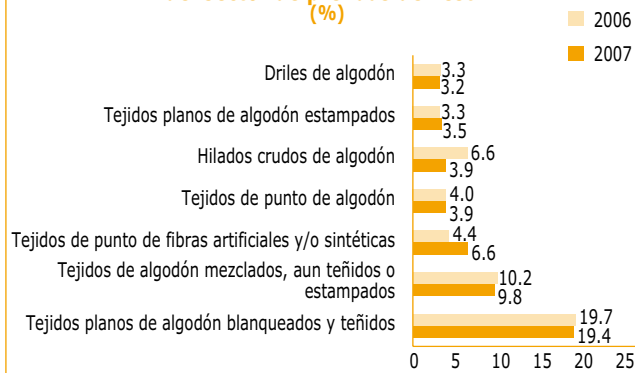


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

de competitividad, dado que las principales materias primas también se generan allí. Bogotá es la segunda región en importancia con una participación del 22.7% y Valle del Cauca la tercera con el 10.7%. Por último, Risaralda concentró el 5.5% del valor agregado del sector. En 2007 no se presentaron cambios significativos en materia de la concentración regional del valor agregado.

Materias primas: la materia prima con mayor incidencia dentro de los costos totales por este concepto son los tejidos planos de algodón blanqueados y teñidos que, según los resultados de la EAM de 2007, representaron el 19.4% del total consumido de materias primas, tan sólo 30 puntos básicos por debajo de lo registrado un año atrás. Otros insumos con cierta incidencia fueron los tejidos de algodón mezclados (aun teñidos o estampados), con el 9.8%, y los tejidos de punto de fibras artificiales y sintéticas, con el 6.6%. Los hilados crudos de algodón, que en 2006 representaban el 6.6% de los costos, ocupando el tercer lugar dentro de éstos, perdieron participación (3.9%) y descendieron al quinto lugar en 2007. Los demás insumos mantuvieron sus participaciones estables.

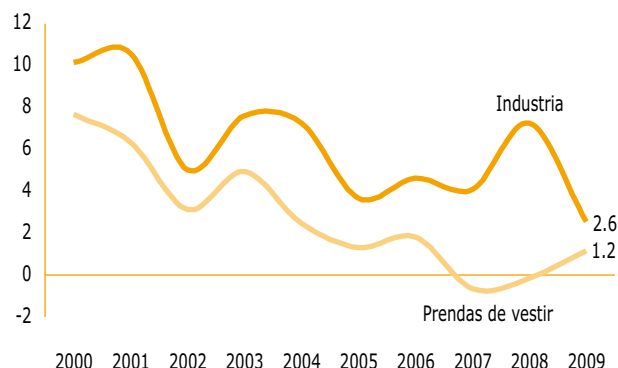
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de prendas de vestir (%)



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

Precios: entre 2000 y 2009, los precios de este sector registraron una tendencia decreciente, al pasar de un crecimiento anual del 7.7% a uno del 1.2%. De hecho, en este período los precios del sector registraron un crecimiento promedio del 2.8%, más de 3 puntos porcentuales inferior al promedio de la industria (6.3%). Afortunadamente para la competitividad y el margen del sector, los precios de los tejidos planos de algodón (que representan una quinta parte del total de materias primas) desaceleraron su ritmo de crecimiento. De hecho, después de registrar crecimientos cercanos al 30% durante 2007, los precios de los tejidos planos de algodón cerraron 2009 con un crecimiento nulo.

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de prendas de vestir (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de productos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: las ventas externas de este sector representaron el 23.4% de su producción en 2007, porcentaje inferior al calculado un año atrás (24.7%). De otro lado, importó el 13.7% de la materia prima que consumió en ese mismo año. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2007, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, gastó 20 centavos en importación de materias primas y, por tanto, 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 correspondió al 36% del valor de las ventas de este sector; esta relación se encuentra 12 puntos porcentuales por debajo de la proporción calculada para la industria manufacturera en su conjunto (48%). En contraste, el costo laboral estuvo muy cerca del promedio industrial (16.2% frente al 15.2%). Por su parte, la proporción de energía eléctrica comprada a ventas fue del 0.7% frente al 2.9% de la industria manufacturera.

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el costo laboral por trabajador fue de \$9.5 millones, \$1.2 millones más que el registrado un año atrás. Los salarios y prestaciones representaron el 15.9% del valor de la producción, la quinta mayor participación dentro del total de sectores analizados. El indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en los costos laborales, fue de \$3.000, inferior a los \$5.200 que se observaron para la industria en su conjunto y al valor registrado en 2006 (\$3.300). Por su parte, la productividad laboral fue la más baja de todos los sectores analizados, pues el valor agregado que aporta cada tra-

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	3.0	24.036	15.9	0.5	14.082	89.6	47.3
2006	3.3	27.614	14.3	0.5	15.841	90.5	47.5
2007	3.0	28.245	15.9	0.5	18.092	87.8	46.8
Promedio	3.0	23.320	17.0	0.6	13.568	91.0	47.6

	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	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	42.7	18.3	1.0	13.5	24.3	0.2
2006	44.4	16.4	0.9	13.4	24.7	0.2
2007	36.0	16.2	0.7	13.7	23.4	0.2
Promedio	43.2	19.1	0.8	57.4	25.6	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

bajador del sector fue de \$28.2 millones, mientras que el de la industria alcanzó los \$121.2 millones. Por su parte, la eficiencia en los procesos presentó un leve descenso frente a lo registrado un año atrás, pero estuvo muy cerca a la registrada por la industria: el 87.8% para el sector frente al 91.2% para el total de la industria manufacturera. El contenido de valor agregado representó el 46.8% del valor de la producción del sector respecto del 43.8% calculado para el agregado industrial. En términos del otro factor de producción relevante, la intensidad de uso de capital del sector de prendas de vestir presentó un incremento entre 2006 y 2007. En efecto, el valor del capital fijo por trabajador empleado o intensidad del capital se ubicó en \$18.1 millones en 2007 (pesos de 2006), cifra mayor a la registrada por el sector en 2006 (\$15.8 millones). Cabe resaltar la dinámica creciente que presentó este indicador en el período 2000-2007, pues su tasa de crecimiento anual promedio fue del 6.8%.

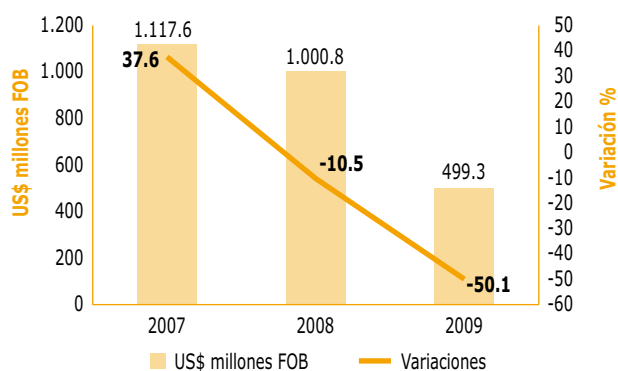
Comercio exterior

Exportaciones: en 2009, las exportaciones colombianas del sector de prendas de vestir mostraron una sorprendente caída anual del 50.1%, que hizo que pasaran de US\$1.000 millones en 2008 a US\$499.3 millones en 2009. Más del 60%

de las exportaciones estuvo concentrado en dos destinos: Venezuela y Estados Unidos. Sin embargo, cabe destacar que en 2009 hubo una importante recomposición de los destinos de exportación de este sector. Si bien Venezuela registró una reducción de más de 20 puntos porcentuales, continuó siendo el principal destino de exportación con una participación del 34.4% dentro del total. Por su parte, Estados Unidos pasó de participar con el 20% en 2008 a participar con el 27.5% en 2009. En tercer lugar se encuentra México, el cual incrementó su participación dentro de las exportaciones totales de prendas de vestir en más de 3 puntos porcentuales al pasar del 7.9% al 11.1% entre 2008 y 2009. Ecuador (4.4%) y Perú (3.5%) completan los cinco principales destinos.

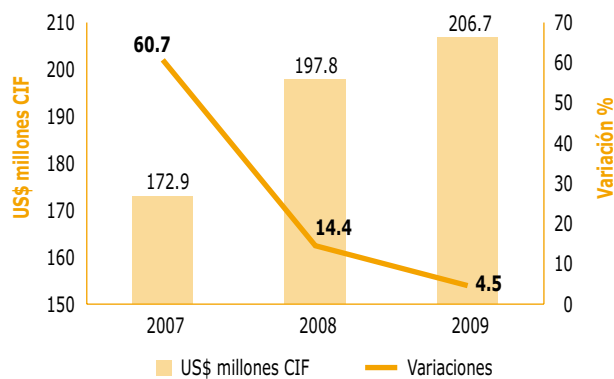
Importaciones: entre 2007 y 2009, las importaciones del sector de prendas de vestir se desaceleraron. Mientras que en 2007 las importaciones de productos de este sector crecieron a una tasa del 60.7%, en 2008 lo hicieron a una del 14.4% y para el cierre de 2009, éstas registraron una tasa de crecimiento del 4.5%, alcanzando US\$206.7 millones. Durante 2009, China concentró el 47.9% de las compras externas de productos pertenecientes a este sector, consolidándose como el primer país de origen en detrimento de la participación de países como Estados Unidos, Brasil y Ecua-

Evolución de las exportaciones del sector de prendas de vestir, excepto calzado
(US\$ millones y variación %)



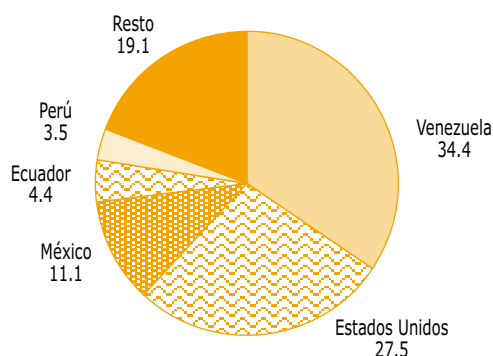
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de prendas de vestir, excepto calzado
(US\$ millones y variación %)



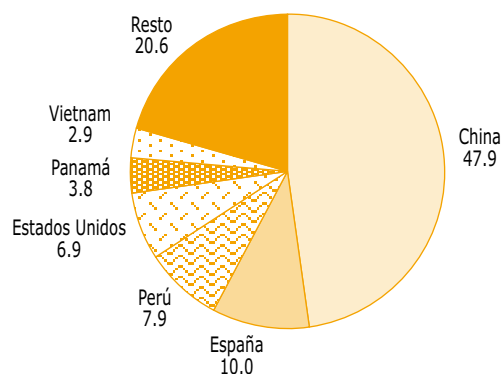
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de prendas de vestir
(%, 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de prendas de vestir
(%, 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

dor. España, con el 10% fue el segundo proveedor en importancia, seguido por Perú (7.9%) y Estados Unidos (6.9%).

cial Relativa (BCR), muestra para 2009 un valor de 0.5, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado equitativamente entre las exportaciones y las importaciones.

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 2009 indica que las compras externas de prendas de vestir representaron el 25.5% del consumo aparente interno. La tasa de apertura exportadora, por su parte, señala que el 45.3% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comer-

Indicadores de desempeño comercial del sector de prendas de vestir

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	18.5	23.0	25.5
Tasa de Apertura Exportadora (1)	58.6	57.4	45.3
Balanza Comercial Relativa (2)	0.7	0.7	0.5

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.

Situación financiera

Las empresas productoras de prendas de vestir mostraron un ligero descenso en el margen de rentabilidad operacional, pasando del 5.6% en 2008 al 5.3% en 2009, cifra inferior al promedio de la industria (8.6%). Al igual que sectores como los productores de tejidos de punto o de otro tipo de textiles, las empresas productoras de pre-

das de vestir presentan una mayor rotación de cartera si se compara con la del promedio de la industria. En 2009 la rotación de cuentas por cobrar fue de 89.3 días frente a 52.3 días de la industria en promedio. Entre 2008 y 2009 la utilización de recursos externos para financiar el sector disminuyó. La razón de endeudamiento pasó del 51.7% en el primer año al 47.3% en el último, dejando al sector 11.7 puntos porcentuales por encima de la razón registrada por la industria en promedio.

Indicadores financieros del sector de prendas de vestir

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.6	5.3	8.6
Margen de utilidad neta (%)	1.8	1.3	6.6
Rentabilidad del activo (%)	2.0	1.3	4.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.1	2.5	7.0
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.1	1.0	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.8	1.4
Rotación CxC (días)	92.3	89.3	52.3
Rotación CxP (días)	56.7	57.6	46.0
Capital de trabajo / Activo (%)	38.0	43.6	29.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	51.7	47.3	35.7
Apalancamiento financiero (%)	25.8	23.3	13.6
Deuda neta (%)	25.2	22.6	13.4

Para este sector se contó con información financiera de 324 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 2009 (\$ 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 (%)
Felja S.A.	1.764.427	737.891	4.551.088	101.026	47.698	2.2	2.7	4.6	1.8	41.8
Acetart Ltda. y Cía. S. en C.	3.525.197	1.079.770	2.050.674	75.291	7.938	3.7	0.2	0.3	1.2	30.6
Alicia Giraldo e hijos Ltda.	1.083.551	639.323	1.365.651	181.625	39.912	13.3	3.7	9.0	1.0	59.0
Alicia Quintero de Gómez Confecciones										
Alice y Piolin y Cía. en C.S.	582.323	138.206	1.079.969	66.206	24.385	6.1	4.2	5.5	4.0	23.7
Alternativa de Moda S.A.	15.067.041	5.566.928	18.717.007	3.786.172	1.234.545	20.2	8.2	13.0	2.9	36.9
Alzate Gómez y Giraldo Ltda.	3.066.828	1.903.145	3.634.466	165.059	28.591	4.5	0.9	2.5	1.6	62.1
Andreatex Ltda.	253.149	114.192	125.186	-22.073	213	-17.6	0.1	0.2	2.2	45.1
Aritex de Colombia S.A.	18.720.862	10.693.163	29.262.571	3.511.160	1.210.002	12.0	6.5	15.1	1.1	57.1
Artigiano S.A.S.	2.956.292	138.495	3.160.462	315.444	241.925	10.0	8.2	8.6	20.5	4.7
Austin Reed Manufacturas y Cía. Ltda.	23.303.608	15.150.312	45.031.203	3.849.015	2.083.445	8.5	8.9	25.6	0.8	65.0
Babys Dress Ltda.	7.936.397	796.295	5.506.487	192.179	36.669	3.5	0.5	0.5	5.5	10.0
Back Side Ltda.	2.172.775	1.466.311	1.836.584	97.379	62.332	5.3	2.9	8.8	1.5	67.5
Borrego Ltda. En acuerdo de reestructuración.	886.714	222.689	293.309	25.981	6.987	8.9	0.8	1.1	3.2	25.1
Broxxo Moda Company S. en C.	6.736.906	4.554.950	5.817.637	376.569	180.259	6.5	2.7	8.3	1.4	67.6
Burton 's Ltda.	2.011.190	1.435.292	1.652.068	-71.091	-528.316	-4.3	-26.3	-91.7	1.3	71.4
C.I. Corsetería Colombiana Ltda.	4.908.988	3.319.135	6.152.364	1.007.181	159.246	16.4	3.2	10.0	1.4	67.6
C.I. Denim Factory Ltda.	17.729.376	12.692.573	29.128.873	1.611.453	27.852	5.5	0.2	0.6	0.9	71.6
C.I. Hidalgo Monge y Cía. Ltda.	1.507.760	1.167.603	1.113.969	160.494	7.459	14.4	0.5	2.2	1.6	77.4
C.I. Manufacturas Femeninas Ltda.	7.997.618	3.740.880	5.593.770	608.474	67.921	10.9	0.8	1.6	1.2	46.8
C.I. Maquila Internacional de Confección S.A.	18.730.484	10.684.453	21.446.772	2.141.110	544.063	10.0	2.9	6.8	1.7	57.0
C.I. Proditexco S.A.	3.337.065	728.601	2.866.106	-211.911	-379.839	-7.4	-11.4	-14.6	2.2	21.8
C.I. Tejidos y Confecciones Dino S.A.	9.221.380	3.822.686	5.844.687	367.140	-51.848	6.3	-0.6	-1.0	2.3	41.5
C.I. Creaciones Margie Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	994.095	975.160	1.249.469	76.410	18.333	6.1	1.8	96.8	1.2	98.1
C. I. Creyrex S.A.	12.511.220	6.274.847	15.565.390	1.309.267	582.892	8.4	4.7	9.3	2.6	50.2
C. I. Mis Bordados Ltda.	1.830.598	1.226.093	2.717.820	14.382	26.935	0.5	1.5	4.5	1.1	67.0
C.I. Compañía de Inversiones Textiles S.A.	32.733.357	26.736.817	11.806.159	-2.547.452	-2.564.231	-21.6	-7.8	-42.8	1.6	81.7
C.I. Confecciones Balalaika S.A.	18.264.848	13.385.328	14.676.244	802.256	-456.554	5.5	-2.5	-9.4	3.8	73.3
C.I. Confecciones Industriales para Exportación S.A.	4.708.895	3.089.159	8.462.254	260.259	47.115	3.1	1.0	2.9	1.4	65.6
C.I. Grupo Quiromar Ltda.	827.801	474.175	2.288.890	152.087	66.613	6.6	8.0	18.8	1.4	57.3
C.I. AP Footwear y Lingerie S.A.	8.871.239	5.325.670	6.499.712	792.557	90.241	12.2	1.0	2.5	1.5	60.0
C.I. Caricia S.A. En acuerdo de reestructuración.	2.439.755	1.975.576	3.095.724	386.080	413.489	12.5	16.9	89.1	2.3	81.0
C.I. Codelin S.A.	3.259.123	1.850.978	2.521.043	218.805	22.594	8.7	0.7	1.6	1.4	56.8
C.I. Confección Profesional Ltda.	1.716.125	1.069.463	2.030.820	186.927	2.792	9.2	0.2	0.4	1.4	62.3
C.I. Creaciones Ambrosia S.A.	3.650.999	1.621.630	2.760.107	-264.967	-250.344	-9.6	-6.9	-12.3	1.8	44.4
C.I. Creaciones Ruffy Ltda.	701.411	248.650	804.569	79.019	35.465	9.8	5.1	7.8	2.7	35.4
C.I. Dansa Internacional Ltda.	1.505.813	857.677	2.267.777	142.575	23.933	6.3	1.6	3.7	4.9	57.0
C.I. Diversificador Comercial S.A. C.I. Diverco S.A.	8.848.016	5.084.645	12.450.092	429.915	177.729	3.5	2.0	4.7	1.7	57.5
C.I. Dugotex S.A.	124.618.044	76.447.710	97.345.404	15.297.200	2.620.099	15.7	2.1	5.4	1.4	61.3
C.I. Ellipse S.A.	6.286.875	4.199.133	5.185.146	142.136	-362.644	2.7	-5.8	-17.4	1.2	66.8
C.I. Francisco A. Rocha Alvarado y Cía. Ltda.	17.148.563	5.326.647	18.228.398	4.189.939	2.659.572	23.0	15.5	22.5	1.5	31.1
C.I. Hermeco S.A.	66.899.606	47.218.892	107.659.979	6.164.667	430.642	5.7	0.6	2.2	1.0	70.6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
C.I. Industrias Taufik S.A.	7.628.596	818.604	10.172.727	1.274.882	784.070	12.5	10.3	11.5	7.6	10.7
C.I. Pack Blue S.A.	4.026.044	2.338.755	2.861.758	523.060	125.663	18.3	3.1	7.4	1.3	58.1
C.I. Pietri Ltda.	7.381.940	3.138.801	4.921.436	463.006	93.182	9.4	1.3	2.2	1.5	42.5
C.I. Ramitex S.A.	5.000.437	3.663.104	3.124.738	134.477	-170.844	4.3	-3.4	-12.8	1.2	73.3
C.I. Spataro Napoli S.A.	24.554.358	17.292.509	25.562.464	2.221.762	733.955	8.7	3.0	10.1	1.4	70.4
C.I. Textiles del Cauca S.A. Texcauca S.A.	6.224.716	2.348.817	9.662.813	656.167	448.429	6.8	7.2	11.6	2.6	37.7
C.I. Industria Colombiana de Elementos de Seguridad Industrial Invernal	3.422.652	2.326.143	5.170.572	-223.587	-303.512	-4.3	-8.9	-27.7	2.0	68.0
C.I. Unicolinterior S.A.	7.317.150	3.374.906	8.179.280	829.096	167.084	10.1	2.3	4.2	2.2	46.1
Cachuchas y Camisetas Good Will Ltda.	1.319.769	821.886	2.074.514	122.302	1.077	5.9	0.1	0.2	1.5	62.3
Calcetería Global S.A.	1.983.777	614.099	2.094.948	52.390	4.169	2.5	0.2	0.3	2.6	31.0
Calcetería Number One S.A.	817.877	188.734	1.140.444	103.391	52.409	9.1	6.4	8.3	2.1	23.1
Camisería Europea Ltda.	1.418.814	365.400	752.638	122.929	73.261	16.3	5.2	7.0	0.5	25.8
Camisetas Duna Ltda.	1.008.086	673.880	1.176.441	-136.352	-139.626	-11.6	-13.9	-41.8	1.4	66.8
Canela Internacional Sucursal Colombia	2.725.842	2.155.787	3.279.052	233.984	161.088	6.8	5.9	28.3	1.3	79.1
Casa Internacional de Diseño y Moda Cidma Ltda.	7.230.428	4.299.682	9.024.394	1.151.658	414.955	12.8	5.7	14.2	1.3	59.5
Central de Dotaciones Ltda.	2.704.636	1.747.217	5.387.110	133.396	85.889	2.5	3.2	9.0	1.3	64.6
Chanela S.A.	7.485.500	1.195.737	10.851.984	136.465	126.645	1.3	1.7	2.0	5.1	16.0
C.I. Peñatex Ltda.	4.582.733	761.649	5.235.160	590.982	181.818	11.3	4.0	4.8	3.2	16.6
Colombiana de Distribuciones y Representaciones Ltda	240.032	72.173	260.300	43.477	26.401	16.7	11.0	15.7	3.0	30.1
Color Kids S.A.	509.783	262.020	696.044	29.133	1.735	4.2	0.3	0.7	1.7	51.4
Columbus y Cia. S.A. En acuerdo de reestructuración.	2.741.570	2.475.178	2.110.031	-105.372	-206.621	-5.0	-7.5	-77.6	0.9	90.3
Comercializadora Fellini Ltda	682.084	378.420	1.510.221	32.111	-105.585	2.1	-15.5	-34.8	1.8	55.5
Comercializadora Internacional Angel S.A.	1.224.633	961.668	2.601.611	71.010	-66.347	2.7	-5.4	-25.2	2.2	78.5
Comercializadora Internacional C.I. Pantixport E.U.	1.111.340	307.378	1.456.520	40.461	40.148	2.8	3.6	27.7	3.6	27.7
Comercializadora Internacional Creaciones Más Bella Ltda.	751.976	423.033	699.406	-19.958	-6.086	-2.9	-0.8	-1.9	2.2	56.3
Comercializadora Internacional Expofaro S.A.	90.982.737	60.082.423	78.153.041	4.129.991	-1.699.042	5.3	-1.9	-5.5	0.9	66.0
Comercializadora Internacional Inversiones Arango Mesa y Cia. Ltda.	1.733.641	1.224.426	2.487.540	178.955	28.222	7.2	1.6	5.5	1.4	70.6
Comercializadora Internacional Jeans S.A.	52.523.583	23.335.639	91.200.545	-5.954.164	-1.303.199	-6.5	-2.5	-4.5	2.2	44.4
Comercializadora Internacional Onda de Mar S.A.	19.169.883	8.865.290	13.794.703	872.173	-1.295.674	6.3	-6.8	-12.6	1.7	46.2
Comercializadora Internacional Phax S.A.	4.121.723	1.286.541	5.384.896	-29.420	-206.278	-0.5	-5.0	-7.3	2.5	31.2
Comercializadora Internacional Productos Interiores S.A.	5.992.703	5.127.471	8.813.301	841.175	56.523	9.5	0.9	6.5	3.8	85.6
Comercializadora Internacional Racketball S.A.	5.015.537	3.138.895	4.977.281	157.426	62.139	3.2	1.2	3.3	2.2	62.6
Comercializadora José Escaf y Cia. Ltda.	4.192.394	1.838.227	5.610.906	896.899	353.361	16.0	8.4	15.0	2.1	43.8
Comercializadora Ragged y Cia. S.A.	19.508.074	13.742.964	25.657.826	1.979.962	1.264.373	7.7	6.5	21.9	1.2	70.4
Comercializadora Internacional Zoe S.A.	1.483.214	1.089.268	3.283.687	189.767	133.474	5.8	9.0	33.9	1.4	73.4
Comodin S.A.	37.759.119	29.395.507	49.513.325	1.083.717	902.126	2.2	2.4	10.8	1.3	77.9
Compañía Internacional Garotas Ltda.	1.576.355	514.229	2.924.646	-68.561	16.697	-2.3	1.1	1.6	4.1	32.6
Compañía Comercial del Risaralda Ltda.	1.309.838	591.650	2.892.563	358.207	189.617	12.4	14.5	26.4	1.9	45.2
Compañía Manufacturera S.A.	2.591.272	657.578	1.726.180	228.086	47.588	13.2	1.8	2.5	2.8	25.4
Comusa S.A.	8.314.708	4.106.779	5.298.096	-10.035	287.200	-0.2	3.5	6.8	1.6	49.4
Conatex S.A.	3.316.428	921.791	3.237.960	200.639	153.804	6.2	4.6	6.4	3.6	27.8
Confecciones Alison Ltda.	2.552.709	409.643	2.514.579	283.231	123.489	11.3	4.8	5.8	3.5	16.0
Confecciones Amapola S.A.	7.543.055	5.449.965	4.502.476	243.942	10.527	5.4	0.1	0.5	2.2	72.3
Confecciones Asturias y Cia. Ltda.	412.935	351.899	178.304	12.071	151	6.8	0.0	0.2	0.9	85.2
Confecciones Aviltex Ltda.	1.619.174	957.133	2.825.008	94.710	19.830	3.4	1.2	3.0	1.4	59.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Confeciones Blusmar Ltda.	528.655	440.889	303.339	-143.728	-189.297	-47.4	-35.8	-215.7	5.5	83.4
Confeciones Codeni y Pimpinela Ltda.	221.514	60.207	352.440	29.519	16.547	8.4	7.5	10.3	2.9	27.2
Confeciones e Inversiones Pepa S.A.	1.789.602	807.359	3.255.365	281.010	157.639	8.6	8.8	16.0	1.5	45.1
Confeciones El Nogal Ltda.	1.625.010	200.621	565.527	25.415	17.897	4.5	1.1	1.3	2.9	12.3
Confeciones El Overol Ltda.	2.185.686	1.326.002	4.035.329	201.677	154.355	5.0	7.1	18.0	1.4	60.7
Confeciones El Puntazo Ltda.	1.008.900	780.826	956.635	35.413	16.017	3.7	1.6	7.0	3.4	77.4
Confeciones Industriales Suramérica Ltda.	2.930.807	466.424	5.706.556	250.094	187.821	4.4	6.4	7.6	4.7	15.9
Confeciones JR Ltda.	992.551	228.413	350.697	-136.668	7.152	-39.0	0.7	0.9	2.2	23.0
Confeciones Lady Marcel S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	3.204.859	1.968.522	2.378.932	-473.247	-521.955	-19.9	-16.3	-42.2	2.7	61.4
Confeciones Lord S.A.	27.287.562	4.828.507	2.067.675	-489.318	-3.711.732	-23.7	-13.6	-16.5	0.7	17.7
Confeciones Ludwimer Ltda.	1.718.379	861.198	3.507.045	224.334	124.681	6.4	7.3	14.5	1.8	50.1
Confeciones Luthier S.A.	3.157.425	1.932.649	2.319.014	458.320	58.693	19.8	1.9	4.8	1.9	61.2
Confeciones M.C. Ltda.	4.190.944	2.160.127	3.125.005	-268.358	-97.292	-8.6	-2.3	-4.8	1.6	51.5
Confeciones Maristone Ltda.	2.720.654	275.415	1.418.225	-105.802	35.281	-7.5	1.3	1.4	7.1	10.1
Confeciones Modia Ltda.	1.525.013	860.849	415.619	12.912	20.694	3.1	1.4	3.1	1.8	56.4
Confeciones Pérez S.A.	2.671.943	1.302.950	3.190.163	151.168	187.321	4.7	7.0	13.7	1.6	48.8
Confeciones Porky Comercializadora Internacional S.A.	4.503.778	2.134.699	10.319.772	318.271	205.198	3.1	4.6	8.7	2.1	47.4
Confeciones Punto Cien Ltda.	1.830.449	724.877	2.186.007	81.932	22.994	3.7	1.3	2.1	4.8	39.6
Confeciones Sigma S.A.	2.454.248	772.659	9.818.146	237.411	202.254	2.4	8.2	12.0	2.6	31.5
Confeciones Telam Ltda.	1.591.881	1.041.725	1.230.903	98.160	52.786	8.0	3.3	9.6	1.2	65.4
Confeciones Topos S.A.	1.033.408	335.117	904.557	102.672	30.319	11.4	2.9	4.3	3.0	32.4
Confeciones Wait Jeans y Cía. Ltda.	157.411	83.014	17.101	-43.864	-45.381	-256.5	-28.8	-61.0	1.8	52.7
Confeciones Wow Jeans S.A.	1.473.400	925.206	1.517.782	245.322	67.619	16.2	4.6	12.3	1.6	62.8
Confeciones y Representaciones Puccetti Ltda.	282.632	126.035	760.280	76.967	49.014	10.1	17.3	31.3	2.7	44.6
Confertex S.A.	5.600.870	2.606.255	8.733.789	40.918	97.451	0.5	1.7	3.3	2.1	46.5
Confetex de Colombia E.U.	1.391.700	916.756	2.999.893	381.919	315.957	12.7	22.7	66.5	1.5	65.9
Commedias Ltda.	1.690.011	1.022.248	2.700.396	166.676	56.203	6.2	3.3	8.4	1.4	60.5
Consorcio Abuchaibe S.A.	10.975.647	2.774.177	3.157.388	284.754	139.138	9.0	1.3	1.7	2.8	25.3
Consorcio Corsetero Ltda.	2.725.914	508.252	2.272.542	293.384	117.248	12.9	4.3	5.3	4.9	18.6
Cool Fashion Ltda.	2.434.124	1.875.208	2.657.689	222.151	95.514	8.4	3.9	17.1	1.2	77.0
Costura Ltda.	1.646.006	446.341	1.180.582	-288.657	223.388	-24.5	13.6	18.6	2.5	27.1
Creaciones Bebita Ltda.	1.250.571	73.044	1.486.096	-18.806	50.898	-1.3	4.1	4.3	16.2	5.8
Creaciones Berthiuska Ltda.	1.192.362	963.302	868.788	57.552	22.320	6.6	1.9	9.7	1.2	80.8
Creaciones Bordino Ltda.	2.227.547	960.269	2.383.668	356.096	47.664	14.9	2.1	3.8	2.3	43.1
Creaciones Chazari S.A.	1.469.361	1.093.070	2.308.028	216.555	18.192	9.4	1.2	4.8	1.7	74.4
Creaciones Henar Ltda.	1.287.780	794.487	1.934.537	179.488	65.375	9.3	5.1	13.3	1.6	61.7
Creaciones Inesita y Cía. Ltda. C.I.	314.339	29.467	304.269	29.591	9.651	9.7	3.1	3.4	5.1	9.4
Creaciones Iruña y Cía. Ltda.	2.076.420	1.294.208	2.122.050	211.439	99.240	10.0	4.8	12.7	3.7	62.3
Creaciones Kelinda Ltda. En reorganización.	10.362.247	3.544.817	2.201.186	-1.385.377	2.361.294	-62.9	22.8	34.6	14.2	34.2
Creaciones Kikes S.A.	3.351.480	1.605.842	6.581.440	434.195	320.923	6.6	9.6	18.4	1.6	47.9
Creaciones Masculinas Tolman Ltda.	591.417	302.599	657.859	84.701	39.339	12.9	6.7	13.6	1.5	51.2
Creaciones Melissita y Picassio Ltda.	2.771.182	1.253.472	2.055.834	-68.468	74.302	-3.3	2.7	4.9	4.7	45.2
Creaciones Mercy Ltda.	5.523.239	1.188.194	1.747.016	-122.685	-83.952	-7.0	-1.5	-1.9	2.6	21.5
Creaciones Mona Liza Ltda.	4.113.615	2.167.614	4.459.824	603.922	169.229	13.5	4.1	8.7	1.4	52.7
Creaciones Nadar S.A.	10.048.664	3.973.113	16.848.821	2.069.500	1.141.505	12.3	11.4	18.8	2.2	39.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Creaciones Oma S.A.	1.699.924	682.597	1.518.538	182.137	60.670	12,0	3,6	6,0	2,6	40,2
Creaciones Punto Marino Ltda.	1.558.902	1.029.616	1.089.438	187.714	50.059	17,2	3,2	9,5	3,2	66,0
Creaciones Ruby Ltda.	338.860	126.972	775.798	91.242	57.216	11,8	16,9	27,0	2,6	37,5
Creaciones Sauza Cía. Ltda.	543.243	356.170	474.681	31.107	3.550	6,6	0,7	1,9	2,2	65,6
Creaciones Taty S.A.	351.085	255.287	645.722	1.931	-25.903	0,3	-7,4	-27,0	1,3	72,7
Creaciones Ximena Ltda.	217.473	96.177	108.208	-80.132	-98.993	-74,1	-45,5	-81,6	4,6	44,2
Creaciones y Confecciones Rico S.A.	840.250	427.695	1.351.383	9.817	-8.473	0,7	-1,0	-2,1	1,9	50,9
Creaciones y Estilos S.A.	3.939.047	2.584.857	2.636.922	9.088	-674.457	0,3	-17,1	-49,8	1,8	65,6
Creaciones Yita Ltda.	1.825.409	1.257.870	1.708.892	262.053	69.550	15,3	3,8	12,3	0,9	68,9
Creaciones Zamanta y Cía. Ltda.	506.258	12.512	302.802	26.365	11.250	8,7	2,2	2,3	28,5	2,5
Creaciones Zuhalla Ltda.	958.072	553.227	1.559.346	136.659	23.182	8,8	2,4	5,7	1,7	57,7
Crisaltext S.A.	57.212.772	27.266.134	43.803.624	5.065.388	1.482.637	11,6	2,6	5,0	2,1	47,7
Cueros Vélez S.A.	74.129.004	48.322.665	102.751.585	6.627.596	124.665	6,5	0,2	0,5	1,5	65,2
Cupisa S.A.	6.513.633	3.174.399	7.083.455	437.982	134.563	6,2	2,1	4,0	1,8	48,7
Daniel Toledo y Cía. Ltda.	4.050.705	947.957	5.497.490	841.640	455.068	15,3	11,2	14,7	3,4	23,4
Danine's S.A.	1.872.503	1.394.517	3.246.476	328.999	76.115	10,1	4,1	15,9	3,1	74,5
Denim Skin S.A.	3.882.754	2.729.148	2.912.383	-183.668	9.360	-6,3	0,2	0,8	1,4	70,3
Design For Woman S.A.	6.961.571	5.601.395	3.105.958	780.125	19.635	25,1	0,3	1,4	1,5	80,5
Diprotokolo Ltda.	596.902	361.561	1.111.267	141.955	23.013	12,8	3,9	9,8	1,6	60,6
Diseño Francés Ltda.	6.655.486	3.380.488	1.815.675	143.260	36.808	7,9	0,6	1,1	1,1	50,8
Diseños Exclusivos Ltda.	7.762.837	3.335.290	15.983.102	2.250.368	1.335.324	14,1	17,2	30,2	2,2	43,0
Diseños Punto de Oro Ltda.	286.395	157.836	522.996	27.742	10.445	5,3	3,6	8,1	1,8	55,1
Diseños Sleeping Baby Ltda.	1.848.415	1.065.346	2.090.458	205.754	71.952	9,8	3,9	9,2	1,6	57,6
Diseños y Confecciones HT S.A.	10.296.370	5.397.404	13.235.847	-691.351	-866.348	-5,2	-8,4	-17,7	1,5	52,4
Dismoda Internacional S.A.	5.157.601	3.969.326	1.659.782	-264.593	34.203	-15,9	0,7	2,9	1,8	77,0
Distribuidora de Confecciones y Textiles Disconytex Ltda.	5.409.679	596.053	2.262.056	26.710	55.975	1,2	1,0	1,2	6,3	11,0
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. Didetexco	129.827.187	16.406.728	139.524.861	3.949.428	3.640.536	2,8	2,8	3,2	3,2	12,6
Distribuidora Moran Ltda.	1.928.786	631.371	2.014.450	208.256	23.254	10,3	1,2	1,8	3,7	32,7
Diversificación Industrial de San Pedro S.A.	7.078.515	7.031.009	9.388.626	93.326	69.393	1,0	1,0	146,1	1,1	99,3
Domingo S.A.	8.408.789	2.771.668	7.406.740	673.211	122.359	9,1	1,5	2,2	1,4	33,0
Dotaciones Hermanos Londoño Gómez S.A.	2.199.508	659.261	2.482.081	50.920	34.534	2,1	1,6	2,2	1,6	30,0
Dumesa Ltda.	2.236.991	1.629.061	6.628.721	508.331	129.507	7,7	5,8	21,3	1,2	72,8
Duque Botero Ltda.	1.660.427	874.666	2.578.999	41.008	53.776	1,6	3,2	6,8	3,2	52,7
Estudio de Moda S.A.	67.760.175	50.514.913	91.529.225	4.896.612	1.598.027	5,3	2,4	9,3	1,3	74,5
Euro Ltda.	2.368.451	1.317.295	5.283.836	-121.742	207.877	-2,3	8,8	19,8	1,7	55,6
Ever S.A.	1.729.778	1.289.778	717.328	159.770	33.305	22,3	1,9	7,6	3,2	74,6
Exclusivas Daly S. Ltda.	1.178.572	427.959	1.385.180	267.834	244.504	19,3	20,7	32,6	2,6	36,3
Expres Quest S.A.	23.224.951	7.153.766	23.448.498	911.214	358.855	3,9	1,5	2,2	2,7	30,8
Fábrica de Brassieres Haby S.A.	16.001.861	5.385.866	12.049.286	862.930	369.715	7,2	2,3	3,5	6,8	33,7
Fábrica de Calcetines Crystal S.A.	308.773.368	83.553.420	161.841.144	3.477.096	-4.659.004	2,1	-1,5	-2,1	3,1	27,1
Fácil S.A.	3.022.132	1.912.135	4.612.719	259.340	111.436	5,6	3,7	10,0	1,3	63,3
Fashion Kavariis Ltda.	3.602.849	2.043.054	4.413.938	658.565	168.115	14,9	4,7	10,8	1,9	56,7
Fibertex Corporation	18.216.108	6.694.204	19.800.390	2.590.805	1.899.331	13,1	10,4	16,5	2,5	36,7
Figuras Informales S.A. Figurin	36.750.900	29.483.450	30.295.999	1.529.714	729.595	5,0	2,0	10,0	1,2	80,2
Flory S.A.	2.374.988	389.674	2.847.137	218.135	134.226	7,7	5,7	6,8	5,9	16,4
Flogui Confecciones Ltda.	368.695	160.867	888.313	66.921	74.697	7,5	20,3	35,9	2,2	43,6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Formfit de Colombia S A	19.237.247	8.553.319	13.927.967	620.660	81.471	4.5	0.4	0.8	1.6	44.5
Futucal S.A	3.863.745	2.710.699	2.627.309	145.412	-271.650	5.5	-7.0	-23.6	2.5	70.2
G.R. y Cia. Ltda. Manufacturas	1.723.073	849.278	2.698.358	189.256	124.026	7.0	7.2	14.2	2.0	49.3
Gabriel Jaime Fernández y Cia. S.A.	7.600.801	5.072.254	6.444.690	663.281	-226.206	10.3	-3.0	-8.9	0.9	66.7
Galvis González S.C.S.	423.606	377.708	511.167	-1.754	-13.780	-0.3	-3.3	-30.0	1.7	89.2
García Bermúdez Maconga y Cia. S. en C.	1.293.301	923.049	1.654.016	132.379	44.227	8.0	3.4	11.9	0.8	71.4
Gartifex Ltda.	1.060.809	743.488	1.213.493	66.297	-10.095	5.5	-1.0	-3.2	1.3	70.1
Gazzuti Ltda.	250.343	63.581	1.052.166	20.717	6.460	2.0	2.6	3.5	3.2	25.4
Generation Jeans S.A.	8.774.703	4.151.228	7.299.868	400.383	-183.454	5.5	-2.1	-4.0	1.9	47.3
Gico Ltda. Confecciones Tricky Milly y Cia. S.C.A.	2.664.434	484.123	5.490.830	150.310	101.186	2.7	3.8	4.6	5.3	18.2
Grupo Empresarial Apparel Solutions Ltda.	3.583.669	3.554.527	7.843.942	-2.147.188	-3.155	-27.4	-0.1	-10.8	1.0	99.2
Guillermo Pulgarín S. S.A.	15.723.660	7.699.612	18.883.818	562.190	234.410	3.0	1.5	2.9	1.5	49.0
Hyspal S.A.	1.759.246	456.241	3.500.815	208.811	123.221	6.0	7.0	9.5	3.9	25.9
Imagen Junior S.A.	2.204.990	879.136	3.159.162	281.973	57.238	8.9	2.6	4.3	4.7	39.9
Impeccable Ltda.	741.037	268.798	479.455	18.806	16.182	3.9	2.2	3.4	1.1	36.3
Industria Colombiana de Confecciones S.A. Incoco	37.020.487	19.281.346	52.738.058	2.666.178	675.317	5.1	1.8	3.8	1.5	52.1
Industria Colombiana de Corsetería Ltda.	1.504.848	435.897	1.387.626	109.859	85.620	7.9	5.7	8.0	3.0	29.0
Industria Mercadeo y Color S.A.	31.016.017	25.628.725	34.720.513	1.968.383	730.991	5.7	2.4	13.6	1.2	82.6
Industria y Comercializadora de Hilados y Confecciones de Colombia Ltda.	5.010.178	1.744.607	3.813.213	-155.745	-251.429	-4.1	-5.0	-7.7	2.0	34.8
Industrial de Confecciones Big Job Ltda.	1.272.352	960.726	1.645.540	65.418	49.789	4.0	3.9	16.0	2.4	75.5
Industrias Benetti Ltda.	437.311	230.238	487.240	68.229	38.515	14.0	8.8	18.6	1.4	52.6
Industrias Bolívaranas S.A. Indubol S.A.	4.303.665	2.322.826	7.043.047	555.360	174.827	7.9	4.1	8.8	1.8	54.0
Industrias Buenos Aires Ltda.	2.665.861	998.115	2.291.418	231.862	224.355	10.1	8.4	13.5	7.5	37.4
Industrias El Toro Internacional Ltda.	7.461.012	2.713.830	4.452.790	337.940	139.322	7.6	1.9	2.9	3.0	36.4
Industrias Errege Cia. Ltda.	734.257	483.949	903.524	8.436	29.708	0.9	4.0	11.9	1.5	65.9
Industrias Fanny S.A.S.	548.819	389.842	535.970	-30.176	-62.843	-5.6	-11.5	-39.5	1.6	71.0
Industrias Gómez Hermanos Ltda.	3.173.716	2.817.583	1.605.529	176.232	63.197	11.0	2.0	17.7	2.9	88.8
Industrias Jean Colors Ltda.	2.277.636	1.237.144	1.027.174	220.283	76.664	21.4	3.4	7.4	1.8	54.3
Industrias Kids Ltda.	402.875	342.908	715.745	-10.359	-135.789	-1.4	-33.7	-226.4	1.2	85.1
Industrias Lely y Cia. Ltda.	2.851.350	1.744.436	2.697.885	144.921	101.640	5.4	3.6	9.2	3.6	61.2
Industrias Marathon Ltda. En concordato.	18.280.409	18.134.699	8.779.115	1.062.675	454.062	12.1	2.5	311.6	1.7	99.2
Industrias Printex S.A.	71.728.804	22.129.216	52.710.767	-1.705.673	-4.731.176	-3.2	-6.6	-9.5	1.9	30.9
Industrias Raymon Ltda.	260.998	145.825	537.658	23.060	2.011	4.3	0.8	1.7	3.7	55.9
Industrias Sagari y Cia. Ltda.	428.391	94.865	774.231	82.907	48.989	10.7	11.4	14.7	2.7	22.1
Industrias Salgari Empresa Unipersonal	7.920.814	3.331.114	8.041.384	881.608	516.358	11.0	6.5	11.3	2.0	42.1
Industrias St. Even S.A.	33.624.438	4.393.924	30.243.522	-332.543	493.999	-1.1	1.5	1.7	7.2	13.1
Industrias Tintex Ltda.	216.621	162.482	32.446	-41.377	-47.130	-127.5	-21.8	-87.1	0.4	75.0
Industrias Tizza Ghost Ltda.	950.746	704.923	1.076.156	52.659	25.909	4.9	2.7	10.5	1.2	74.1
Industrias y Confecciones Inducon Ltda.	6.140.779	3.118.840	9.635.317	384.014	245.621	4.0	4.0	8.1	1.6	50.8
Infantiles Flipper S.A.	1.937.605	924.619	1.471.476	109.364	-53.299	7.4	-2.8	-5.3	1.9	47.7
Integral de Impermeables Intemper Ltda.	753.638	422.743	2.225.839	115.215	63.933	5.2	8.5	19.3	1.5	56.1
Inversiones Amikol Ltda.	409.221	127.990	915.075	71.013	37.389	7.8	9.1	13.3	3.0	31.3
Inversiones Casova Ltda.	727.569	642.288	332.659	27.860	17.808	8.4	2.4	20.9	0.8	88.3
Inversiones Lazus J.E. Ltda.	1.129.879	714.607	2.175.395	185.353	31.178	8.5	2.8	7.5	2.2	63.2
Inversiones Light Ltda.	753.137	468.894	1.573.130	162.533	57.495	10.3	7.6	20.2	1.5	62.3
Inversiones Support Ltda.	29.237.737	10.238.472	10.325.773	2.478.334	791.767	24.0	2.7	4.2	1.4	35.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Inversiones Talon S.A.	3.466.446	1.555.765	3.401.259	116.285	1.960	3.4	0.1	0.1	1.7	44.9
Isamoda Ltda.	812.527	413.346	578.650	5.653	17.592	1.0	2.2	4.4	1.6	50.9
Izako Ltda.	1.446.682	454.817	659.505	45.022	13.862	6.8	1.0	1.4	1.3	31.4
Jeinson Sport Ltda.	808.168	519.082	854.285	88.322	3.259	10.3	0.4	1.1	2.3	64.2
Kassis Ltda.	1.428.303	1.128.035	2.016.438	12.835	-124.605	0.6	-8.7	-41.5	1.0	79.0
Kydos S.A.	1.182.780	764.100	1.452.542	115.677	24.268	8.0	2.1	5.8	1.4	64.6
LFT Dotaciones Ltda.	580.622	264.253	785.379	41.407	17.737	5.3	3.1	5.6	2.2	45.5
Lady Confort Ltda.	1.712.733	960.888	2.464.968	269.265	149.375	10.9	8.7	19.9	1.5	56.1
Laura S.A.	24.639.502	11.052.610	20.513.415	3.320.468	2.388.265	16.2	9.7	17.6	2.1	44.9
Lemur 700 S.A.	11.831.958	5.070.478	11.001.115	1.147.425	118.489	10.4	1.0	1.8	1.9	42.9
Leonisa S.A.	227.651.106	64.199.452	241.511.364	22.156.799	14.426.550	9.2	6.3	8.8	2.6	28.2
Lovable de Colombia S.A.	4.324.146	464.400	6.089.776	855.767	608.500	14.1	14.1	15.8	8.3	10.7
Lozano y Maldonado Ltda.	4.510.961	1.502.700	7.566.391	263.703	95.920	3.5	2.1	3.2	3.0	33.3
Luis Eduardo Caicedo S.A. LEC S.A.	47.244.018	15.680.295	24.033.205	1.977.413	149.957	8.2	0.3	0.5	1.5	33.2
Luxury Ltda.	4.398.958	561.823	2.799.151	255.592	208.713	9.1	4.7	5.4	4.6	12.8
Manufacturas California S.A.	4.491.729	1.697.439	1.932.335	386.264	63.838	20.0	1.4	2.3	1.2	37.8
Manufacturas Cheviotto S.A.	2.742.347	598.359	4.285.816	41.613	107.873	1.0	3.9	5.0	4.4	21.8
Manufacturas Dinámicas Ltda.	1.447.135	515.682	1.694.282	2.855	6.125	0.2	0.4	0.7	1.9	35.6
Manufacturas Duarte Ltda.	1.206.232	948.814	1.755.609	33.358	-20.511	1.9	-1.7	-8.0	0.9	78.7
Manufacturas Mak Janna S.A.	1.967.868	941.253	2.490.777	136.440	47.450	5.5	2.4	4.6	2.0	47.8
Manufacturas Palaso S.A.	7.182.624	2.088.849	16.299.811	878.698	534.109	5.4	7.4	10.5	3.4	29.1
Manufacturas Patel S.A.	5.090.894	1.488.632	11.151.545	658.378	425.419	5.9	8.4	11.8	3.4	29.2
Manufacturas Reymon S.A.	9.961.126	6.765.523	16.930.942	2.135.181	757.093	12.6	7.6	23.7	1.2	67.9
Marcaro Ltda.	7.219.267	1.784.808	6.521.803	679.504	353.283	10.4	4.9	6.5	2.5	24.7
Más Dotaciones y Cía. Ltda.	2.355.449	2.055.972	5.144.269	439.368	108.590	8.5	4.6	36.3	0.8	87.3
Mercadeo y Moda S.A.	59.443.829	51.341.357	94.358.379	6.053.145	1.557.600	6.4	2.6	19.2	1.1	86.4
Miguel Mejía y Cía. Ltda.	1.728.593	1.231.945	2.298.405	172.466	-132.119	7.5	-7.6	-26.6	1.6	71.3
Moda Italiana Ltda.	1.600.015	661.317	1.391.087	269.442	92.536	19.4	5.8	9.9	2.4	41.3
Mtex Ltda.	426.779	115.967	719.082	49.355	33.067	6.9	7.7	10.6	3.4	27.2
Mundial de Adornos y Regalos Ltda.	2.200.943	1.367.338	3.169.765	24.590	5.459	0.8	0.2	0.7	1.5	62.1
Mundial de Guantes Ltda.	410.751	288.551	1.576.915	166.923	54.058	10.6	13.2	44.2	1.3	70.2
Naftalina S.A.	25.955.021	23.634.299	39.702.836	408.012	310.588	1.0	1.2	13.4	1.1	91.1
Ojetex E.U.	142.877	104.470	288.295	12.644	2.081	4.4	1.5	5.4	1.4	73.1
Palmaverde S.A.	14.119.962	801.352	103.739	-84.616	-89.675	-81.6	-0.6	-0.7	2.3	5.7
Pantitex S.A.S.	2.382.662	506.850	1.471.266	-356.689	-189.691	-24.2	-8.0	-10.1	2.6	21.3
Paréntesis S.A.	13.652.700	10.402.945	14.602.336	592.479	107.114	4.1	0.8	3.3	1.3	76.2
Pecora Ltda.	3.047.432	1.714.584	5.238.057	790.950	158.000	15.1	5.2	11.9	1.6	56.3
Peláez Restrepo Cía. S.A.	2.026.828	300.686	2.187.790	195.843	126.708	9.0	6.3	7.3	5.8	14.8
Pepal S.A.	8.170.903	6.605.788	17.003.884	572.715	503.980	3.4	6.2	32.2	1.2	80.8
Permota S.A.	171.067.024	27.809.731	178.681.535	397.979	-4.966.282	0.2	-2.9	-3.5	4.3	16.3
Pettacci S.A.	10.155.529	1.610.223	5.538.663	348.440	59.143	6.3	0.6	0.7	4.1	15.9
Pijamas y Diseños S.A.	3.867.310	2.671.587	9.241.543	407.656	32.933	4.4	0.9	2.8	1.5	69.1
Pintos S.A.	5.002.535	2.420.618	6.188.676	705.598	121.102	11.4	2.4	4.7	3.1	48.4
Praxedis de Artunduaga S.A. En acuerdo de reestructuración.	11.870.274	4.917.804	9.515.090	-80.521	219.112	-0.8	1.8	3.2	1.0	41.4
Priamo Ltda.	1.263.524	928.486	1.114.712	194.141	111.611	17.4	8.8	33.3	1.2	73.5
Productora de Confeción	8.567.399	5.644.101	4.982.749	703.329	266.111	14.1	3.1	9.1	8.1	65.9

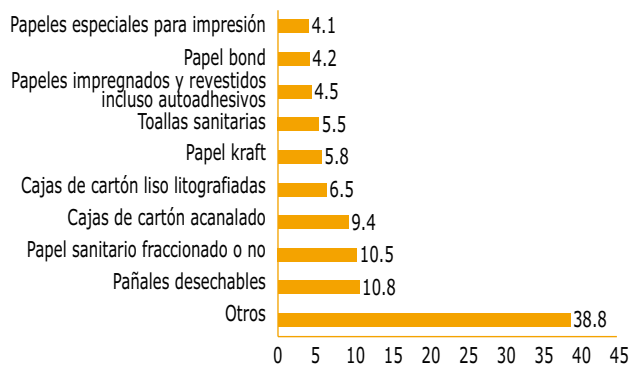
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Productora de Moda S.A.	8.172.656	2.436.167	4.690.219	-384.273	21.069	-8.2	0.3	0.4	2.9	29.8
Productora y Comercializadora Prodyco S.A.	4.346.744	2.626.634	12.032.799	151.053	357.116	1.3	8.2	20.8	0.9	60.4
Productos y Materiales de Confección S.A.	9.055.327	6.489.030	30.074.234	403.322	16.332	1.3	0.2	0.6	2.8	71.7
Proñitmo S.A.	13.659.543	12.811.322	7.654.372	132.701	199.951	1.7	1.5	23.6	5.4	93.8
Promocionarte Ltda.	1.051.317	718.505	1.222.366	21.302	-5.471	1.7	-0.5	-1.6	1.4	68.3
Rainco Ltda.	6.481.566	1.393.288	1.902.067	-51.655	-398.044	-2.7	-6.1	-7.8	2.6	21.5
Rali Ltda.	1.445.405	1.128.358	2.064.969	76.867	-1.361.269	3.7	-94.2	-429.4	2.6	78.1
Restrepo Bernal Jaramillo R.B.J. Ltda.	287.698	182.003	590.235	59.670	10.523	10.1	3.7	10.0	1.6	63.3
Ritchi S.A.	41.038.643	13.409.612	31.936.864	230.657	453.471	0.7	1.1	1.6	1.8	32.7
Rodríguez e Infante y Cía. Ltda.	729.673	564.095	513.261	39.193	10.292	7.6	1.4	6.2	1.0	77.3
Ropitas Ltda.	1.676.827	1.130.333	2.535.042	364.989	35.157	14.4	2.1	6.4	1.3	67.4
Saeta International Sports Wear Ltda.	2.018.472	1.281.764	2.870.798	150.857	78.168	5.3	3.9	10.6	1.3	63.5
Santangel Ltda.	618.639	236.086	1.451.805	60.404	65.204	4.2	10.5	17.0	2.4	38.2
Schoen Ltda.	709.401	290.141	314.209	-61.808	-76.292	-19.7	-10.8	-18.2	2.1	40.9
Schonthal C.I. Ltda.	23.034.423	18.926.519	9.888.833	-127.263	374.923	-1.3	1.6	9.1	2.0	82.2
Servicio de Mercadeo Textil Ltda.	5.430.132	3.575.637	4.778.520	449.658	68.935	9.4	1.3	3.7	1.4	65.8
Sher S.A.	7.402.942	5.088.264	14.245.366	1.126.904	133.512	7.9	1.8	5.8	1.4	68.7
Sociedad Comercializadora Internacional										
Inducorset Ltda.	5.221.828	1.584.738	8.928.631	789.978	449.591	8.8	8.6	12.4	2.2	30.3
Sociedad Comercializadora Internacional										
Trayecto Íntimo S.A.	2.007.745	850.240	1.818.087	-89.841	-277.812	-4.9	-13.8	-24.0	3.8	42.3
Sociedad de Comercialización Internacional										
Formas Íntimas S.A.	26.772.213	19.552.232	33.437.392	77.277	496.901	0.2	1.9	6.9	1.7	73.0
Sociedad de Comercialización Internacional										
Keracol S.A.	35.512.495	440.507	4.716.165	198.503	39.988	4.2	0.1	0.1	3.5	1.2
Sociedad de Comercialización Internacional										
Suramericana de Textiles S.A.	8.281.160	6.609.074	10.900.059	393.084	124.880	3.6	1.5	7.5	1.3	79.8
Sociedad Distribuidora de Moda y Confección Internacional S.A.	1.261.027	903.698	1.906.025	174.590	27.781	9.2	2.2	7.8	1.5	71.7
Socks y Textiles Industriales Sotinsa S.A.	57.765.299	29.988.339	32.556.150	1.198.841	-69.076	3.7	-0.1	-0.2	3.2	51.9
Sol y Deporte Cía. Ltda.	1.096.705	799.385	1.515.186	148.790	13.402	9.8	1.2	4.5	1.3	72.9
Soluciones Desechables de Exportación y O Soldex Ltda.	608.570	377.180	985.175	144.332	63.318	14.7	10.4	27.4	2.2	62.0
Sourcing Solutions R.V. S. en C. En reorganización.	5.975.376	5.489.365	4.273.271	-496.955	-595.502	-11.6	-10.0	-122.5	2.7	91.9
Spell Ltda.	693.560	574.944	982.121	51.633	12.139	5.3	1.8	10.2	1.1	82.9
Stop S.A.	49.185.205	19.055.083	45.897.762	-730.727	461.272	-1.6	0.9	1.5	2.0	38.7
Studio F International Fashion Corporation S.A.	116.663.372	66.983.961	168.142.935	12.854.003	5.451.139	7.6	4.7	11.0	2.0	57.4
Style & People Ltda.	2.299.381	2.015.370	2.165.749	40.031	31.104	1.8	1.4	11.0	1.0	87.6
Supertex S.A.	34.094.117	20.552.030	38.807.852	957.832	207.345	2.5	0.6	1.5	1.3	60.3
Susy Fashions Ltda.	1.350.614	562.661	1.906.361	47.347	5.285	2.5	0.4	0.7	1.9	41.7
Tejidos Gaila Ltda.	6.326.837	892.333	6.121.175	78.095	-60.964	1.3	-1.0	-1.1	3.4	14.1
Tejidos Nono S.A.	4.525.651	1.497.421	5.064.904	237.864	49.781	4.7	1.1	1.6	1.5	33.1
Tejidos y Confecciones Petit Ltda.	1.779.233	1.057.378	2.177.034	-126.760	-222.527	-5.8	-12.5	-30.8	2.8	59.4
Tennis S.A.	102.629.925	61.169.702	89.088.998	4.953.398	2.193.984	5.6	2.1	5.3	1.0	59.6
Texco Inversiones P&P Internacional S.A.										
Sucursal Sociedad Extranger	324.264	283.821	302.367	1.389	2.332	0.5	0.7	5.8	1.9	87.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Texmundo Colombia S.A.	4.640.187	2.786.558	6.320.113	611.703	548.708	9,7	11,8	29,6	1,6	60,1
Textiles Swantex S.A.	34.110.592	19.706.054	28.544.098	4.497.780	2.072.667	15,8	6,1	14,4	1,4	57,8
Textiles Velanex S.A.	11.888.046	2.767.295	13.734.521	996.284	-392.617	7,3	-3,3	-4,3	3,5	23,3
Textron S.A.	34.344.451	20.663.116	19.427.865	1.774.433	1.097.004	9,1	3,2	8,0	1,2	60,2
Texura S.A.	2.104.867	348.030	2.167.591	75.708	40.954	3,5	1,9	2,3	3,5	16,5
Truccos Fashion Ltda.	2.664.991	2.220.231	4.771.281	584.316	89.954	12,2	3,4	20,2	1,0	83,3
United S.A.	8.780.570	5.298.711	14.376.934	1.241.010	1.266.757	8,6	14,4	36,4	1,1	60,3
Valmark S.A.	9.267.517	4.581.073	14.629.518	689.594	553.404	4,7	6,0	11,8	1,6	49,4
Vargas Botero Ltda.	1.491.366	758.708	616.232	43.732	-14.192	7,1	-1,0	-1,9	12,2	50,9
Vásquez Mejía Ltda.	520.131	433.005	391.629	-46.257	-39.269	-11,8	-7,5	-45,1	1,1	83,2
Vestimenta S.A.	2.250.864	1.846.701	5.146.369	191.373	35.650	3,7	1,6	8,8	1,7	82,0
Vestimundo S.A.	330.928.233	168.159.047	278.443.210	16.007.096	-860.102	5,7	-0,3	-0,5	2,0	50,8
Viccio Sport Ltda.	1.863.473	899.730	2.591.070	183.466	60.316	7,1	3,2	6,3	1,2	48,3
Vimar Inversiones Ltda.	1.263.765	987.727	1.056.267	-1.125.163	62.275	-106,5	4,9	22,6	1,1	78,2
Wkenzo Jeans S.A.	16.388.745	7.542.276	25.696.130	-605.612	421.526	-2,4	2,6	4,8	1,2	46,0
Work & Fashion S. A.	3.307.242	2.612.606	6.040.110	653.931	178.769	10,8	5,4	25,7	1,2	79,0
Yurika Internacional S.A.	1.458.308	347.965	66.662	-92.037	-112.883	-138,1	-7,7	-10,2	3,7	23,9

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

Papel, cartón y sus productos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de papel, cartón y sus productos, 2007 (%)

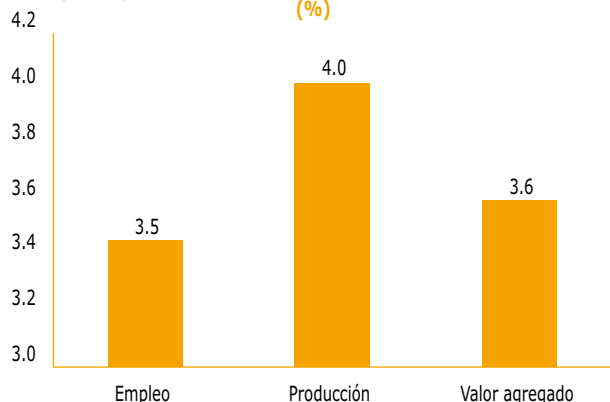


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: el sector de papel, cartón y sus productos es el quinto actor en importancia en términos de su contribución a la producción industrial bruta; según datos de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2007, este sector produjo \$5.6 billones. En 242 establecimientos generó valor agregado por \$2.2 billones y ocupó a 22.043 trabajadores (3.5% del personal total ocupado en la industria manufacturera, el mismo porcentaje que en 2006). Sin embargo, el sector de papel, cartón y sus productos ha perdido importancia relativa en la actividad manufacturera. Luego de contribuir con el 5.2% de la producción industrial total en 2000, pasó a contribuir con el 4.0% en 2007. De igual manera, en términos de valor agregado su participación pasó del 5.0% al 3.6% en igual período de tiempo. Esto le implicó pasar del segundo lugar en importancia en términos de producción al quinto puesto entre 2000 y 2007 y así mismo bajar del segundo al quinto respecto al valor agregado, en el mismo período.

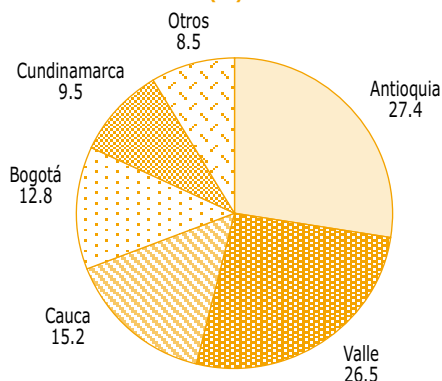
Concentración regional del valor agregado: el sector de papel, cartón y sus productos es uno de los merca-

Participación porcentual del sector de papel, cartón y sus productos dentro del total industrial, 2007 (%)



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

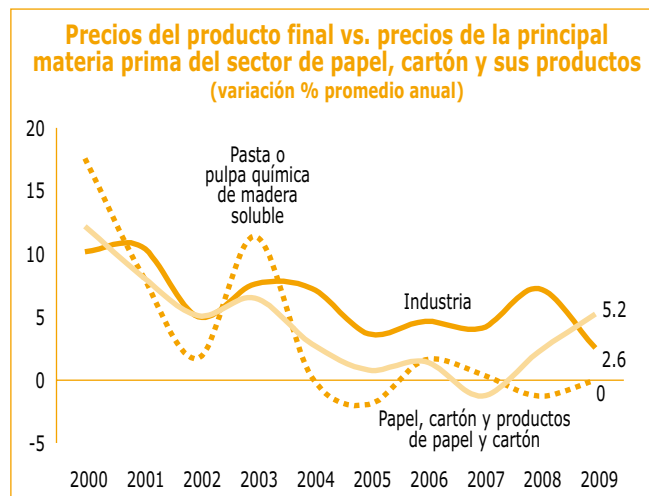
Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de papel, cartón y sus productos (%)



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

dos menos concentrados regionalmente. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2007, el departamento de Antioquia aporta el 27.4% del valor agregado, el Valle del Cauca el 26.5% y el Cauca el 15.2%. Luego se encuentran Bogotá con el 12.8% y Cundinamarca con el 9.5%. En 2004 Cauca desplazó a Bogotá como tercer actor en importancia en la generación de valor agregado, situación que se mantuvo hasta 2007.

Materias primas: según la información disponible al corte de 2007, las tres materias primas con mayor incidencia dentro del valor consumido por este concepto fueron la pulpa química de madera soluble (13.1%), los desechos de papel y cartón (13%) y el papel kraft (7.5%), aunque los tres sólo suman el 33.6% de los costos totales.

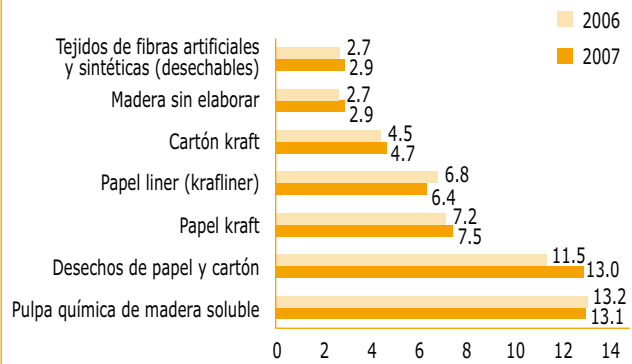


Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Precios: entre 2000 y 2009 este sector experimentó un crecimiento promedio anual del 3.4%, tasa inferior en 2.4 puntos porcentuales a la registrada por la industria en su conjunto en igual período de tiempo. Durante este lapso los precios de los productos de papel y cartón evidenciaron una clara tendencia a la baja hasta 2007, pero desde 2008, empezaron a mostrar una recuperación, llegando a un crecimiento del 5.2% anual al cierre de 2009, significativamente alto, respecto al 2.5% con el que crecieron los de la industria en su conjunto en dicho año.

Variables externas: las ventas externas de este sector representaron el 11.5% de su producción en 2007, porcentaje inferior al resultado de 2006 (16.5%). Según el indica-

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de papel, cartón y sus productos (%)



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

dor de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2007, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó US\$0.80 en importación de materias primas y, por tanto, 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 representó el 31.5% del valor de las ventas, cifra inferior a la calculada para la industria en su conjunto (48%). Por su parte, el costo laboral representó el 14.5% de las ventas totales, cifra similar al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (15.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 4.4% de las ventas, porcentaje alto respecto al promedio industrial del 2.9%.

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el costo laboral por trabajador de la actividad se ubicó en cerca de \$24.7 millones. Los costos laborales representaron el 14.1% del valor de las ventas, por debajo del porcentaje exhibido por la industria que fue del 15.2%. Por su parte, el indicador de temporalidad mostró que por cada trabajador temporal existían 2.4 empleados permanentes, indicando una temporalidad mayor a la registrada por la industria en su conjunto donde ésta relación fue de 2. La productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó en \$96.1 millones, muy por debajo del indicador del total industrial (\$121.2 millones). Adicionalmente, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada \$1.000 dedicados al pago de sueldos y salarios, se ubicó en \$3.900, inferior al valor de \$5.200 de la industria total.

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	4.8	88.633	11.6	3.0	196.711	74.9	42.8
2001	4.6	88.735	10.5	3.2	211.733	68.3	40.6
2002	4.5	92.929	10.7	2.9	213.849	73.2	42.3
2003	4.3	92.108	9.5	2.6	244.520	63.5	38.9
2004	4.6	101.378	9.1	2.4	214.971	66.9	40.1
2005	3.9	92.175	9.8	2.8	223.435	61.0	37.9
2006	4.0	93.385	9.3	2.3	226.215	59.1	37.1
2007	3.9	96.915	9.7	2.4	236.033	65.4	39.5
Promedio	4.3	93.282	10.0	2.7	220.933	66.5	39.9

	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	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	46.2	11.2	3.5	29.5	15.9	0.7
2006	54.3	10.1	3.1	25.6	16.2	0.8
2007	54.7	14.5	4.4	30.3	11.5	1.0
Promedio	50.6	11.7	19.0	30.2	14.8	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

El desempeño del sector en materia laboral puede calificarse como relativamente favorable al mirar detenidamente los últimos datos disponibles a través de la EAM 2007. El costo unitario laboral fue del 9.7%, la competitividad del costo laboral fue del 3.9% y la productividad laboral fue de \$96.9 millones. Los indicadores de eficiencia en procesos (65.4%) y contenido de valor agregado (39.5%) se ubicaron por debajo de aquellos calculados para el agregado industrial. La intensidad de uso del capital registró un crecimiento anual del 4.3%, la productividad laboral creció un 3.7% y el costo unitario laboral creció un 4.7% entre 2006 y 2007.

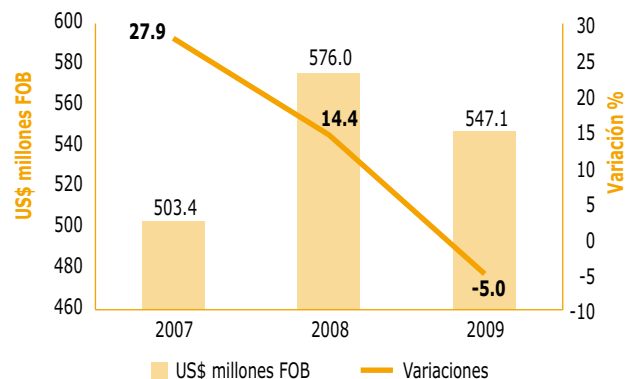
Cabe destacar que el valor alcanzado por la intensidad de capital para el sector (\$236 millones) fue mayor al correspondiente al conjunto industrial (\$190.4 millones). Mientras que la competitividad del costo laboral decreció un 1.7% entre 2006 y 2007, la eficiencia en procesos creció un 10.7%. Sin embargo, puesto que la productividad creció relativamente (3.8%), el balance parece más positivo que negativo dada la profundización productiva por factores diferentes al capital y al trabajo, lo que conlleva a una mejora en la gestión total.

Comercio exterior

Exportaciones: en 2009 las exportaciones del sector de papel, cartón y sus productos cambiaron la tendencia creciente observada en años recientes. En 2009 éstas sumaron US\$547.1 millones, con una caída del 5% anual. Según cifras al cierre de 2009, los principales países de destino de tales exportaciones fueron Venezuela con el 45.9% y Ecuador con el 18.1%. A estos destinos le siguieron en importancia Perú (11.7%), Chile (3.6%) y Costa Rica (3.4%).

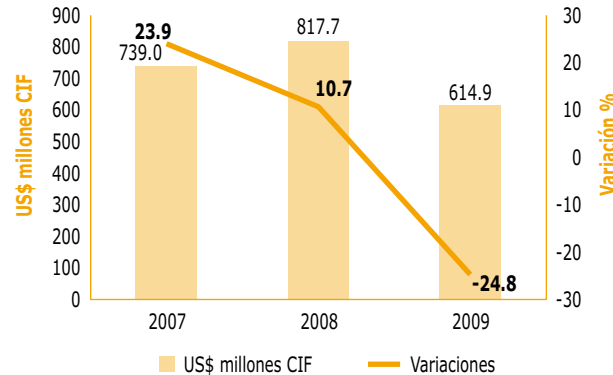
Importaciones: entre 2008 y 2009 las importaciones de papel, cartón y sus productos exhibieron una tendencia claramente decreciente que las dejó en US\$614.9 millones al cierre de 2009. En ese mismo período, las compras externas registraron un decrecimiento del 24.8% anual, algo que no se presentaba desde hace varios años. Según cifras de 2009, cuatro países concentraron el 65.5% de las importaciones: Estados Unidos (31.2%), Chile (16.1%), Brasil (10.4%) y Canadá (7.8%). Finlandia y Alemania fue-

Evolución de las exportaciones del sector de papel, cartón y sus productos
(US\$ millones y variación %)



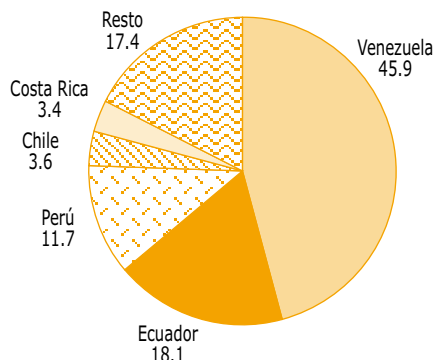
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de papel, cartón y sus productos
(US\$ millones y variación %)



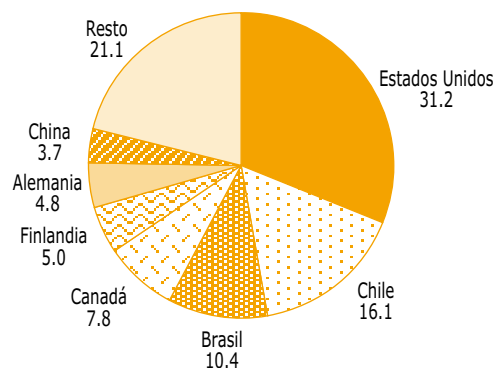
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de papel, cartón y sus productos
(%, 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de papel, cartón y sus productos
(%, 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ron otros orígenes importantes participando con el 5% y el 4.8%, respectivamente. Encontramos que entre 2008 y 2009 no se presentaron cambios significativos en los países destino de las importaciones.

Competitividad internacional

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2009 indica que las importaciones de papel, cartón y sus productos representaron el 25.2% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su par-

Indicadores de desempeño comercial del sector de papel, cartón y sus productos

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	28.3	28.1	25.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.1	22.1	23.0
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.1	-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.

te, señala que el 23% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos; esta relación aumentó 1.9 puntos porcentuales respecto a 2007. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2009 un valor de cero, lo que indica que el comercio exterior del sector papelerero colombiano estuvo basado equitativamente entre las importaciones y las exportaciones.

Situación financiera

Las empresas del sector de papel, cartón y sus productos mostraron un ligero descenso en su rentabilidad entre 2008 y 2009, manteniendo la tendencia presente desde 2007. El

margen operacional pasó del 7.3% en 2008 al 5.2% en 2009 y el margen de utilidad neta disminuyó 140pb, pasando del 10% al 8.6% en el mismo período.

En cuanto a la liquidez, se destaca el aumento de 5 días en el período tomado por las empresas para tramitar sus cuentas por cobrar, pasando de una rotación de 70.4 días a 75.4 días entre 2008 y 2009. En el caso de las cuentas por pagar, los días disminuyeron de 88.6 días a 69.6 días entre 2008 y 2009.

El endeudamiento del sector disminuyó y la razón de endeudamiento pasó del 30.8% en 2008 al 26.4% en 2009. En este último año estuvo un 10.5% por debajo del indicador para los demás sectores de la industria.

Indicadores financieros del sector de papel, cartón y sus productos

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.3	5.2	8.6
Margen de utilidad neta (%)	10.0	8.6	6.2
Rentabilidad del activo (%)	5.4	4.6	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.7	6.3	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.5	0.5	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	70.4	75.4	52.5
Rotación CxP (días)	88.6	69.6	44.8
Capital de trabajo / Activo (%)	21.5	29.0	30.8
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	30.8	26.4	36.9
Apalancamiento financiero (%)	11.2	10.2	14.2
Deuda neta (%)	11.2	10.1	14.0

Para este sector se contó con información financiera de 61 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 2009 (\$ 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 (%)
Argos Productos de Cartón y Papel S.A.	21.573.491	8.848.398	17.897.423	1.858.599	514.843	10.4	2.4	4.0	1.3	41.0
Avery Dennison Colombia S.A.	48.192.774	13.436.885	66.772.842	1.503.318	1.478.410	2.3	3.1	4.3	2.7	27.9
Bico Internacional S.A.	203.768.196	109.625.973	188.530.012	5.784.136	4.684.399	3.1	2.3	5.0	1.5	53.8
C.I. Unión de Bananeros de Uraba S.A.	582.195.002	160.265.565	323.806.160	-3.346.560	30.301.881	-1.0	5.2	7.2	1.0	27.5
C. y P. del R. S.A.	60.377.974	29.587.875	39.296.027	5.065.415	1.730.064	12.9	2.9	5.6	1.2	49.0
Cartón de Colombia S.A.	1.787.625.277	336.964.118	670.039.285	4.287.524	26.684.449	0.6	1.5	1.8	1.1	18.8
Cartonal Ltda.	1.331.839	466.488	1.630.673	182.406	95.098	11.2	7.1	11.0	2.7	35.0
Cartonera Nacional S.A.	37.368.705	7.617.766	47.699.650	5.149.392	3.974.538	10.8	10.6	13.4	2.4	20.4
Cartonería Industrial Ltda.	21.080.833	15.776.501	12.649.098	263.300	608.426	2.1	2.9	11.5	1.2	74.8
Cartonería Mesquera S.A.	5.876.809	3.081.177	7.957.821	372.598	86.582	4.7	1.5	3.1	1.8	52.4
Cartones América S.A.	414.010.763	187.888.191	184.731.225	22.773.770	14.451.087	12.3	3.5	6.4	2.2	45.4
Cartones Finos de Colombia S.A.	7.314.257	3.817.841	2.289.643	-151.199	-447.034	-6.6	-6.1	-12.8	0.3	52.2
Colombiana de Moldeados S.A.	69.188.545	11.836.993	24.291.925	3.443.138	8.438.682	14.2	12.2	14.7	1.5	17.1
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	1.956.219.974	441.986.752	808.083.320	-37.364.538	147.660.828	-4.6	7.5	9.8	1.2	22.6
Colombo Hispana y Arenas Impresores										
Cohisa Ltda.	5.604.470	2.825.343	4.598.804	-7.225	-286.387	-0.2	-5.1	-10.3	1.2	50.4
Compañía Colombiana de Enpaques Bates S.A.	154.627.894	18.145.306	52.982.444	6.926.921	12.761.439	13.1	8.3	9.4	2.1	11.7
Conversión Adhesivos y Laminados										
Internacional S.A.	2.728.230	1.263.929	2.827.560	153.659	139.428	5.4	5.1	9.5	2.4	46.3
Conversión y Recubrimientos S.A. Convexa	3.060.459	1.228.692	1.352.851	231.338	183.611	17.1	6.0	10.0	2.7	40.1
Corrugados de Colombia Ltda.	11.563.823	1.277.304	10.362.303	794.430	924.362	7.7	8.0	9.0	5.0	11.0
Corrugados del Darién S.A.	104.193.165	19.913.266	42.737.278	-1.210.543	-1.058.675	-2.8	-1.0	-1.3	1.1	19.1
Corrumed S.A. Enpaques Corrugados	13.571.966	8.502.785	24.645.586	1.139.802	712.979	4.6	5.3	14.1	1.5	62.6
Corrupack Ltda.	1.661.203	943.333	2.834.337	87.652	25.587	3.1	1.5	3.6	1.5	56.8
Cortes e Impresos S.A.	2.909.626	428.315	4.596.693	435.949	359.149	9.5	12.3	14.5	4.5	14.7
Divcartón S.A.	754.479	585.201	1.359.516	54.021	851	4.0	0.1	0.5	1.7	77.6
Empacor S.A.	149.521.643	86.209.797	134.100.323	13.753.655	1.166.474	10.3	0.8	1.8	1.0	57.7
Enpaques Industriales Colombianos S.A.	107.844.212	41.102.701	80.331.500	8.303.530	948.788	10.3	0.9	1.4	1.5	38.1
Enpaques Nacionales Ltda.	1.751.113	977.260	1.939.272	-158.271	143.248	-8.2	8.2	18.5	1.4	55.8
Entucar del Caribe S.A.	30.985.012	9.102.641	10.358.299	732.679	13.226	7.1	0.0	0.1	1.0	29.4
Envases Puros International Paper Ltda.	30.166.736	4.469.862	22.251.220	1.084.838	787.859	4.9	2.6	3.1	3.0	14.8
Excicartón S.A.	12.834.597	5.479.693	7.634.854	641.733	178.883	8.4	1.4	2.4	1.0	42.7
Fábrica de Bolsas de Papel Unibol S.A.	73.317.336	29.816.788	66.666.155	9.897.834	5.490.686	14.8	7.5	12.6	2.0	40.7
Fabupel Ltda.	7.406.177	1.339.896	5.927.755	285.913	310.592	4.8	4.2	5.1	3.7	18.1
Familia del Pacífico Ltda.	263.840.202	51.860.469	292.523.473	54.664.990	44.883.476	18.7	17.0	21.2	2.3	19.7
Industria Andina de Absorbentes S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	20.097.124	15.507.057	24.145.384	256.799	47.834	1.1	0.2	1.0	1.1	77.2
Industria Colombiana de Papeles Incolpa Ltda.	2.628.049	879.244	3.369.602	-8.997	110.467	-0.3	4.2	6.3	2.3	33.5
Industria Papelera Indugevi S.A.	16.481.113	2.082.838	21.684.681	2.372.749	1.505.413	10.9	9.1	10.5	5.7	12.6
Litocajas Ltda.	607.849	263.895	815.726	86.606	52.062	10.6	8.6	15.1	1.8	43.4
Lukas Editores Ltda.	2.717.997	1.993.344	3.699.092	300.772	143.661	8.1	5.3	19.8	1.0	73.3
Mastercajas Ltda.	846.185	725.879	2.541.310	131.611	7.745	5.2	0.9	6.4	0.9	85.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Microempaques Ltda.	622.035	362.939	787.685	-124.517	12.093	-15,8	1,9	4,7	1,2	58,3
Modulinea Ltda.	475.168	221.334	707.273	23.393	11.335	3,3	2,4	4,5	1,3	46,6
Molduseg S.A.	503.987	384.048	141.270	9.361	15.184	6,6	3,0	12,7	1,5	76,2
Multicartón Ltda.	3.463.161	1.170.034	4.958.358	188.049	85.205	3,8	2,5	3,7	2,5	33,8
Occidental de Empaques S.A.	41.549.481	2.836.446	23.862.865	1.734.903	3.313.463	7,3	8,0	8,6	2,2	6,8
Packing S.A.	44.642.593	2.606.432	43.235.514	5.627.704	4.774.032	13,0	10,7	11,4	4,3	5,8
Papeles del Cauca S.A.	441.262.961	145.629.742	227.012.321	67.738.533	33.946.079	29,8	7,7	11,5	3,5	33,0
Papeles Nacionales S.A.	309.598.994	98.687.896	251.366.173	15.675.184	2.706.516	6,2	0,9	1,3	1,2	31,9
Papeles y Cartones S.A.	147.496.104	17.723.977	119.952.172	22.262.484	19.489.601	18,6	13,2	15,0	3,1	12,0
Papeles y Corrugados Andina S.A.	36.998.661	12.138.945	25.989.894	130.934	-159.942	0,5	-0,4	-0,6	1,4	32,8
Papeles y Fibras del Cauca S.A.	95.427.717	43.728.763	4.525.811	1.320.547	2.244.847	29,2	2,4	4,3	1,8	45,8
Productora de Papeles S.A. Propal	1.003.425.979	236.350.141	489.983.946	7.401.243	518.082	1,5	0,1	0,1	1,3	23,6
Productos Autoadhesivos Arclad S.A.	140.881.357	68.164.343	126.515.008	8.317.168	8.582.755	6,6	6,1	11,8	1,6	48,4
Productos Familia S.A.	1.146.078.269	335.180.735	628.870.406	19.680.869	62.123.367	3,1	5,4	7,7	0,9	29,2
S.V. Bags Colombia Ltda.	1.496.109	1.106.500	3.299.862	137.521	-4.733	4,2	-0,3	-1,2	1,2	74,0
Sicartón Ltda.	1.019.856	436.097	2.009.950	117.290	63.693	5,8	6,2	10,9	2,0	42,8
Sociedad de Comercialización Internacional										
Consultoría y Serv. Bananeros S.A.	4.055.794	1.940.759	13.290.364	-460.994	295.104	-3,5	7,3	14,0	2,0	47,9
Sonoco de Colombia Ltda.	68.746.508	6.810.537	44.136.813	7.856.083	4.722.463	17,8	6,9	7,6	4,1	9,9
Tablemac S.A.	174.213.712	8.373.504	82.168.506	8.320.195	6.087.504	10,1	3,5	3,7	6,0	4,8
Tann Colombiana S.A.	39.685.757	4.552.391	25.054.262	2.267.267	2.169.045	9,0	5,5	6,2	4,5	11,5
Tarjetas Exclusivas Muñoz y Cía. Ltda.	3.908.480	1.209.542	2.283.031	58.694	-107.840	2,6	-2,8	-4,0	2,0	30,9
Tipalma S.A.S.	4.718.021	2.641.447	8.213.100	300.537	56.379	3,7	1,2	2,7	1,8	56,0

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

Imprentas, editoriales y conexas

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de imprentas, editoriales y conexas, 2007 (%)

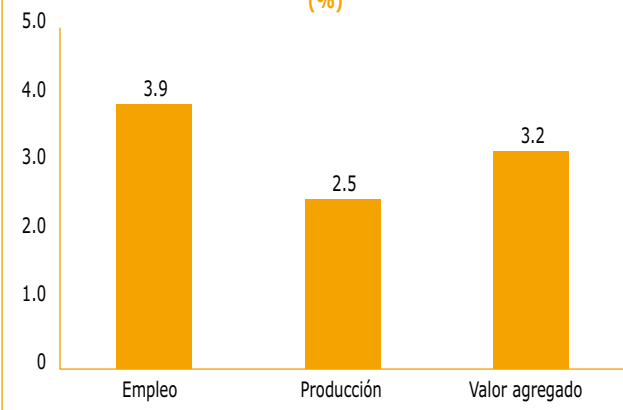


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: la producción bruta del sector de imprentas y editoriales en términos nominales fue de \$3.4 billones, lo cual representó, al igual que en 2006, el 2.5% de la producción industrial total en 2007. Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 409 establecimientos que pertenecen a este sector ascendió a \$1.9 billones o el 3.2% del valor industrial. En materia de empleo, ocupó a 24.681 trabajadores que corresponden al 3.9% del total y que le permitieron ubicarse como el quinto sector que genera mayor contribución a la generación de empleo. Entre 2000 y 2007, este sector presentó ligeros cambios en su contribución a los totales industriales de estas tres variables presentadas.

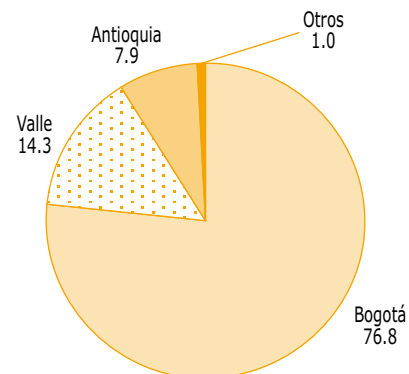
Concentración regional del valor agregado: desde hace varios años, la generación de valor agregado se concentra básicamente en una sola región: Bogotá. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2007, Bogotá concentró el 76.8% del valor agregado generado en el sector, Valle del

Participación porcentual del sector de imprentas, editoriales y conexas dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de imprentas, editoriales y conexas (%)



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

Cauca participó con el 14.3% y Antioquia está en el tercer lugar con el 7.9%. Respecto a 2006, se observa que las tres principales zonas geográficas aumentaron su participación.

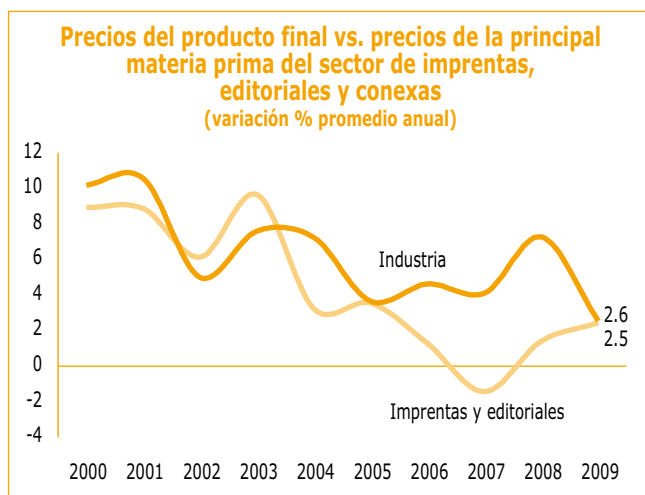
Materias primas: según la información disponible para 2007, las principales materias primas utilizadas por este sector fueron el papel bond (19.9%), el papel periódico (11.8%) y el papel propalcote (11.7%). Otros tipos de papel utilizados como insumos fueron el papel para libros (3.6%), el papel de seguridad (3.5%) y las planchas para litografía (3.4%). Las participaciones de estas materias primas no registraron mayores cambios respecto a lo observado en 2006.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios: hasta 2005, los precios de la industria gráfica y su principal insumo, las pastas celulósicas de papel, parecían moverse al unísono. Sin embargo, en 2005 los primeros



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

crecieron un 4.8% anual, mientras que los segundos permanecieron prácticamente inmodificados (0.4%). Este comportamiento se mantuvo en 2006, cuando los precios de las imprentas y editoriales crecieron un 2.7% y los precios de las pastas celulósicas de papel cayeron un 0.4%. Para 2009, los precios de la industria gráfica crecieron un 2.4%, mientras que los precios de las pastas celulósicas de papel crecieron sólo un 0.8%. Esto pudo ser una buena noticia para los empresarios de este sector, pues pudo haberse traducido en un incremento de sus márgenes.

Al cierre de 2009 el crecimiento de los precios de este sector fue ligeramente inferior al registrado en los precios de la industria en su conjunto (2.5%). Para el período 2000-2009, el crecimiento promedio anual del índice de precios del sector de imprentas y editoriales fue del 3.9% frente al 5.8% del agregado industrial.

Variables externas: el indicador de sensibilidad a las condiciones externas, que tiene en cuenta el valor de las exportaciones de productos finales y el valor de las importaciones de materias primas, refleja que por cada dólar que recibió por exportación en 2007, este sector debió gastarse US\$0.7 comprando materia prima. Lo cual quiere decir que, en términos netos, el efecto de una devaluación y/o de cambios en los precios internacionales fue positivo para el sector.

Este sector exportó el 6.6% de su producción, una caída sustancial respecto a 2002, cuando el sector vendió el 15.4% de su producción en el exterior.

Relaciones de costo: el valor de las materias primas consumidas como proporción de las ventas del sector de imprentas y editoriales fue del 25.1% en 2007, inferior a la industria en su conjunto (30.3%). En cuanto a la relación entre el costo laboral y las ventas, se tiene que para ese mismo año, los costos laborales, salarios más prestaciones, representaron el 29% del valor de las ventas, el mayor porcentaje entre los sectores analizados, muy superior al del conjunto industrial (15.2%). Finalmente, las compras de energía eléctrica por parte del sector de imprentas y editoriales equivalieron al 1.5% del valor de las ventas.

Indicadores de estructura sectorial: el sector de imprentas y editoriales exhibió en 2007 un costo laboral por trabajador de \$24 millones. El alto costo laboral por trabajador puede estar relacionado con el hecho de que esta actividad se encuentra dentro del grupo de sectores con mayor proporción de trabajadores permanentes, pues por cada empleado temporal había cerca 2.9 trabajadores permanentes, mientras que esta relación se ubicó en 2 para el total de la industria. En línea con lo anterior, los costos laborales re-

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	3.2	66.546	17.6	2.6	78.893	126.6	55.9
2006	3.3	74.154	16.9	2.7	84.877	129.8	56.5
2007	3.3	80.510	17.2	2.9	90.032	131.2	56.7
Promedio	3.4	63.708	17.5	2.9	80.705	120.8	54.6

	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	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	83.0	50.9	2.6	22.7	3.0	2.2
2006	89.2	50.8	2.6	28.7	5.6	1.5
2007	31.5	29.0	1.5	25.1	6.6	0.7
Promedio	61.8	35.4	5.1	34.5	9.4	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

presentaron el 29% del valor de las ventas, manteniéndose como la tercera participación más alta dentro de la muestra de sectores seleccionados. Ello pareció afectar la productividad, pues cada trabajador generó \$80.5 millones de valor agregado, cifra inferior al valor calculado para el agregado industrial que fue de \$121.2 millones.

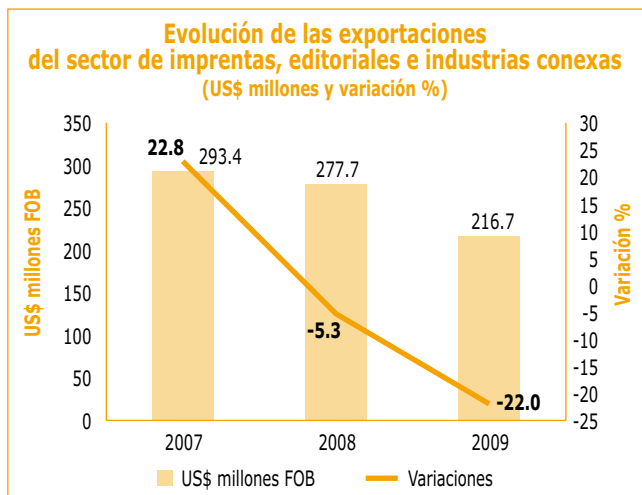
El indicador de competitividad del costo laboral también se ubicó por debajo del promedio de la industria, pues en el sector de imprentas y editoriales, por cada \$1.000 de costos laborales se generaron \$3.300 de valor agregado frente a los \$5.200 de la industria. De la misma manera, el capital fijo por trabajador (intensidad del capital) se ubicó muy por debajo de los niveles que promedió la industria: \$90 millones versus \$190 millones.

Los indicadores de eficiencia en procesos (131.2%) y contenido de valor agregado (56.7%) registraron valores bastante por encima de los exhibidos por la industria en su conjunto, posicionando de hecho al sector entre los seis con mayores valores en estos indicadores. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2007, se observan únicamente modestos cambios en la mayoría de indicadores.

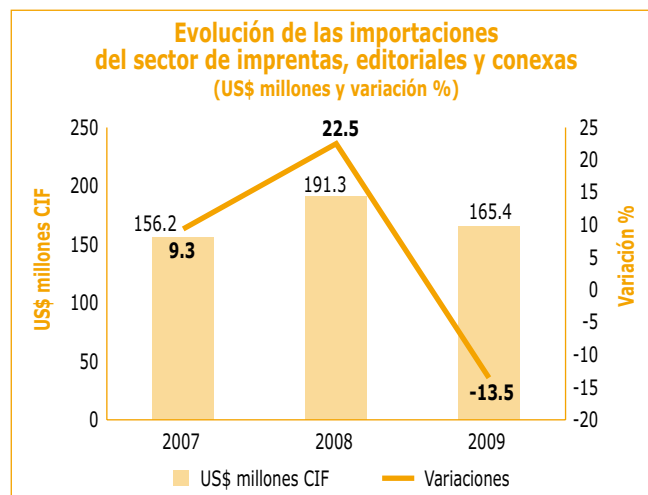
Comercio exterior

Exportaciones: las exportaciones del sector de imprentas y editoriales llegaron a US\$216.7 millones al cierre de 2009, tras una caída del 22% anual. De acuerdo con las cifras de exportaciones de 2009, Venezuela fue el principal destino de las ventas externas colombianas de este sector con una participación del 30.2% del total. Luego aparecen Estados Unidos (13.2%), México (10.4%) y Panamá (7.6%). La caída en las exportaciones hacia Venezuela y hacia Ecuador es la principal diferencia frente a 2008.

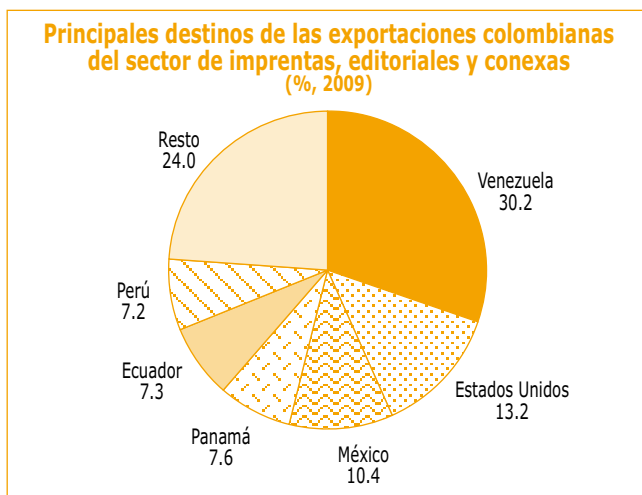
Importaciones: entre 2008 y 2009, las importaciones de productos pertenecientes a este sector cayeron un 13.5%, luego de crecer un 9.3% anual en 2007 y un 23.4% en 2008. Así, el valor de las compras externas pasó de US\$191.3 millones en 2008 a US\$165.4 millones en 2009. En términos de los orígenes, en 2009 Estados Unidos representó el 24.2%, constituyéndose con esto en el principal proveedor externo de productos de este sector. Luego, en segundo lugar está Perú, con el 14.2% del total. Otros países a los que Colombia les compró fueron España (12%), México (7.4%) y Chile (7.1%).



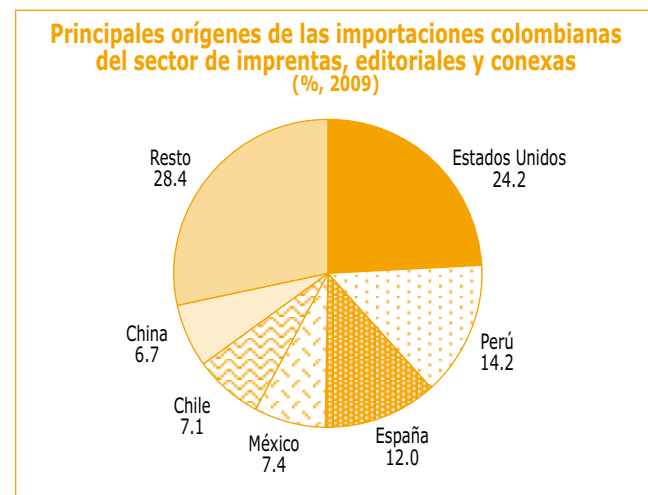
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Competitividad internacional

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2009 señala que las importaciones de imprentas y editoriales representaron el 16.2% del consumo interno aparente. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 22.4% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, relación que se redujo en 6 puntos porcentuales respecto a 2007. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2009 un valor

Indicadores de desempeño comercial del sector de imprentas, editoriales y conexas

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	16.5	17.6	16.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	28.5	25.6	22.4
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.3	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.

de 0.2, lo que indica que el comercio exterior de este sector está mayoritariamente basado en las exportaciones.

Situación financiera

La situación financiera de las empresas del sector de imprentas se mantuvo relativamente estable entre 2008 y 2009. El margen operacional disminuyó 30pb en este período, mientras que el margen de utilidad neta aumentó 30pb.

En el tema de liquidez, la rotación de cuentas por cobrar se redujo de 105 días en 2007 a 104 en 2009. Por su parte, las cuentas por pagar pasaron, en el mismo período, de 84 a 72 días.

Los indicadores de endeudamiento del sector se redujeron ligeramente durante este período: la razón de endeudamiento pasó del 46.8% en 2008 al 43.1% en 2009 y el indicador de apalancamiento financiero del 17.7% al 16%.

Indicadores financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.8	5.5	8.5
Margen de utilidad neta (%)	3.1	3.4	6.4
Rentabilidad del activo (%)	2.5	2.7	4.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.7	4.7	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.8	0.8	0.7
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)	105.1	104.1	52.3
Rotación CxP (días)	83.8	72.5	45.7
Capital de trabajo / Activo (%)	32.7	36.7	30.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.8	43.1	35.8
Apalancamiento financiero (%)	17.7	16.0	13.8
Deuda neta (%)	17.4	15.8	13.7

Para este sector se contó con información financiera de 251 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 2009 (\$ 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.	254.141	41.405	376.904	106.305	114.465	28.2	45.0	53.8	5.7	16.3
Acción Gráfica Editores Ltda.	274.019	33.955	448.421	32.634	17.889	7.3	6.5	7.5	6.6	12.4
Agendas Empresariales S.A.	8.018.692	6.117.970	6.305.731	527.011	245.423	8.4	3.1	12.9	1.3	76.3
Aguayo y Cia. Ltda.	1.132.935	858.576	1.713.671	87.849	13.876	5.1	1.2	5.1	1.4	75.8
Alba Americana de Ediciones Ltda.	4.834.372	2.602.308	1.437.174	583.461	540.301	40.6	11.2	24.2	1.9	53.8
Alfa Print S.A.	1.408.187	564.805	2.035.410	108.843	31.081	5.3	2.2	3.7	1.4	40.1
Alfa Scanner Ltda.	2.273.760	732.198	1.615.230	175.307	96.194	10.9	4.2	6.2	1.7	32.2
Alfácolor Editores Ltda.	853.428	208.771	399.825	6.035	3.795	1.5	0.4	0.6	2.0	24.5
Algraffer S.A.	5.650.105	2.563.160	6.865.932	837.377	459.708	12.2	8.1	14.9	1.6	45.4
Alianza Gráfica S.A.	6.395.794	1.771.666	6.228.585	1.268.517	845.141	20.4	13.2	18.3	4.0	27.7
Aliflex Ltda.	1.577.054	605.216	2.507.166	309.959	107.326	12.4	6.8	11.0	1.8	38.4
Alta Tecnología en el Aprendizaje Ltda.	915.572	467.230	1.939.009	321.239	192.939	16.6	21.1	43.0	1.7	51.0
Alvilia S.A.	7.866.666	2.085.769	6.684.445	178.750	438.766	2.7	5.6	7.6	3.0	26.5
Amado González y Cia. Ltda.	1.136.064	831.784	1.504.291	50.698	-51.946	3.4	-4.6	-17.1	0.8	73.2
Apolo Ltda. En reorganización.	5.051.076	4.388.591	3.948.801	434.086	-6.548	11.0	-0.1	-1.0	11.1	86.9
Arte Litográfico Ltda.	13.602.533	7.993.737	15.243.093	1.524.446	482.846	10.0	3.5	8.6	1.2	58.8
Arte y Fotolito Arfo Editores e Impresores Ltda.	362.796	122.861	478.506	14.544	124	3.0	0.0	0.1	3.1	33.9
Arte y Marquilla Ltda.	223.097	35.354	275.243	6.719	1.656	2.4	0.7	0.9	4.6	15.8
Artes Gráficas Unidas Ltda.	180.312	12.012	210.592	-54.406	-56.300	-25.8	-31.2	-33.5	3.6	6.7
Artes Gráficas Tizan Ltda.	291.570	95.757	367.691	37.026	14.764	10.1	5.1	7.5	2.3	32.8
Asesores Editoriales Ltda.	1.127.631	315.492	1.209.389	4.797	-15.960	0.4	-1.4	-2.0	1.8	28.0
Asesores Impresores Ltda.	2.355.376	1.541.153	2.015.681	363.850	153.205	18.1	6.5	18.8	1.5	65.4
Assenda S.A.	292.727.622	148.228.784	366.604.209	14.435.034	9.274.480	3.9	3.2	6.4	1.5	50.6
Avery Dennison Retail Information Services Colombia S.A.	16.268.994	7.892.802	18.023.824	-3.015.302	-2.810.338	-16.7	-17.3	-33.6	0.9	48.5
Azuero Editores Ltda.	337.637	112.835	405.803	23.087	4.866	5.7	1.4	2.2	2.0	33.4
Beta Impresores Ltda.	1.885.419	1.110.641	1.907.360	130.202	50.322	6.8	2.7	6.5	1.4	58.9
Biblioteca Jurídica Dike Ltda.	549.170	147.737	1.138.691	38.389	39.233	3.4	7.1	9.8	4.0	26.9
Bicolor Agencia Gráfica Ltda.	590.158	217.307	1.068.579	160.615	83.167	15.0	14.1	22.3	0.9	36.8
Boom Servicios Gráficos Integrados Ltda.	681.662	301.571	216.997	33.032	15.832	15.2	2.3	4.2	2.2	44.2
C.I. Gráficas Colorama S.A.	2.395.883	1.462.685	3.658.209	273.920	15.284	7.5	0.6	1.6	1.3	61.0
Calidad Gráfica S.A.	2.096.339	1.104.734	2.814.725	362.552	222.320	12.9	10.6	22.4	1.1	52.7
Cargraphics S.A.	221.001.672	134.383.846	150.671.775	5.855.555	-7.262.944	3.9	-3.3	-8.4	1.0	60.8
Cartopel S.A. En concordato.	2.630.303	987.036	4.317.477	120.910	33.211	2.8	1.3	2.0	1.6	37.5
Cartoprint Ltda.	2.093.074	1.369.213	1.398.754	80.981	31.040	5.8	1.5	4.3	1.6	65.4
Carvajal Empaques S.A.	251.428.476	100.023.506	183.338.372	18.328.602	15.053.567	10.0	6.0	9.9	1.8	39.8
Cedro Impresores Ltda. Cuesta y Cia.	2.039.127	685.364	3.768.322	249.568	154.377	6.6	7.6	11.4	2.2	33.6
Centro Gráfico Ltda.	1.057.582	358.796	504.596	49.067	18.784	9.7	1.8	2.7	2.0	33.9
Codigital Gráficos Ltda.	803.607	464.333	1.505.401	191.545	86.518	12.7	10.8	25.5	2.0	57.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Colgrafics Ltda.	493.784	360.252	440.571	18.877	-1.981	4,3	-0,4	-1,5	1,0	73,0
Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A.	56.627.003	9.765.152	39.797.990	1.853.412	5.881.073	4,7	10,4	12,5	1,9	17,2
Colprensa S.A.	514.920	79.691	1.335.656	51.212	53.102	3,8	10,3	12,2	4,4	15,5
Compañía Litográfica Nacional S.A.	10.630.236	10.207.499	4.535.338	-2.111.457	-2.279.903	-46,6	-21,4	-539,3	0,8	96,0
Comunicadores del Risaralda S.A.	5.259.356	2.050.865	6.216.539	457.497	-417.547	7,4	-7,9	-13,0	0,8	39,0
Consorcio Gráfico Ltda.	298.155	16.140	96.741	6.866	4.115	7,1	1,4	1,5	13,6	5,4
Contacto Gráfico Ltda.	4.570.265	1.901.581	3.885.882	629.601	637.469	16,2	13,9	23,9	0,9	41,6
Contiflex S.A.	10.234.756	5.305.524	7.839.728	788.803	376.145	10,1	3,7	7,6	1,9	51,8
Corcas Editores Ltda.	913.416	322.741	1.149.547	44.013	4.225	3,8	0,5	0,7	0,8	35,3
D Vinni Ltda.	150.679.696	104.537.109	78.261.601	7.407.670	630.518	9,5	0,4	1,4	0,9	69,4
Danarango S.A.	48.154.386	39.485.916	20.489.952	-15.992.293	-14.094.891	-78,0	-29,3	-162,6	0,6	82,0
Dinámica Gráfica Ltda.	1.276.067	555.359	1.392.308	150.444	78.523	10,8	6,2	10,9	1,7	43,5
Distribuidora y Editora Aguilar Altea Taurus										
Alfaguara S.A.	10.956.030	6.823.704	15.035.700	2.101.788	1.471.450	14,0	13,4	35,6	1,5	62,3
Distribuidora y editora Richmond S.A.	8.769.161	7.401.017	9.112.345	98.305	63.823	1,1	0,7	4,7	1,1	84,4
Ediciones Doctrina y Ley Ltda.	961.113	91.851	697.105	55.946	38.406	8,0	4,0	4,4	10,3	9,6
Ediciones Gamma S.A.	11.931.748	4.075.941	13.747.368	3.412.109	3.703.993	24,8	31,0	47,1	2,8	34,2
Ediciones P&S AS	686.327	326.461	1.550.276	2.860	-2.785	0,2	-0,4	-0,8	1,5	47,6
Ediciones SM S.A.	20.756.482	12.474.374	22.516.818	-1.692.592	-2.013.812	-7,5	-9,7	-24,3	1,5	60,1
Editor Ltda.	3.969.906	1.257.906	2.042.575	627.916	774.463	30,7	19,5	28,6	2,8	31,7
Editora del Cesar S.A.	457.111	155.970	1.906.452	21.147	1.742	1,1	0,4	0,6	1,2	34,1
Editora del Mar S.A.	31.087.042	14.674.589	19.897.942	1.801.914	651.411	9,1	2,1	4,0	0,9	47,2
Editora Géminis Ltda.	18.253.005	10.644.948	14.188.288	1.647.166	840.564	11,6	4,6	11,0	1,5	58,3
Editora Guadalupe Ltda.	561.933	362.324	629.703	-5.562	-137.096	-0,9	-24,4	-68,7	2,9	64,5
Editora Ortech Internacional S.A.	11.381.411	5.264.370	16.689.201	4.381.054	3.132.840	26,3	27,5	51,2	2,6	46,3
Editora Surcolombiana S.A.	3.491.604	718.577	4.028.616	583.756	307.495	14,5	8,8	11,1	2,3	20,6
Editora Urbana Ltda.	4.527.625	520.128	6.065.465	651.951	860.130	10,7	19,0	21,5	4,7	11,5
Editora y Promotora de Lectura S.A.	2.689.546	1.199.117	2.155.476	490.840	94.264	22,8	3,5	6,3	2,1	44,6
Editorial American System Service Ltda.	8.576.977	2.491.430	13.426.798	1.107.482	506.271	8,2	5,9	8,3	3,2	29,0
Editorial Argos Ltda.	1.835.375	86.029	122.602	-147.090	-96.972	-120,0	-5,3	-5,5	1,9	4,7
Editorial Delfin Ltda.	13.156.711	5.845.946	10.312.472	2.042.615	657.153	19,8	5,0	9,0	3,0	44,4
Editorial Educativa Kingkolor Ltda.	4.256.508	940.049	5.178.649	1.425.854	1.307.564	27,5	30,7	39,4	2,5	22,1
Editorial El Liberal S.A.	1.853.461	301.031	1.454.454	-72.413	-96.587	-5,0	-5,2	-6,2	1,1	16,2
Editorial Kimpres Ltda.	3.134.138	1.669.363	3.264.792	175.985	25.186	5,4	0,8	1,7	0,9	53,3
Editorial La Patria S.A.	14.143.923	4.881.282	15.135.280	1.296.442	602.756	8,6	4,3	6,5	1,7	34,5
Editorial La Unidad S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	7.514.857	5.106.865	4.882.601	-115.476	-63.239	-2,4	-0,8	-2,6	1,3	68,0
Editorial Leyer Ltda.	7.556.114	392.696	3.476.916	354.973	400.581	10,2	5,3	5,6	9,8	5,2
Editorial Libros y Libros S.A.	22.059.085	4.144.256	20.368.504	2.466.130	3.916.517	12,1	17,8	21,9	3,3	18,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Editorial Oinde S.A.	5.584.833	5.405.326	3.464.192	248.201	54.465	7,2	1,0	30,3	1,2	96,8
Editorial Planeta Colombiana S.A.	43.644.131	24.326.006	25.915.719	462.116	24.833	1,8	0,1	0,1	2,7	55,7
Editorial Prensa Libre S.A.	1.386.800	794.663	1.678.443	-185.323	-287.823	-11,0	-20,8	-48,6	1,0	57,3
Editorial Retina Ltda.	764.660	574.446	173.547	-290.124	-675.638	-167,2	-88,4	-355,2	0,6	75,1
Editorial Superior Ltda.	706.162	326.613	930.154	-143.352	-307.690	-15,4	-43,6	-81,1	1,0	46,3
Editorial Tennis S.A.	6.660.150	913.087	2.168.435	315.920	225.612	14,6	3,4	3,9	6,1	13,7
Educar Editores S.A. En acuerdo de reestructuración.	36.933.870	19.744.629	15.592.998	-478.001	-699.857	-3,1	-1,9	-4,1	2,0	53,5
El Colombiano S.A. y Cía. S.C.A.	184.465.376	58.097.920	81.013.210	20.512.848	20.379.733	25,3	11,0	16,1	5,9	31,5
El Espacio J. Ardila C. y Cía. S.C.A.	11.461.534	4.737.759	11.134.656	-383.512	78.758	-3,4	0,7	1,2	1,3	41,3
El Molde Gráficas Ltda.	491.973	371.658	515.471	103.078	38.091	20,0	7,7	31,7	1,3	75,5
El País S.A.	84.600.376	14.668.303	55.722.328	3.849.983	1.763.881	6,9	2,1	2,5	1,2	17,3
Eos Ltda.	831.185	491.456	1.237.101	196.789	190.448	15,9	22,9	56,1	1,7	59,1
Eplax Ltda.	6.326.374	2.228.609	5.455.295	292.538	149.429	5,4	2,4	3,6	7,0	35,2
Escala S.A.	2.276.734	706.009	1.142.697	58.882	12.416	5,2	0,5	0,8	3,1	31,0
Escala Impresores S.A.	19.262.106	9.088.087	14.030.644	737.029	185.659	5,3	1,0	1,8	1,8	47,2
Especial Impresores Ltda.	10.470.480	2.544.702	5.373.708	117.162	193.161	2,2	1,8	2,4	0,9	24,3
Eticolor S.A.	861.166	155.928	2.412.329	23.824	33.677	1,0	3,9	4,8	4,5	38,1
Etiflex S.A.	7.361.185	2.513.326	8.446.107	1.031.256	530.389	12,2	7,2	10,9	1,7	34,1
Etiquetas Cintas y Calcomanías Toplight Andina S.A.	9.915.964	6.919.305	8.535.610	95.343	-375.613	1,1	-3,8	-12,5	0,9	69,8
Etiquetas e Impresos Gráficos S.A.	4.777.867	3.191.781	5.206.848	333.711	61.959	6,4	1,3	3,9	1,3	66,8
Etiquetas e Impresos S.A.	5.081.333	2.405.965	11.104.120	721.632	427.507	6,5	8,4	16,0	2,1	47,3
Exprescards Ltda. C.I.	2.654.789	1.734.780	1.963.522	135.606	20.438	6,9	0,8	2,2	1,0	65,3
Expresión y Comunicación Editores S.A. Exprescom S.A.	8.927.071	7.621.543	13.732.286	1.896.835	-102.480	13,8	-1,1	-7,8	6,7	85,4
Flex Pack Ltda.	1.817.596	1.378.067	3.799.151	477.176	62.805	12,6	3,5	14,3	1,2	75,8
Flexarte Ltda.	2.163.382	763.908	2.260.956	309.580	281.422	13,7	13,0	20,1	1,0	35,3
Flexoprint y Cía. Ltda.	623.281	173.570	582.337	35.223	4.722	6,0	0,8	1,1	2,3	27,8
Fondo Educativo Panamericano Ltda.	4.107.736	2.393.544	1.593.080	658.325	761.285	41,3	18,5	44,4	1,7	58,3
Formas y Valores S.A. En acuerdo de reestructuración.	11.049.251	7.558.362	12.840.615	1.023.024	204.128	8,0	1,8	5,8	1,6	68,4
Forteco S.A.	4.229.140	590.716	4.203.173	66.824	26.389	1,6	0,6	0,7	3,5	14,0
Fotografado Monsalve Ltda.	835.683	438.775	1.008.988	33.711	49.602	3,3	5,9	12,5	3,5	52,5
FP Tipografía y Litografía Ltda.	248.871	113.247	239.993	10.847	1.721	4,5	0,7	1,3	1,3	45,5
Francia Publicaciones Ltda.	615.834	376.503	862.195	134.975	50.733	15,7	8,2	21,2	1,6	61,1
G&B Graphic Ltda.	624.083	1.893	51.542	4.443	3.597	8,6	0,6	0,6	164,8	0,3
Galvis Ramírez y Cía. S.A.	56.515.217	18.963.350	30.214.805	-382.256	1.362.171	-1,3	2,4	3,6	1,2	33,6
García Artunduaga y Cía. Ltda.	974.704	169.000	897.123	45.811	37.918	5,1	3,9	4,7	1,9	17,3
Gráficas Acosta Ltda.	1.010.589	762.475	1.132.231	32.419	11.264	2,9	1,1	4,5	0,9	75,4
Gráficas de La Sabana Ltda.	5.098.548	1.339.839	2.800.457	304.123	96.647	10,9	1,9	2,6	2,1	26,3
Gráficas Ducal Hernando Avela Sucesores Ltda.	859.263	212.967	1.064.620	80.237	30.619	7,5	3,6	4,7	2,7	24,8
Gráficas Elliot Ltda.	1.718.036	1.060.527	2.364.477	116.303	23.411	4,9	1,4	3,6	1,5	61,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Gráficas Gilbor Ltda.	1.046.398	334.464	1.044.298	36.407	8.455	3.5	0.8	1.2	1.3	32.0
Gráficas Jaiber Ltda.	8.822.290	2.442.145	10.302.383	1.178.509	857.078	11.4	9.7	13.4	1.8	27.7
Gráficas Los Andes S.A.	15.324.932	8.815.804	38.335.359	1.417.993	908.183	3.7	5.9	14.0	1.3	57.5
Gráficas Lourdes Ltda.	336.339	136.087	456.779	33.167	30.277	7.3	9.0	15.1	1.8	40.5
Gráficas Mundial Ltda.	3.690.494	1.513.103	3.386.744	354.857	93.518	10.5	2.5	4.3	1.1	41.0
Gráficas Pajón y Cia. En C.S.	2.006.402	1.311.428	2.491.757	57.467	63.502	2.3	3.2	9.1	2.7	65.4
Gráficas San Gabriel Ltda.	292.073	94.853	332.550	18.268	13.579	5.5	4.6	6.9	3.4	32.5
Grafía Editores Ltda.	11.616.665	6.330.969	13.129.340	192.504	597.300	1.5	5.1	11.3	1.3	54.5
Grafvisión Editores Ltda.	8.791.889	5.698.971	16.284.336	425.471	482.775	2.6	5.5	15.6	0.9	64.8
Grupo Editado S.A.	2.679.312	1.476.980	6.942.481	447.991	227.245	6.5	8.5	18.9	1.3	55.1
Grupo OP Gráficas S.A.	27.018.478	16.650.411	56.484.415	2.038.502	1.284.292	3.6	4.8	12.4	1.1	61.6
Guerra Impresores Ltda.	205.760	37.129	77.050	-27.683	-23.052	-35.9	-11.2	-13.7	1.8	18.0
Herpin Impresores y Cia. Ltda.	4.316.469	2.014.826	2.956.301	508.774	273.136	17.2	6.3	11.9	1.7	46.7
Hogier Gartner y Cia. S.A.	44.802.014	8.717.071	28.094.959	1.040.316	874.176	3.7	2.0	2.4	2.4	19.5
Ideas Tipográficas Ltda.	438.937	151.737	381.782	49.724	21.786	13.0	5.0	7.6	2.1	34.6
Identificación y Equipos de Oficina Ideqs Ltda.	1.291.414	291.041	1.092.656	88.056	66.698	8.1	5.2	6.7	3.4	22.5
Ideografic Ltda.	1.057.184	703.666	1.143.325	104.040	-13.798	9.1	-1.3	-3.9	1.0	66.6
Imágenes Gráficas S.A.	7.223.228	4.682.934	11.375.708	1.392.004	399.446	12.2	5.5	15.7	1.5	64.8
Impresión de Calidad Imprecal Ltda.	1.513.406	490.283	970.388	92.948	53.343	9.6	3.5	5.2	1.2	32.4
Impresiones Gráficas Ltda.	2.452.663	407.247	1.238.065	-19.504	16.364	-1.6	0.7	0.8	2.4	16.6
Impresol Ediciones Ltda.	460.144	245.372	842.077	153.420	32.320	18.2	7.0	15.0	1.0	53.3
Impresora de Formas y Rollos de Papel Ltda.	278.454	181.158	328.042	40.111	24.624	12.2	8.8	25.3	2.3	65.1
Impresora del Sur S.A.	114.429.709	9.781.549	15.905.532	893.058	10.801.534	5.6	9.4	10.3	0.3	8.5
Impresora Feniva S.A.	7.731.414	4.041.032	7.938.500	191.925	23.628	2.4	0.3	0.6	1.1	52.3
Impresores Cronográficas Ltda.	304.873	39.277	255.291	23.821	12.205	9.3	4.0	4.6	5.4	12.9
Impresores Litográficos Imprelit Ltda.	1.035.780	447.501	1.936.899	157.556	114.388	8.1	11.0	19.4	1.6	43.2
Impresores Mercadeo y Publicidad Ltda.	251.268	166.324	196.131	53.553	24.479	27.3	9.7	28.8	1.6	66.2
Impresos Begon Ltda.	1.233.397	335.558	1.358.568	26.607	29.332	2.0	2.4	3.3	1.9	27.2
Impresos El Día Ltda.	10.566.806	6.243.699	13.458.646	717.737	303.979	5.3	2.9	7.0	0.9	59.1
Impresos Industriales Ltda.	5.958.866	3.616.237	6.511.119	557.339	-468.627	8.6	-7.9	-20.0	0.6	60.7
Impresos Ltda.	5.378.766	3.630.934	4.433.243	155.910	-526.973	3.5	-9.8	-30.2	0.6	67.5
Impresos Montes Ltda.	4.509.110	1.829.705	6.285.563	568.074	139.357	9.0	3.1	5.2	2.0	40.6
Impresos y Acabados Ltda.	1.797.836	531.823	1.369.965	192.078	217.901	14.0	12.1	17.2	1.7	29.6
Impros Ltda.	598.628	316.219	840.374	66.332	41.372	7.9	6.9	14.6	1.5	52.8
Induprint Ltda.	1.257.227	518.071	1.479.189	223.167	100.394	15.1	8.0	13.6	2.2	41.2
Industrias Gráficas Darbel S.A.	2.869.744	873.056	2.156.379	170.183	17.556	7.9	0.6	0.9	2.8	30.4
Industrias Litográficas Boston y Cia. Ltda.	4.897.936	2.258.473	3.463.681	447.662	106.767	12.9	2.2	4.0	1.8	46.1
Integra Impresores S. en C.S.	995.420	604.089	393.057	43.871	40.897	11.2	4.1	10.5	0.5	60.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Intercalco Impresores S.A.	2.711.732	818.922	1.934.576	441.822	355.727	22.8	13.1	18.8	3.3	30.2
Intercolor S.A.	8.357.843	2.360.795	5.689.721	875.601	652.020	15.4	7.8	10.9	1.4	28.2
Intergrafic de Occidente S.A.	16.425.582	12.387.851	16.912.105	1.789.494	369.836	10.6	2.3	9.2	1.0	75.4
Intergráficas S.A.	10.753.170	7.825.390	8.968.096	-517.258	-1.130.084	-5.8	-10.5	-38.6	1.8	72.8
Intermedio Editores Ltda.	3.121.844	2.394.044	4.398.579	71.437	67.375	1.6	2.2	9.3	1.2	76.7
International Supplies Ltda.	5.560.053	4.423.667	4.595.228	351.639	138.556	7.7	2.5	12.2	1.7	79.6
Inversiones Cromos S.A.	9.920.311	2.328.171	6.426.506	-5.355.960	-4.443.866	-83.3	-44.8	-58.5	1.7	23.5
JM Ltda.	1.209.143	444.923	1.167.677	-26.125	-95.785	-2.2	-7.9	-12.5	1.2	36.8
Jorge Alberto Escobar y Cía. Ltda.	803.246	290.754	954.900	118.729	52.596	12.4	6.5	10.3	0.9	36.2
José A. Rodríguez y Cía. Ltda.	548.160	267.013	1.154.743	137.967	80.069	11.9	14.6	28.5	1.1	48.7
Koe Editores S.A.	20.188.162	4.034.017	13.577.907	3.225.886	1.135.354	23.8	5.6	7.0	5.7	20.0
L Vieco e Hijos Ltda.	1.594.651	344.187	1.065.928	67.060	52.112	6.3	3.3	4.2	2.2	21.6
La Opinión S.A.	4.883.333	1.091.409	9.329.651	1.108.932	758.902	11.9	15.5	20.0	3.6	22.3
Ladiprint Editorial Ltda.	6.359.263	4.846.630	6.011.789	-295.190	-332.028	-4.9	-5.2	-22.0	1.2	76.2
Legislación Económica S.A.	133.605.329	66.850.014	90.272.857	-5.281.258	-3.991.986	-5.9	-3.0	-6.0	0.8	50.0
Líneas y Gráficos S.A.	274.956	191.078	480.538	-109.835	-115.252	-22.9	-41.9	-137.4	0.7	69.5
Linotipia Martínez Ltda.	5.702.401	4.234.568	9.578.415	73.707	-126.595	0.8	-2.2	-8.6	1.2	74.3
Litho Color Ltda.	845.905	625.573	1.008.137	56.023	-4.831	5.6	-0.6	-2.2	1.2	74.0
Litobrasil Ltda.	2.182.394	1.177.152	2.030.550	79.254	-57.332	3.9	-2.6	-5.7	1.0	53.9
Litocencia Ltda.	6.767.781	2.934.060	4.470.112	-152.154	-440.782	-3.4	-6.5	-11.5	1.3	43.4
Litografía Sánchez M. Ltda.	2.158.099	1.917.810	252.253	-115.379	-111.911	-45.7	-5.2	-46.6	1.0	88.9
Litografía Tecniformas S.A.	401.760	293.028	855.245	52.349	25.699	6.1	6.4	23.6	0.9	72.9
Litografía y Tipografía Mejía e Hios S. en C.	513.593	145.614	792.073	65.003	41.188	8.2	8.0	11.2	2.5	28.4
Litoruiz Impresores Ltda.	5.783.689	2.611.028	10.452.361	1.108.033	149.289	10.6	2.6	4.7	1.2	45.1
Litotamara Ltda.	442.072	213.765	762.486	60.703	28.274	8.0	6.4	12.4	2.5	48.4
Litotipo S.A.	1.171.401	394.974	1.820.688	57.021	23.684	3.1	2.0	3.1	1.7	33.7
Logofast Impresores Ltda.	299.387	196.583	387.017	78.360	25.820	20.2	8.6	25.1	1.2	65.7
Logoformas S.A.	15.682.587	5.013.621	11.926.684	313.965	-68.133	2.6	-0.4	-0.6	1.1	32.0
Makro Print Digital Ltda.	889.892	471.496	1.642.713	279.744	112.153	17.0	12.6	26.8	1.2	53.0
Marín y Hoyos Cía. Ltda. Gráficas Cima	621.244	144.332	1.203.921	147.442	79.895	12.2	12.9	16.8	4.2	23.2
Marquillas Gamma Ltda.	461.511	419.142	608.558	-40.527	-51.876	-6.7	-11.2	-122.4	0.8	90.8
Microplast Antonio Palacio y Cía. S.A.S	76.736.538	8.323.792	60.922.039	3.072.724	6.775.786	5.0	8.8	9.9	3.6	10.8
Multipresos Ltda.	4.595.594	1.682.552	6.336.173	261.801	347.716	4.1	7.6	11.9	1.5	36.6
National Graphics Ltda.	833.233	667.286	868.383	13.147	-80.889	1.5	-9.7	-48.7	0.7	80.1
Nika Editorial S.A.	6.251.715	3.079.415	3.079.415	626.737	631.141	20.4	10.1	26.7	1.1	62.3
Nobel Impresores Ltda.	1.215.632	433.153	2.938.360	271.422	145.573	9.2	12.0	18.6	2.6	35.6
Nuevo Diario Occidente S.A.	1.686.840	1.054.290	2.202.301	-553.182	-583.210	-25.1	-34.6	-92.2	1.5	62.5
OBM Corporation S.A.	15.345.188	12.845.592	11.651.731	2.261.379	1.474.914	19.4	9.6	59.0	1.1	83.7

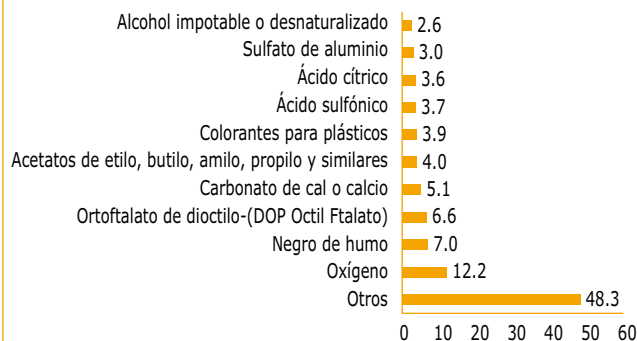
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
ODS Impresores Ltda.	3.938.691	2.231.608	1.024.706	28.787	-81.236	2,8	-2,1	-4,8	0,8	56,7
Offset Gráfico Editores S.A.	4.362.735	2.370.646	7.374.421	501.674	281.720	6,8	6,5	14,1	1,2	54,3
Offset La Opinión S.A.	603.112	101.550	655.281	109.227	101.408	16,7	16,8	20,2	5,7	16,8
Olympia Triángulo Ltda.	690.578	186.802	1.016.682	68.789	30.738	6,8	4,5	6,1	2,5	27,1
Panamericana Editorial Ltda.	21.606.476	1.848.193	8.990.199	920.792	2.322.813	10,2	10,8	11,8	11,1	8,6
Panamericana Formas e Impresos S.A.	241.198.784	48.047.503	130.220.089	14.469.487	9.430.684	11,1	3,9	4,9	2,1	19,9
Papeles Primavera S.A.	16.353.624	11.873.671	18.559.753	625.925	156.635	3,4	1,0	3,5	1,1	72,6
Periódicos Asociados Ltda.	2.387.661	1.201.612	5.000.603	369.818	335.835	7,4	14,1	28,3	1,9	50,3
PLA Export Editores Ltda.	2.722.629	396.020	2.908.042	-424.658	-457.917	-14,6	-16,8	-19,7	7,2	14,5
Plasticadora de Papeles y Cartones Plastipel Ltda.	2.372.789	781.062	2.320.678	202.487	85.206	8,7	3,6	5,4	1,0	32,9
Plasticamos Ltda.	5.100.506	1.688.370	3.074.808	-14.616	37.681	-0,5	0,7	1,1	1,0	33,1
Plegadizas de Colombia S.A.	53.655.070	49.457.288	34.166.114	-6.857.082	-9.360.498	-20,1	-17,4	-223,0	0,8	92,2
Pregon Ltda.	269.381	67.624	862.841	55.120	25.954	6,4	9,6	12,9	3,6	25,1
Prensa Moderna Impresores S.A.	39.414.288	7.058.263	15.291.306	732.839	-620.693	4,8	-1,6	-1,9	4,1	17,9
Printer Colombiana S.A.	129.411.541	41.136.554	86.596.458	-1.881.108	-3.969.235	-2,2	-3,1	-4,5	1,8	31,8
Printex Impresores Ltda.	704.048	121.416	702.292	77.152	8.355	11,0	1,2	1,4	2,0	17,2
Procolores y Cía. Ltda.	2.170.821	939.036	4.373.589	-46.028	102.652	-1,1	4,7	8,3	1,6	43,3
Producción Gráfica Editores S.A.	5.963.066	4.384.005	7.565.346	460.818	32.273	6,1	0,5	2,0	1,1	73,5
Producciones Científicas Ltda.	1.102.133	268.555	1.636.182	242.255	236.059	14,8	21,4	28,3	2,5	24,4
Productora de Formas Continuas S.A.	8.011.443	3.358.511	7.846.360	485.439	325.563	6,2	4,1	7,0	1,5	41,9
Productos Senator S.A.	2.336.605	1.142.901	1.869.604	102.888	18.585	5,5	0,8	1,6	2,0	48,9
Promograf E.U. Promociones Gráficas	696.288	274.911	594.647	79.181	41.432	13,3	6,0	9,8	1,2	39,5
Promotora de Ediciones y Comunicación S.A.	6.864.411	2.668.092	5.855.393	-980.411	-345.404	-16,7	-5,0	-8,2	2,0	38,9
Prontoflex y Cía. S.C.S.	1.491.493	739.700	1.611.454	195.798	89.360	12,2	6,0	11,9	1,5	49,6
Pro-Offset Editorial Ltda.	13.948.028	6.405.703	9.721.062	711.689	163.955	7,3	1,2	2,2	0,8	45,9
Publicaciones Dinero Ltda.	22.650.173	2.786.791	8.959.796	3.355.587	3.493.480	37,5	15,4	17,6	7,6	12,3
Publicaciones Semana S.A.	67.684.940	25.503.209	65.290.604	6.803.166	10.009.042	10,4	14,8	23,7	1,1	37,7
Publicidad Integral de Colombia Ltda. PITC Ltda.	551.536	397.856	878.750	54.666	6.819	6,2	1,2	4,4	0,7	72,1
Publicultural S.A.	7.887.798	3.181.908	5.598.254	-527.897	-154.147	-9,4	-2,0	-3,3	1,4	40,3
Publimpresos Ltda.	5.319.244	1.595.994	9.437.458	1.278.032	506.116	13,5	9,5	13,6	2,8	30,0
Publisher Editores Ltda.	1.284.211	872.656	1.438.118	224.966	26.458	15,6	2,1	6,4	0,8	68,0
Quebecor World Bogotá S.A.	114.413.588	62.783.499	100.725.580	1.023.732	1.283.651	1,0	1,1	2,5	2,6	54,9
Quintero Hermanos Ltda.	1.671.238	480.563	1.925.164	108.950	220.324	5,7	13,2	18,5	2,0	28,8
Ramírez Impresores Ltda.	1.394.913	581.764	1.621.662	109.717	27.130	6,8	1,9	3,3	2,2	41,7
Revista Bienestar Ltda.	9.193.497	223.294	6.977.726	4.884.027	5.139.000	70,0	55,9	57,3	40,7	2,4
Saenz y Cía. S.A. En acuerdo de reestructuración.	8.862.666	7.068.105	8.309.816	212.072	-918.952	2,6	-10,4	-51,2	0,7	79,8
Santillana Aguilar Altea Taurus Alfaguara S.A.	36.768.767	7.095.505	32.107.894	7.161.197	7.797.258	22,3	21,2	26,3	4,6	19,3
Semilla Music Ltda.	305.034	157.962	28.625	7.280	7.264	25,4	2,4	4,9	1,6	51,8
Servibarras Ltda.	12.030.402	8.931.134	19.438.819	1.300.348	360.898	6,7	3,0	11,6	1,5	74,2
Servicios Gráficos Integrales Ltda.	1.394.967	1.091.698	3.220.898	162.268	22.416	5,0	1,6	7,4	0,8	78,3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Servigráfico y Cía. Ltda.	916.793	144.057	1.022.155	38.561	-12.446	3,8	-1,4	-1,6	3,3	15,7
Susaeta Ediciones S.A. En acuerdo de reestructuración.	8.429.557	5.804.520	3.120.230	-102.601	-575.691	-3,3	-6,8	-21,9	2,5	68,9
T.C. Impresores Ltda.	6.905.319	3.692.162	8.417.476	428.844	81.001	5,1	1,2	2,5	1,1	53,5
Tecnigráficas S.A.	448.993	69.801	476.383	19.923	29.961	4,2	6,7	7,9	6,3	15,5
Tecnopres Gráfica S.A.	3.971.670	1.777.684	4.129.351	164.568	50.937	4,0	1,3	2,3	1,0	44,8
Tecnoprint Ltda.	1.249.956	741.054	760.256	-34.380	-168.059	-4,5	-13,4	-33,0	3,5	59,3
Terminados y Barnizados U.V. y Cía. Ltda.	2.543.063	1.603.001	3.847.165	192.546	340.912	5,0	13,4	36,3	1,2	63,0
Thomas Greg And Sons de Colombia S.A.	117.381.908	63.340.400	53.557.411	6.044.297	1.922.426	11,3	1,6	3,6	1,6	54,0
Thomson PLM S.A.	4.722.271	401.374	3.444.853	434.126	258.483	12,6	5,5	6,0	11,1	8,5
Tipografía Americana Rodríguez e Hijos y Cía. Ltda.	2.225.003	694.432	1.868.938	-39.123	-73.687	-2,1	-3,3	-4,8	1,2	31,2
Tipografía Grafoprin Ltda.	875.019	106.624	601.347	68.508	35.776	11,4	4,1	4,7	3,5	12,2
Top Communications Ltda.	433.842	285.616	358.967	33.962	25.372	9,5	5,8	17,1	3,9	65,8
Torreflex S.A.	3.949.307	2.462.476	5.297.239	496.750	426.415	9,4	10,8	28,7	1,5	62,4
Ultracolor Artes Gráficas Ltda.	566.908	168.362	823.773	79.012	52.277	9,6	9,2	13,1	5,2	29,7
Unión Gráfica Ltda.	670.021	186.368	622.132	33.936	28.892	5,5	4,3	6,0	1,8	27,8
Velásquez Prerensa Digital Ltda.	2.080.969	1.863.338	3.018.432	181.901	-121.230	6,0	-5,8	-55,7	0,6	89,5
Velásquez Torres Ltda.	1.178.950	634.850	2.066.915	75.773	55.510	3,7	4,7	10,2	1,3	53,8
Villegas Asociados S.A.	13.025.878	8.998.100	8.416.127	386.415	22.146	4,6	0,2	0,5	2,0	69,1
Villegas Editores S.A.	7.962.736	1.300.796	3.391.734	1.544.588	1.508.646	45,5	18,9	22,6	4,3	16,3
Zamora Editores Ltda.	19.591.710	5.226.770	7.583.605	-1.537.578	-3.326.000	-20,3	-17,0	-23,2	3,4	26,7
Zetta Comunicadores S.A.	8.853.512	5.158.705	11.794.049	471.004	85.783	4,0	1,0	2,3	1,1	58,3

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

Sustancias químicas básicas

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de sustancias químicas básicas, 2007 (%)

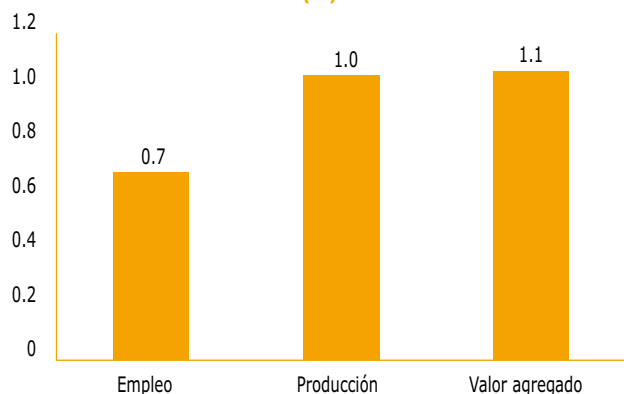


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2007, el sector de sustancias químicas básicas produjo \$1.4 billones (1% de la producción industrial), generó un valor agregado por \$650.000 millones (1.1% del agregado industrial) y empleó a 4.343 personas en 84 establecimientos. Entre 2000 y 2007, este sector no presentó mayores modificaciones en sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

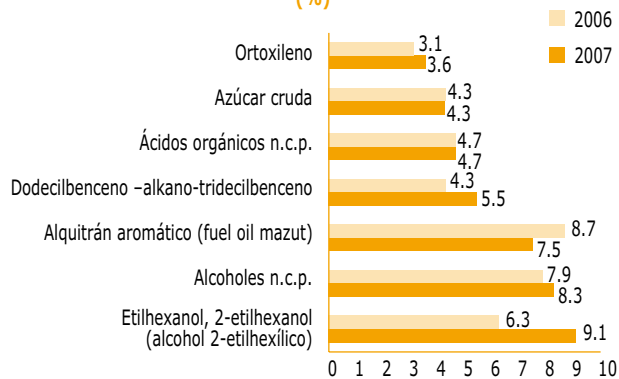
Materias primas: en este sector ninguna materia prima tiene un peso superior al 10% dentro de los costos totales por este concepto, evitando su dependencia de los precios de sus insumos. El etilhexanol (2-etilhexanol) fue la materia prima con mayor participación (9.1%), seguida muy de

Participación porcentual del sector de sustancias químicas básicas dentro del total industrial, 2007 (%)



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

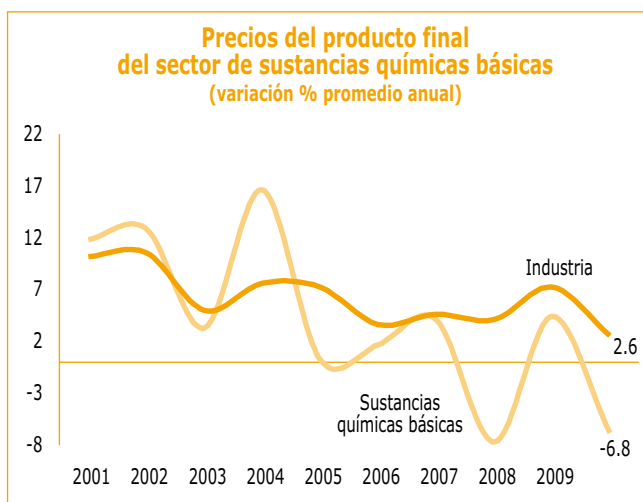
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de sustancias químicas básicas (%)



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

cerca de alcoholes n.c.p. (8.3%). Otros insumos importantes fueron el alquitrán aromático y el dodecibenceno con participaciones del 7.5% y el 5.5%, respectivamente. Cabe anotar que, en 2006, el alquitrán aromático era la principal materia prima, seguida de alcoholes n.c.p con un peso del 8.7% y el 7.9% cada una.

Precios: los precios de las sustancias químicas básicas no han logrado tener un comportamiento estable en los últimos años. Tras crecer a tasas del 16.6% en 2003, el sector no ha logrado retomar esa senda de crecimiento, exhibiendo crecimientos poco dinámicos. De esa manera, el promedio de crecimiento en precios entre 2000 y 2009 fue de tan sólo un 2.9% anual, con una contracción del -6.8% en 2009. En contraste, la industria mostró un crecimiento promedio 2000-2009 del 5.8%.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: en 2007, las exportaciones del sector representaron el 13.3% de su producción, 7.6 puntos porcentuales inferior al dato observado un año atrás (20.9%), pero mayor al valor calculado para la industria en su conjunto (10.5%). El sector importó el 55.1% de su materia prima, significativamente mayor al 29% registrado en 2006 y al consolidado industrial de 2007, que se ubicó en el 29.4%. Entre tanto, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas mostró que por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, gastó US\$1.4 en la importación de materias primas. Lo que sugiere que el efecto neto de una devaluación es negativo para el sector.

Relaciones de costo: el costo de las materias primas consumidas por el sector en 2007 equivalió al 47.1% del valor de sus ventas, muy similar a la cifra calculada para el promedio industrial (48%). Por su parte, el costo laboral representó el 10.5% de las ventas totales, ubicándose por debajo del porcentaje calculado para la industria (18.3%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 6.4% de las ventas, dato significativamente mayor al 2.9% calculado para el promedio de la industria manufacturera. De hecho, el sector tuvo el tercer valor más alto en este indicador dentro de la muestra de sectores analizados.

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el sector de sustancias químicas básicas exhibió un costo laboral por trabajador de \$25.1 millones, superior a los \$21 millones del promedio industrial. Del mismo modo, el sector se ubicó como el sexto con mayor productividad laboral, con \$159.7 millones generados por cada trabajador. Esto va en línea con el valor agregado generado por cada peso invertido en sueldos y salarios, que fue de \$6.400, cifra superior a los \$5.200 alcanzados por el promedio de la industria. Entre tanto, el costo unitario laboral fue del 7.5%, por debajo del registro de la industria (10.1%).

Por último la eficiencia en los procesos y el contenido de valor agregado registraron valores del 80.8% y el 44.7%, por debajo de los calculados para toda la industria (91.2% y 43.8%, respectivamente).

Comercio exterior

Exportaciones: 2009 no fue un buen año para las exportaciones del sector de sustancias químicas básicas, pues registraron una contracción del 15.6% anual, ascendiendo a US\$278.6 millones. Este comportamiento contrasta con los datos observados en años anteriores, cuando las exportaciones crecieron al 23% en promedio entre 2006 y 2008. Venezuela sigue con la participación más importante, del 24.6%, seguido de Estados Unidos (9.8%) y de Brasil (9.5%). Otros destinos que se destacaron fueron Ecuador (6.8%), Perú (5.5%) y México (4.9%).

Importaciones: en 2009 las importaciones de productos químicos básicos ascendieron a US\$1.753 millones, contrayéndose un 27.6% anual, el peor registro en los últimos años, después de haber crecido un 14.1% anual en 2008. Estados Unidos continuó siendo el principal origen de este sector con una participación del 45.2%. Le siguieron

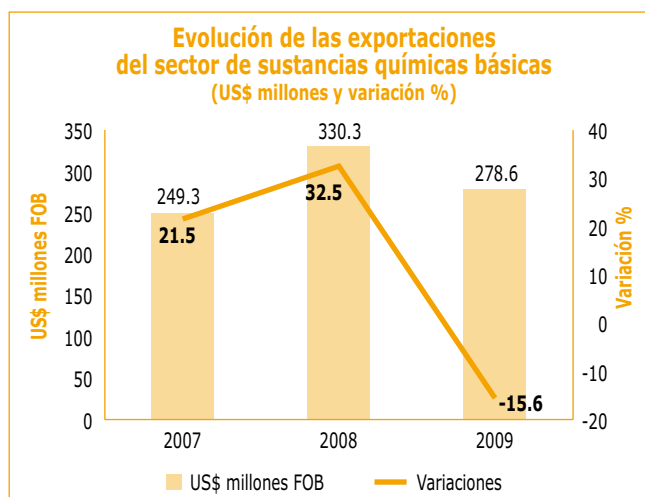
Indicadores de estructura sectorial del sector de sustancias químicas básicas

	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	9.2	181.503	8.7	6.7	324.231	148.1	59.7
2001	10.0	191.145	8.0	4.4	296.399	168.7	62.8
2002	8.2	171.611	8.4	3.8	280.079	158.6	61.3
2003	9.5	198.393	6.6	2.7	315.326	150.8	60.1
2004	6.6	141.650	8.1	2.2	289.177	107.3	51.8
2005	6.6	146.632	7.5	2.0	328.671	94.7	48.6
2006	6.2	148.617	7.1	2.0	349.537	80.2	44.5
2007	6.4	159.749	7.5	1.9	407.074	80.8	44.7
Promedio	7.8	167.412	7.8	3.2	323.812	123.6	54.2

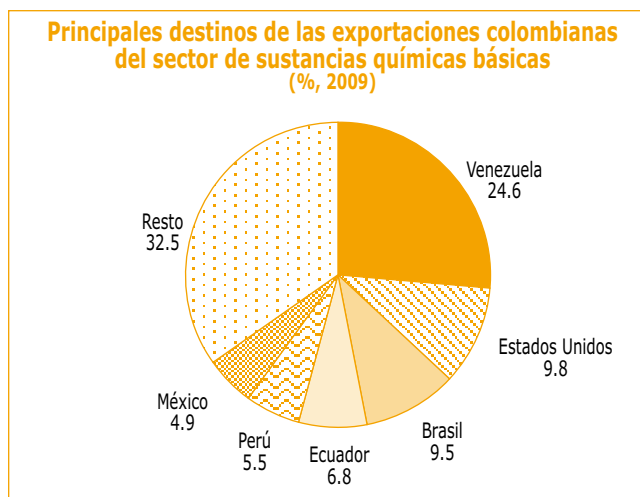
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	39.6	11.5	5.7	39.8	16.9	0.7
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	44.2	8.3	5.1	40.1	19.9	0.8
2006	52.0	7.8	4.9	29.0	20.9	0.7
2007	47.1	10.5	6.4	55.1	13.3	1.4
Promedio	43.3	9.9	5.6	42.1	16.9	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

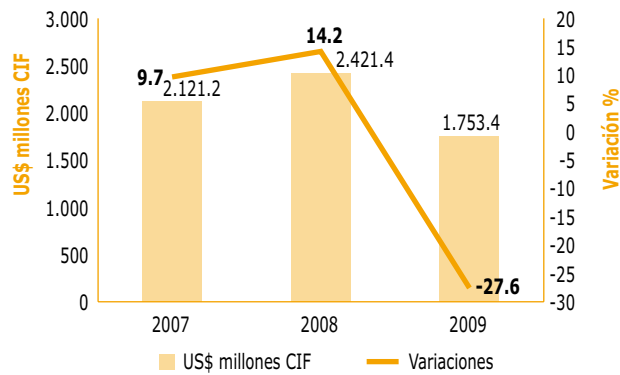


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

China (12.0%), Brasil (7.1%), México (5.1%) y Alemania (4.4%). Es importante anotar que en 2008 Venezuela era

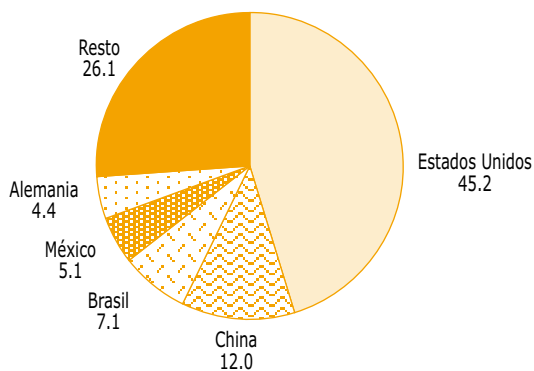
el cuarto proveedor de productos químicos básicos. Para 2009, fue desplazado por países como Brasil y Alemania.

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
(%, 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de sustancias químicas básicas indican que éste tiene una relación

Indicadores de desempeño comercial del sector de sustancias químicas básicas

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	68.2	69.8	68.0
Tasa de Apertura Exportadora (1)	37.7	39.3	39.0
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.6	-0.5

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.

muy fuerte con los mercados externos. Según los datos a 2009, la Tasa de Penetración de Importaciones muestra que las compras al exterior del sector representaron el 68.0% del consumo interno aparente. En contraste, la Tasa de Apertura Exportadora señaló que el 39.0% de la producción nacional fue vendida en el exterior. Finalmente, la Balanza Comercial Relativa fue de -0.5, siendo un importador neto en 2009.

Situación financiera

Al cierre de 2009, los indicadores de rentabilidad del sector mostraron un deterioro importante frente al año anterior. El margen operacional pasó del 12.8% en 2008 al 9.4% en 2009, lo cual se ve reflejado en que la rentabilidad del activo (ROA) pasó del 8.8% al 4.8% en ese mismo período.

Los indicadores de liquidez exhibieron algunos cambios: la rotación de cartera pasó de 87 días en 2008 a 83 días en 2009, mientras que la rotación de cuentas por pagar pasó de 62 a 38 días en ese mismo período.

Finalmente, la razón de endeudamiento que registró el sector en 2009 fue del 35.2%, cerca de 5 puntos porcentuales por debajo de la registrada en 2008 (39.7%). Sin embargo, el indicador de apalancamiento financiero aumentó, pasando del 18.8% en 2008 al 19.3% en 2009.

Indicadores financieros del sector de sustancias químicas básicas

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	12.8	9.4	8.4
Margen de utilidad neta (%)	10.0	5.9	6.3
Rentabilidad del activo (%)	8.8	4.8	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	14.5	7.4	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.9	0.8	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	87.1	83.2	53.6
Rotación CxP (días)	61.9	38.4	46.6
Capital de trabajo / Activo (%)	28.0	36.2	30.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	39.7	35.2	36.1
Apalancamiento financiero (%)	18.8	19.3	13.8
Deuda neta (%)	18.5	19.0	13.7

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.

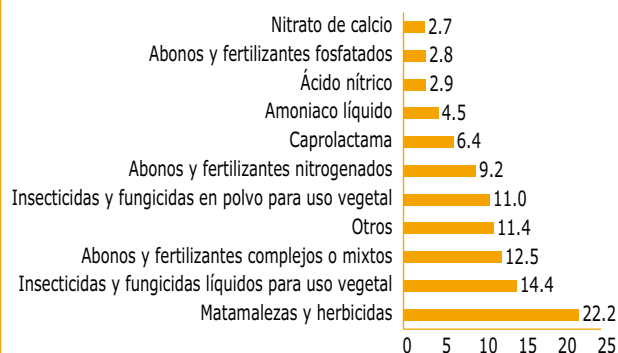
Resultados financieros del sector de sustancias químicas básicas 2009 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
AGA Fano Fábrica Nacional de Oxígeno S.A.	318.789.080	94.068.199	214.810.696	32.341.855	24.719.242	15.1	7.8	11.0	1.1	29.5
Anhidridos y Derivados de Colombia S.A.	197.469.183	75.440.293	175.353.112	4.805.333	10.337.666	2.7	5.2	8.5	1.4	38.2
Cyquim de Colombia S.A. Sucursal Colombia	11.615.458	3.005.278	11.985.008	-4.310.763	-4.802.242	-36.0	-41.3	-55.8	1.5	25.9
Derimin S.A.	1.743.355	1.288.422	745.312	-174.860	-269.987	-23.5	-15.5	-59.3	1.6	73.9
Industrias Básicas de Caldas S.A.	23.423.691	1.639.337	14.459.960	3.587.466	-1.097.776	24.8	-4.7	-5.0	2.6	7.0
Manufacturas Silíceas S.A.S.	39.059.647	14.281.517	58.052.950	12.789.650	8.483.125	22.0	21.7	34.2	1.7	36.6
Nabonasar Martínez y Cía. S.A.	1.238.788	428.334	2.305.647	596.185	288.155	25.9	23.3	35.6	2.8	34.6
Nubiola Colombia Pigmentos S.A.	89.485.915	15.892.011	88.810.828	6.662.482	3.001.338	7.5	3.4	4.1	4.1	17.8
Oxigenados y Derivados S.A.	2.250.440	723.486	3.462.780	144.683	170.548	4.2	7.6	11.2	2.6	32.1
Piccolinni Aromas y Sabores Ltda.	5.214.731	2.563.144	4.797.267	632.433	240.620	13.2	4.6	9.1	3.7	49.2
Productos Químicos Panamericanos S.A.	218.108.114	109.740.372	147.562.095	13.983.823	3.592.953	9.5	1.6	3.3	1.2	50.3
Química Básica Colombiana S.A.	19.580.540	5.484.358	14.913.354	3.884.919	4.066.242	26.0	20.8	28.8	1.3	28.0
Químicos del Cauca Quimicauca Ltda.	16.985.105	5.789.358	12.648.572	-4.319.915	-4.624.777	-34.2	-27.2	-41.3	1.0	34.1
Quimpac de Colombia S.A.	136.688.146	55.355.215	109.217.005	9.722.539	6.498.901	8.9	4.8	8.0	2.0	40.5
Silicatos para la Industria S.A.	6.285.250	1.101.199	10.088.020	1.463.878	962.210	14.5	15.3	18.6	2.5	17.5
Stepan Colombiana de Químicos S.A.	41.627.727	10.616.872	56.948.819	5.334.873	2.864.496	9.4	6.9	9.2	3.0	25.5
Sulmex S.A.	1.798.949	616.185	671.364	-4.574	-16.638	-0.7	-0.9	-1.4	0.9	34.3
Yequim Ltda.	783.396	317.003	1.487.629	-21.854	-89.641	-1.5	-11.4	-19.2	2.2	40.5

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

Abonos y plaguicidas

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de abonos y plaguicidas, 2007 (%)

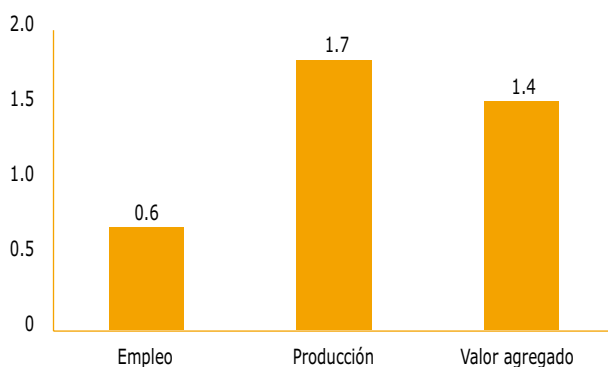


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2007, la producción bruta fue de \$2.4 billones (1.7% de la producción total) y generó un valor agregado de \$886.000 millones (1.4% del valor generado por la industria manufacturera) en 62 establecimientos. Así mismo, empleó a 4.111 personas, equivalentes al 0.6% del total de ocupados en la muestra analizada. Así, entre 2000 y 2007 las contribuciones de este sector a los totales industriales no mostraron cambios significativos.

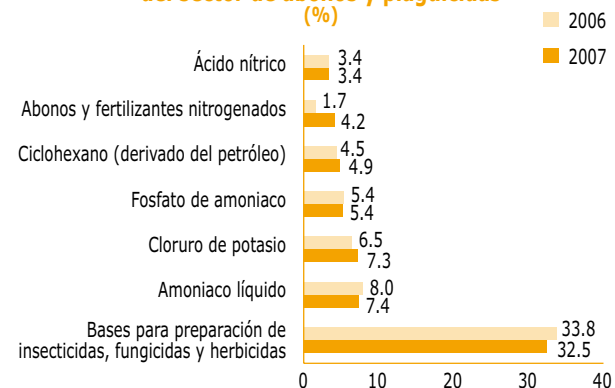
Materias primas: en 2007, la principal materia prima que utilizó este sector fueron las bases para la preparación de insecticidas, fungicidas y herbicidas, con una participación del 32.5% del total. Le siguieron en importancia el amoníaco líquido (7.4%), el cloruro de potasio (7.3%) y el fosfato de amoníaco (5.4%), en línea con lo observado en 2006.

Participación porcentual del sector de abonos y plaguicidas dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de abonos y plaguicidas (%)



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

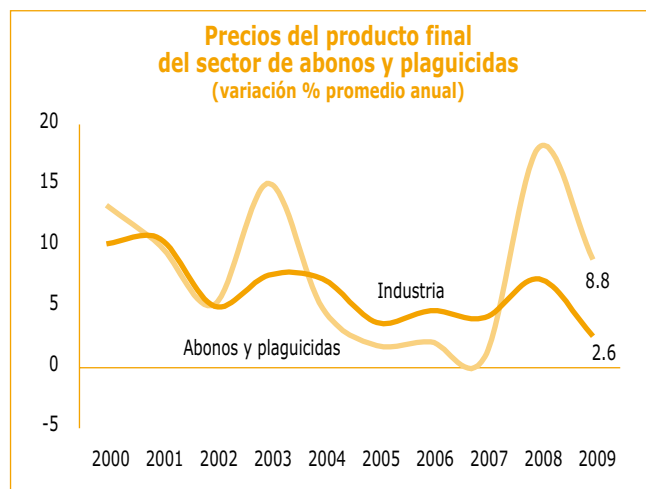
Precios: el sector de abonos y plaguicidas se ubicó como el segundo sector que experimentó los mayores incrementos (promedio anual) en sus precios durante el período 2000-2009: aumentaron un 7.3% frente al 5.8% de la in-

dustria. En 2008 los precios finales del sector exhibieron el mayor crecimiento en la última década (18.1%), desacele-
rándose al 8.8% en 2009.

Variables externas: las exportaciones del sector representaron el 29.9% de la producción nacional en 2007, ganando cerca de 5 puntos porcentuales frente a 2006 (24.6%).

Relaciones de costo: el consumo de materias primas en 2007 representó el 42.8% del valor de las ventas, inferior al encontrado para el agregado industrial (48.0%), y convirtiéndose en el menor nivel registrado por el sector en el período 2000-2007. Por su parte, el costo laboral representó el 4.9% del valor de las ventas en 2007, inferior al promedio del período 2000-2006 (6.2%). Finalmente, la compra de energía eléctrica del sector equivalió al 1.8% del valor de las ventas, frente al 2.9% registrado por la industria.

Indicadores de estructura sectorial: en 2007 el costo laboral por trabajador del sector productor de abonos y plaguicidas llegó a \$37.1 millones, en tanto que para el total de la industria fue de \$21.0 millones. Así mismo, es importante anotar que este sector tiene el segundo costo laboral más alto dentro de la muestra analizada. El



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

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	8.0	207.411	6.4	5.8	227.198	61.5	38.1
2001	6.1	172.291	7.2	4.8	258.248	49.4	33.1
2002	6.0	191.015	6.3	5.0	259.222	46.8	31.9
2003	6.5	207.625	5.7	4.5	223.646	53.4	34.8
2004	7.0	209.174	5.0	3.2	218.878	53.0	34.6
2005	6.6	211.089	5.4	3.2	256.896	53.1	34.7
2006	6.9	241.522	5.4	3.1	266.036	59.4	37.2
2007	5.6	209.369	6.4	3.5	246.589	59.7	37.4
Promedio	6.6	206.187	6.0	4.1	244.589	54.5	35.2

	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	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	58.8	5.8	0.7	72.6	27.9	1.4
2006	57.6	5.8	0.7	67.5	24.6	1.5
2007	42.8	4.9	1.8	37.0	29.9	0.3
Promedio	57.7	6.0	9.2	65.2	27.8	1.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

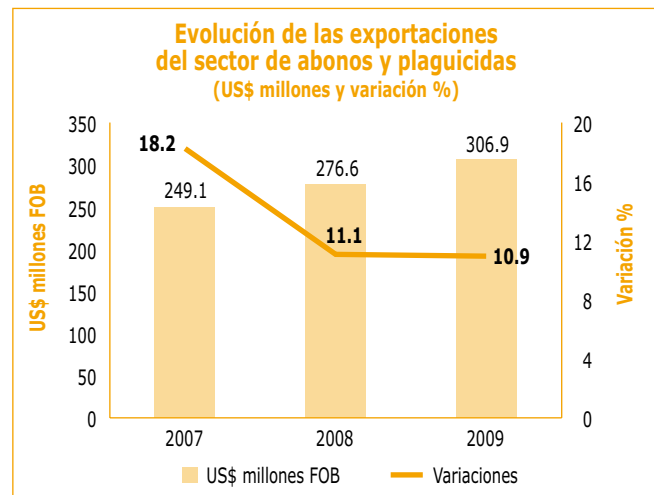
alto costo laboral por trabajador puede estar relacionado con el hecho de que esta actividad se encuentra dentro del grupo de sectores con mayor proporción de trabajadores permanentes, pues por cada empleado temporal había cerca de 3.5 trabajadores permanentes, mientras que la relación para el total de la industria se ubicó en 2.0. A pesar del alto costo laboral, en 2007 la productividad laboral del sector, medida como el valor agregado por trabajador, fue de \$209.4 millones. De hecho, la industria de abonos y plaguicidas tiene la productividad laboral más alta dentro de la muestra de actividades seleccionadas para este estudio. Esto es congruente con el hecho de que los costos laborales como proporción del valor de la producción representaron apenas el 6.4%. En línea con esto, el indicador de competitividad del costo laboral (salarios y prestaciones) fue uno de los más altos de la industria, de \$5.600 frente a \$5.200 de toda la industria.

Por otro lado, analizando el comportamiento del capital, en 2007, su intensidad de uso registró un descenso del 7.3%. Así, el valor del capital fijo por trabajador empleado cayó de \$266.0 millones en 2006 a \$246.5 millones en 2007. Por su parte, los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado se han mantenido estables en los últimos años, alrededor del 59% y el 37%, respectivamente; ambas cifras inferiores a las calculadas para la industria manufacturera en su conjunto.

Comercio exterior

Exportaciones: en 2009 las exportaciones del sector sumaron US\$306.9 millones, un crecimiento del 10.9%. Vale la pena destacar que, pese a que se mantiene en terreno positivo, el sector ha perdido dinamismo cuando se compara con las variaciones registradas en 2007 (18.2%) y 2008 (11.1%). Tradicionalmente, los países latinoamericanos han constituido el principal mercado exportador de este sector. En 2009, Costa Rica fue el país que recibió mayores exportaciones, con una participación del 12.2%. Le siguieron en importancia Venezuela con el 11.4%, Ecuador (10.8%), Brasil (8.1%) y Perú (7.8%). Entre 2008 y 2009 se presentó una recomposición de los principales destinos de exportación: Venezuela fue desplazada al segundo lugar y Ecuador al tercero por Costa Rica. Así mismo, Estados Unidos, que en 2008 era el sexto destino, con una participación del 5.7%, fue desplazado del grupo de principales compradores.

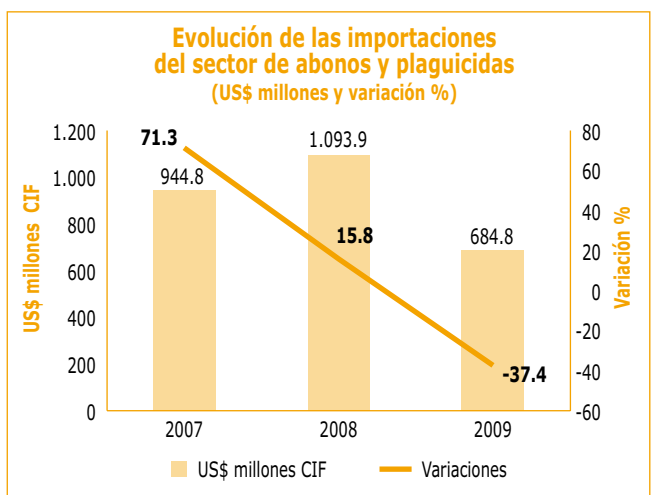
Importaciones: las importaciones del sector cayeron un 37.4%, al pasar de US\$1.094 millones en 2008 a US\$685 millones en 2009, frente a un crecimiento del 71.3% en



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2007. El principal origen fue Estados Unidos, con una participación del 17.7% y Rusia se ubicó como el segundo país de origen (12.0%). Otros orígenes fueron Venezuela (7.3%), Alemania (5.6%), Trinidad y Tobago (5.5%) y China (5.2%). Respecto a los años anteriores, Estados Unidos, Ru-

sia y China han venido perdiendo importancia relativa, que ha sido ganada por Venezuela.

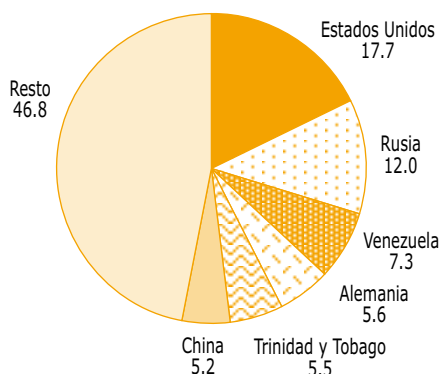
Situación financiera

Al cierre de 2009, los indicadores de rentabilidad del sector mostraron deterioros importantes frente a los resultados observados un año atrás. El margen operacional cayó 4.3 puntos porcentuales al pasar del 9.3% en 2008 al 5% en 2009. Este comportamiento se vio reflejado en el descenso del margen neto, que se ubicó en el 2.9% frente al 5.1% de 2008.

Mientras que la rotación de cuentas por cobrar se mantuvo alrededor de los 47 días en el período 2008-2009, la de cuentas por pagar se redujo de 51 a 46 días.

Por su parte, los indicadores de endeudamiento del sector mostraron un descenso importante entre 2008 y 2009. La razón de endeudamiento pasó del 49.6% al 42.0%, hecho que se vio reflejado en un menor apalancamiento financiero, que se ubicó en el 19.5% en 2009 frente al 27.3% observado en 2008.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de abonos y plaguicidas (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de abonos y plaguicidas

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.3	5.0	8.5
Margen de utilidad neta (%)	5.1	2.9	6.5
Rentabilidad del activo (%)	6.2	3.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	12.3	5.9	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.2	1.2	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	47.4	47.2	54.2
Rotación CxP (días)	51.4	46.3	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	29.4	36.4	30.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	49.6	42.0	35.9
Apalancamiento financiero (%)	27.3	19.5	13.8
Deuda neta (%)	27.2	19.5	13.6

Para este sector se contó con información financiera de 33 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.

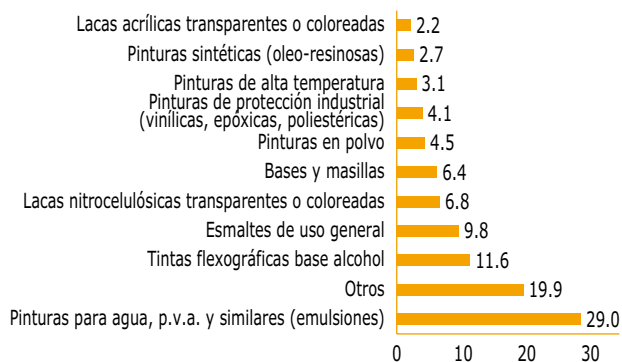
Resultados financieros del sector de abonos y plaguicidas 2009 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Abonos Colombianos S.A.	498.118.836	251.490.867	483.524.281	14.412.736	6.295.013	3.0	1.3	2.6	1.5	50.5
Abonos Orgánicos Vigor Ltda. Vigor	853.835	405.499	1.968.722	139.108	92.339	7.1	10.8	20.6	1.6	47.5
Agrocol Agropecuaria Colombiana Ltda.	1.864.921	1.410.822	2.744.667	261.681	80.129	9.5	4.3	17.6	1.3	75.7
Agropecuaria Salazar Grón y Cia. Ltda.	1.745.569	1.433.773	1.506.157	-220.692	-74.591	-14.7	-4.3	-23.9	4.2	82.1
Agroquímicos Arroceros de Colombia S.A.	17.271.478	3.997.653	7.645.053	1.448.717	503.483	18.9	2.9	3.8	1.2	23.1
Arysta Lifescience Colombia S.A.	37.313.526	10.318.523	58.256.358	11.694.410	6.239.816	20.1	16.7	23.1	3.1	27.7
Bayer Cropscience S.A.	271.136.842	89.899.457	346.844.305	22.082.220	8.142.218	6.4	3.0	4.5	2.2	33.2
C.I. Comercializadora Internacional Agromil	1.124.524	684.838	3.219.633	277.258	93.435	8.6	8.3	21.3	1.2	60.9
Cales y Derivados Calcareos Río Claro Ltda.	3.469.137	2.341.377	9.267.152	-274.281	53.969	-3.0	1.6	4.8	1.7	67.5
Consorcio Agroquímico Andino Ltda.	2.604.332	961.879	5.664.437	71.749	16.968	1.3	0.7	1.0	1.9	36.9
Dow Agrosciences de Colombia S.A.	198.620.704	76.204.115	386.972.385	17.144.949	7.806.831	4.4	3.9	6.4	2.1	38.4
Ecofertil S.A.	90.890.846	56.533.745	206.643.420	16.370.301	7.471.445	7.9	8.2	21.7	1.1	62.2
Empresa de Fosfatos de Boyacá S.A.	13.449.406	894.288	8.261.794	1.541.164	1.241.558	18.7	9.2	9.9	2.7	6.6
Fertilizantes Colombianos S.A. Ferticol S.A.										
En reestructuración.	38.428.794	22.201.991	14.395.946	-2.180.314	-1.540.382	-15.1	-4.0	-9.5	0.5	57.8
Fertilizantes Líquidos de La Sabana Ltda.	925.109	338.616	1.837.184	41.984	9.885	2.3	1.1	1.7	2.7	36.6
Industrias Emu S.A.	11.045.784	5.885.659	13.780.783	968.587	224.226	7.0	2.0	4.3	0.9	53.3
Insec Agropecuaria Ltda.	334.542	144.542	831.012	73.929	21.679	8.9	6.5	11.4	2.2	43.2
Invequímica S.A. Invesa	60.735.272	15.794.301	82.828.482	7.462.657	4.439.207	9.0	7.3	9.9	2.6	26.0
Kyrovat Laboratories S.A.	9.672.699	3.113.086	12.625.978	3.074.716	857.627	24.4	8.9	13.1	2.7	32.2
Limor Agroprotección S.A.	6.190.074	2.327.933	2.013.846	99.944	64.147	5.0	1.0	1.7	1.5	37.6
Mejisulfatos S.A.	32.462.555	20.174.726	32.051.489	5.865.605	3.165.366	18.3	9.8	25.8	0.8	62.1
Minera Providencia S.A.	1.839.028	1.124.191	4.929.134	691.979	339.067	14.0	18.4	47.4	0.9	61.1
Minerales Exclusivos S.A.	4.415.395	1.270.260	3.301.477	262.832	121.890	8.0	2.8	3.9	3.7	28.8
Monómeros Colombo Venezolanos S.A. EMA	805.245.090	276.844.736	829.950.347	28.336.150	26.050.999	3.4	3.2	4.9	1.3	34.4
Nutrición de Plantas S.A.	47.765.569	43.258.709	56.626.876	124.735	-4.181.431	0.2	-8.8	-92.8	1.0	90.6
Oliagro Ltda.	1.397.665	447.907	1.958.512	53.756	19.831	2.7	1.4	2.1	2.7	32.0
Orica Colombia S.A.	49.174.297	20.425.304	88.907.654	15.917.693	8.615.117	17.9	17.5	30.0	1.8	41.5
Productora y Comercializadora Reina Ltda.	708.400	486.990	1.416.557	131.520	67.979	9.3	9.6	30.7	1.3	68.7
Profol Andina B.V. Sucursal Colombia	66.887.461	33.572.123	86.456.444	10.468.964	4.784.727	12.1	7.2	14.4	1.6	50.2
Químicos Oma S.A.	7.859.594	6.197.263	16.561.051	890.915	376.485	5.4	4.8	22.6	1.4	78.8
Syngenta S.A.	151.893.810	71.567.346	132.220.510	-9.657.819	4.388.652	-7.3	2.9	5.5	1.6	47.1
Triada Ema S.A. Sucursal Colombia	27.423.173	13.169.472	29.001.380	247.089	-1.929.661	0.9	-7.0	-13.5	1.5	48.0
Walco S.A.	1.488.955	201.779	1.441.262	64.259	21.502	4.5	1.4	1.7	4.3	13.6

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

Pinturas, barnices y lacas

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de pinturas, barnices y lacas, 2007 (%)

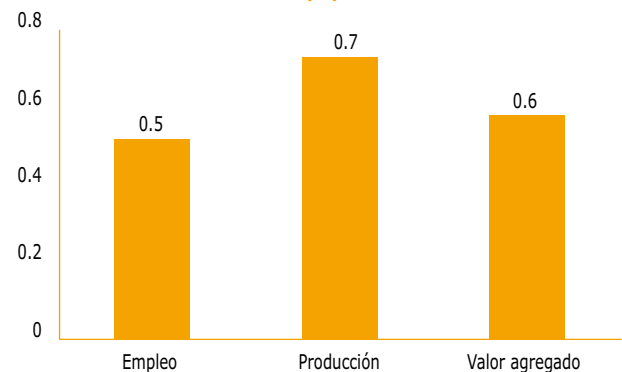


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción bruta del sector sumó \$1.0 billón (equivalente al 0.7% del total industrial) y su valor agregado llegó a \$354.000 millones (0.6% del valor industrial). Este sector estuvo conformado por 54 establecimientos, lo cuales emplearon a 3.297 personas (0.5% del total). Entre 2000 y 2007, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

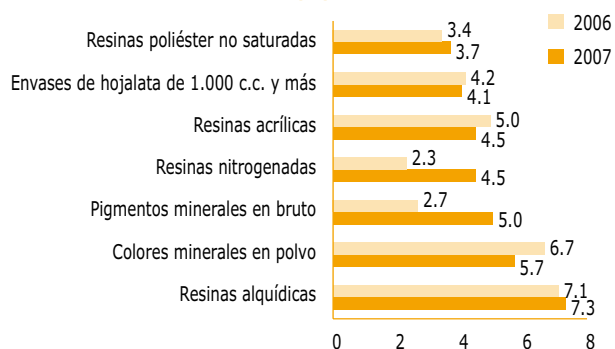
Materias primas: en 2007 la principal materia prima del sector fueron las resinas alquídicas, con una participación del 7.3% del total. Le siguieron en importancia los colores minerales en polvo (5.7%) y los pigmentos minerales en bruto (5.0%). Otros insumos importantes fueron las resinas nitrogenadas y las resinas acrílicas, cada una con un peso del 4.5%. Cabe anotar que las tres principales materias primas del sector ganaron participación frente a los datos observados en 2006.

Participación porcentual del sector de pinturas, barnices y lacas dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de pinturas, barnices y lacas (%)



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

Precios: entre 2000 y 2009, los precios finales del sector experimentaron un crecimiento promedio anual del 5.7%, tasa que ubica al sector muy cerca al valor del promedio industrial para ese mismo período (5.8%). Sin embargo, en los últimos cuatro años los precios promedio del sector han estado creciendo a una tasa del orden del 3.6%. Entre tanto, el

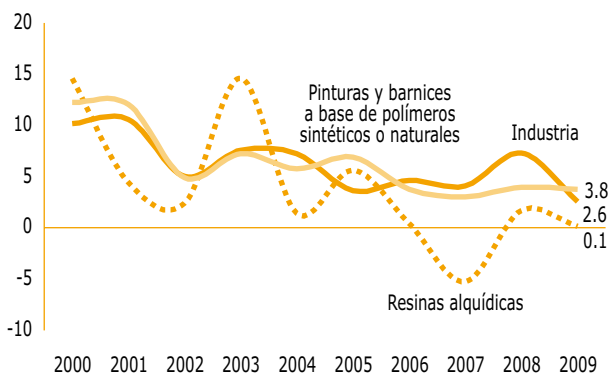
precio de las resinas alquídicas (principal materia prima) tuvieron un crecimiento promedio del 2.7% entre 2000 y 2009.

Variables externas: las exportaciones del sector representaron el 3.3% de su producción en 2007, perdiendo cerca de 3 puntos porcentuales frente al registro de 2006.

Relaciones de costo: en 2007, el costo de las materias primas consumidas equivalió al 66.5% del valor de las ventas; relación que se encuentra por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto (48.0%). Por su parte, el costo laboral representó el 24.3% de las ventas totales, un incremento importante frente al año 2006, cuando este indicador había sido del 10.2%. Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 1.2% de las ventas, muy por debajo del promedio industrial (2.9%), aunque es el mayor registro del sector en los últimos cinco años.

Indicadores de estructura sectorial: la producción de pinturas, barnices y lacas tuvo un costo laboral por trabajador de \$28.3 millones en 2007, superando la cifra de la industria que se ubicó en \$21 millones. Este resultado está relacionado con el hecho de que el sector registró un índice de temporalidad relativamente alto: por cada 2.8 trabajadores perma-

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de pinturas, barnices y lacas
(variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

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	9.4	170.958	9.5	5.4	154.581	60.8	37.8
2001	8.3	163.739	9.7	4.8	172.990	56.2	36.0
2002	6.4	133.732	10.0	5.1	147.548	52.1	34.3
2003	5.5	122.943	9.5	5.4	122.023	48.9	32.8
2004	4.8	117.737	9.5	4.1	110.760	48.5	32.7
2005	4.4	109.079	9.5	3.7	99.429	49.7	33.2
2006	3.4	89.744	9.6	3.1	84.939	47.6	32.2
2007	3.4	96.111	9.2	2.8	98.431	53.7	34.9
Promedio	5.7	125.505	9.6	4.3	123.838	52.2	34.2

	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	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	66.1	9.6	0.5	16.9	8.1	1.4
2006	73.6	10.2	0.5	31.1	6.5	3.3
2007	66.5	24.3	1.2	12.1	3.3	0.9
Promedio	66.7	11.7	0.5	22.7	6.9	2.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

nentes hay un empleado temporal, mientras que el promedio de la industria fue de 2.0. A pesar de ello, el costo laboral unitario representó el 9.2% del valor de la producción. En línea con lo anterior, el índice de competitividad del costo laboral fue relativamente bajo en comparación con el promedio industrial, indicando que por cada \$1.000 empleados en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$3.400 de valor agregado frente a los \$5.200 de la industria. Por su parte, la productividad laboral, expresada como el valor agregado por trabajador, llegó a \$96.1 millones, ubicándose también por debajo del promedio industrial (\$121.2 millones).

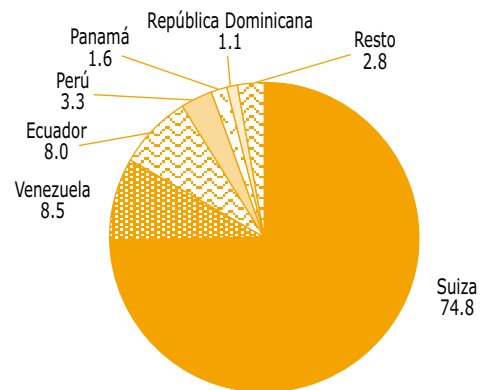
En 2007, el valor del capital fijo por trabajador empleado (intensidad del capital) se ubicó en \$98.4 millones, mostrando una contracción del 15.8% frente al año 2006. Entre tanto, los indicadores de eficiencia en procesos (53.7%) y contenido de valor agregado (34.9%) también se ubicaron por debajo del promedio industrial.

Comercio exterior

Exportaciones: entre 2006 y 2008 las exportaciones del sector mostraron una tendencia creciente. Si bien a la altura de 2009 ésta se moderó, pasando del 127.1% en 2008 a apenas el 5% anual en 2009, lo cual corresponde a un valor de US\$161.2 millones. En este último año el principal destino de las exportaciones del sector fue Suiza, acumulando el 74.8% de las ventas. Venezuela y Ecuador fueron otros destinos importantes con participaciones del 8.5% y el 8.0%, respectivamente. Perú, Panamá y República Dominicana también fueron otros países a donde se exportaron productos.

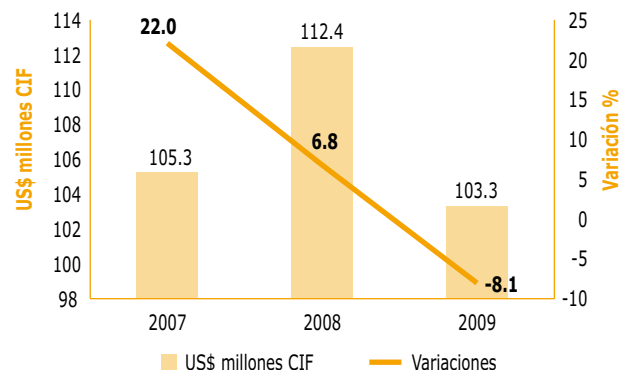
Importaciones: las importaciones de los productos de pinturas, barnices y lacas para 2009 fueron de US\$103.3

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de pinturas, barnices y lacas (% , 2009)



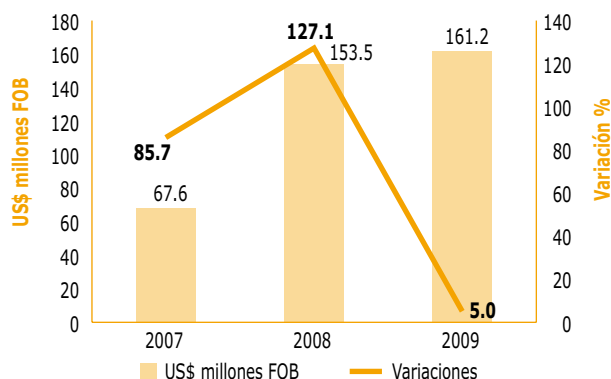
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de pinturas, barnices y lacas (US\$ millones y variación %)



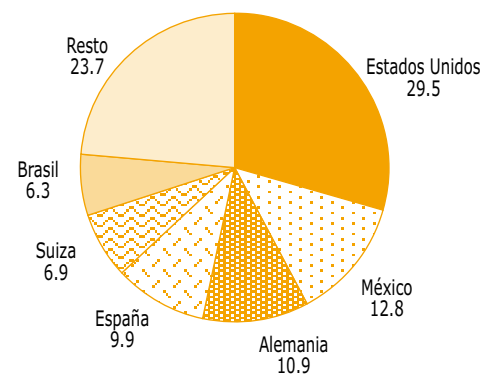
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las exportaciones 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 (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones, una caída del 8.1% anual. Las importaciones de los productos pertenecientes a este sector están altamente diversificadas por país de origen. El principal país de donde proviene la mayor cantidad de importaciones es Estados Unidos, con una participación del 29.5%. A este país le siguieron en importancia México (12.8%), Alemania (10.9%), España (9.9%), Suiza (6.9%) y Brasil (6.3%).

Situación financiera

Al cierre de 2009 los indicadores de rentabilidad del sector sufrieron un importante deterioro respecto a los resulta-

dos obtenidos en 2008. El margen operacional fue del 10.7% en 2008, mientras que en 2009 se ubicó en el 6.7%, es decir, perdió 4 puntos porcentuales. Así mismo, los indicadores de rentabilidad del activo y rentabilidad del patrimonio cayeron al 4.4% y el 6.6% en 2009, respectivamente.

La razón corriente se mantuvo estable en el período 2007-2009. Entre tanto, se observó que el indicador de cuentas por cobrar pasó de 89 a 83 días, mientras que el de las cuentas con los proveedores pasó de 70 a 58 días.

Finalmente, la razón de endeudamiento disminuyó, pasando del 37.7% en 2008 al 34.1% en 2009. Este resultado se vio reflejado en la dinámica del apalancamiento financiero, que pasó del 7.7% al 6.4% en ese mismo período.

Indicadores financieros del sector de pinturas, barnices y lacas			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	10.7	6.7	8.4
Margen de utilidad neta (%)	6.5	4.0	6.4
Rentabilidad del activo (%)	7.2	4.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	11.6	6.6	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.1	1.1	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	2.0	2.1	1.4
Rotación CxC (días)	88.7	82.6	53.6
Rotación CxP (días)	69.5	57.5	46.4
Capital de trabajo / Activo (%)	49.3	53.2	30.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	37.7	34.1	36.1
Apalancamiento financiero (%)	7.7	6.4	13.9
Deuda neta (%)	7.5	6.3	13.8

Para este sector se contó con información financiera de 34 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.

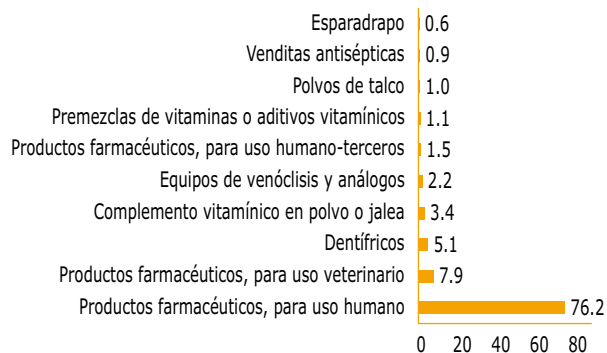
Resultados financieros del sector de pinturas, barnices y lacas 2009 (\$ miles)

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.	4.366.584	1.873.722	6.496.018	1.297.345	740.500	20,0	17,0	29,7	1,8	42,9
Cerescos Ltda.	20.921.536	8.453.960	28.522.399	5.417.695	2.096.463	19,0	10,0	16,8	1,4	40,4
Colpisa Motriz S.A.	58.052.264	11.746.654	52.590.370	4.916.392	3.455.399	9,3	6,0	7,5	4,0	20,2
Compañía Productora de Pinturas del Caribe Ltda.	5.212.520	3.809.177	5.108.882	387.652	169.771	7,6	3,3	12,1	4,8	73,1
Compañía Pintuco S.A.	428.941.862	107.319.500	370.655.894	22.930.790	15.331.794	6,2	3,6	4,8	2,3	25,0
Dupont Powder Coatings Andina S.A.	19.665.379	11.291.606	16.547.988	-793.178	-1.311.127	-4,8	-6,7	-15,7	1,1	57,4
Esp Química S.A. En acuerdo de reestructuración.	3.524.090	870.286	2.084.540	-437.376	-173.083	-21,0	-4,9	-6,5	13,1	24,7
Fábrica de Pinturas Resinas y Químicos Pintuquim Ltda.	470.151	343.918	653.682	8.682	1.969	1,3	0,4	1,6	1,4	73,2
Hexion Química S.A.	26.402.629	10.272.086	32.829.675	2.120.683	1.918.809	6,5	7,3	11,9	1,8	38,9
Industria de Pintura Colombiana Ltda.	287.156	201.596	1.195.194	-5.702	-10.206	-0,5	-3,6	-11,9	1,3	70,2
Industrial de Tintas Ltda.	9.732.838	4.441.358	10.119.623	1.028.835	551.705	10,2	5,7	10,4	1,7	45,6
Industrias Macar Palmira S.A.	3.130.502	1.300.670	6.879.371	523.487	188.414	7,6	6,0	10,3	1,8	41,5
Industrias Picasso Ltda.	1.485.393	832.031	3.493.318	151.606	40.310	4,3	2,7	6,2	1,6	56,0
Laboratorio Industrial Andino Ltda. LIA Ltda.	906.220	218.386	1.295.374	70.106	34.542	5,4	3,8	5,0	1,9	24,1
Pegomax S.A.	6.568.207	2.299.367	10.909.288	1.137.878	842.468	10,4	12,8	19,7	1,7	35,0
Philaac Ltda.	20.523.949	10.894.269	29.824.473	1.026.471	137.898	3,4	0,7	1,4	1,6	53,1
Pintex Ltda.	1.065.114	449.667	2.689.725	166.422	67.746	6,2	6,4	11,0	2,3	42,2
Pinturas Every Ltda.	14.329.610	2.136.173	21.067.951	1.532.179	765.807	7,3	5,3	6,3	5,7	14,9
Pinturas Mi Color Ltda.	1.202.579	847.797	1.283.958	68.871	34.775	5,4	2,9	9,8	1,6	70,5
Pinturas Multitono Ltda.	2.664.901	2.097.988	6.216.809	371.502	171.829	6,0	6,4	30,3	2,6	78,7
Pinturas Pintucor Ltda.	1.114.225	873.521	1.256.360	67.995	25.937	5,4	2,3	10,8	1,1	78,4
Pinturas Prime S.A.	4.834.284	2.663.736	7.905.628	433.573	112.290	5,5	2,3	5,2	2,2	55,1
Pinturas Solvana Ltda.	422.265	203.308	996.518	52.678	32.605	5,3	7,7	14,9	2,2	48,1
Pinturas Super Ltda.	8.609.252	5.475.793	20.321.053	357.113	383.196	1,8	4,5	12,2	1,6	63,6
Pinturas Tormer y Cia. Ltda.	19.394.707	10.733.309	36.288.106	3.881.448	1.434.354	10,7	7,4	16,6	1,2	55,3
Poliac S.A.	1.996.708	970.216	3.216.854	-325.656	-278.347	-10,1	-13,9	-27,1	3,2	48,6
Pollescol S.A.	3.678.254	3.211.593	5.381.852	228.478	-169.430	4,2	-4,6	-36,3	1,0	87,3
Prodink Ltda. y Cia. S.C.A.	1.865.890	542.281	2.299.603	88.448	48.100	3,8	2,6	3,6	3,0	29,1
Productora Andina de Colorantes S.A.	5.459.407	2.550.050	9.059.118	778.848	650.372	8,6	11,9	22,4	3,1	46,7
Productos Químicos de Colombia S.A.	5.808.016	4.475.855	11.855.167	1.274.032	538.278	10,7	9,3	40,4	0,9	77,1
Química Cosmos S.A.	23.267.413	10.456.361	45.465.553	5.497.642	2.812.124	12,1	12,1	22,0	3,0	44,9
Revestimientos de Colombia S.A.S.	7.750.496	5.769.679	13.679.710	903.807	1.387	6,6	0,0	0,1	1,1	74,4
Sumiprint Química y Color Ltda.	2.918.829	1.730.527	6.593.168	540.733	353.095	8,2	12,1	29,7	1,7	59,3
Tintas S.A.	116.231.727	52.601.470	140.632.200	5.305.725	5.359.608	3,8	4,6	8,4	2,2	45,3

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

Farmacéuticos y medicamentos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de farmacéuticos y medicamentos, 2007 (%)

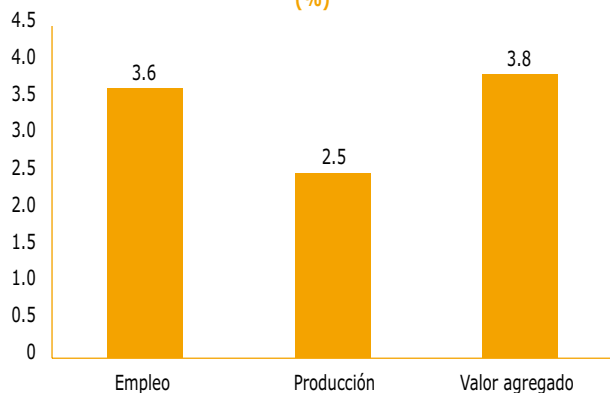


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2007, la producción bruta del sector de productos farmacéuticos y medicamentos fue de \$3.5 billones (2.5% del total industrial) y el valor agregado ascendió a \$2.4 billones (equivalente al 3.8% del valor agregado industrial). En materia de empleo, el sector ocupó a 23.239 personas, el 3.6% del empleo total generado por la industria manufacturera, en 176 establecimientos. Es importante destacar que el sector ha perdido importancia relativa en la actividad manufacturera: luego de contribuir con el 3.6% de la producción industrial bruta total en 2000, pasó a contribuir con el 2.5% en 2007; en términos de valor agregado, su participación pasó del 4.7% al 3.8% en ese mismo período.

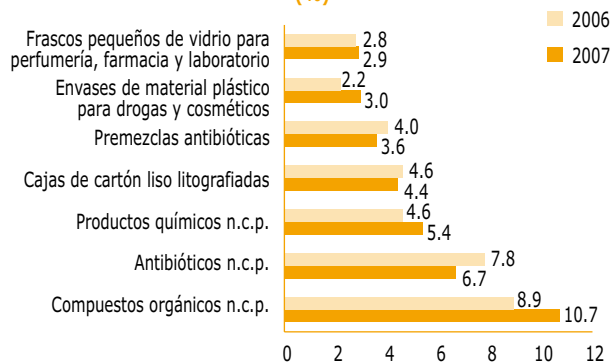
Materias primas: la principal materia prima dentro de la estructura de costos totales del sector fueron los compuestos orgánicos, que representaron el 10.7% del

Participación porcentual del sector de farmacéuticos y medicamentos dentro del total industrial, 2007 (%)



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

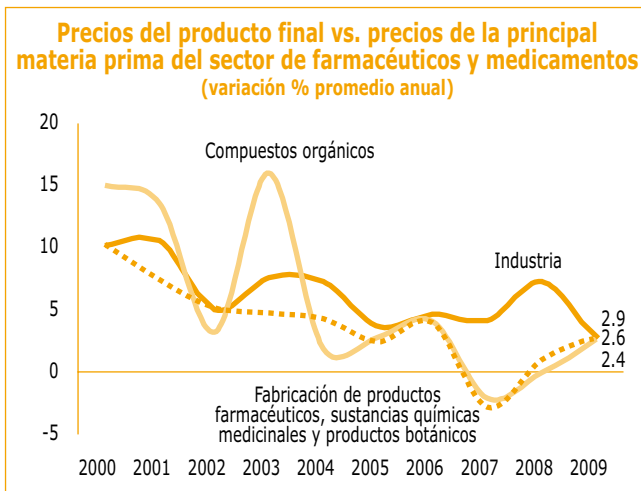
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de farmacéuticos y medicamentos (%)



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

total. A éstos les siguieron los productos antibióticos, que alcanzaron el 6.7%. Por su parte, los productos químicos aumentaron ligeramente su incidencia en el valor de la materia prima consumida, con una participación del 5.4% (4.6% en 2006).

Precios: los precios de este sector mantuvieron una dinámica inferior a la registrada por los precios consolidados para toda la industria en los últimos años. De esta manera, entre 2000 y 2009 registraron un crecimiento promedio anual del 3.2% frente al 5.8% calculado para la industria. En particular, durante 2009 los precios del sector tuvieron un crecimiento del 2.9% promedio anual. De esta manera, los precios de los insumos, específicamente los de las sustancias químicas orgánicas (principal materia prima), han empezado a retornar al plano positivo después de crecer a tasas negativas en 2007 (-2.1%) y 2008 (-0.04%). Así, al cierre de 2009, los precios tuvieron tasas de crecimiento del 2.4%, retomando la evolución del año 2005.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: las ventas externas del sector de productos farmacéuticos y medicamentos representaron el 12.2% de su producción en 2007, porcentaje inferior al resultado de 2006 (16.4%), pero superior al de la industria en su conjunto (10.1%).

Relaciones de costo: según los resultados de la EAM 2007, en el sector de farmacéuticos el costo de las materias primas consumidas representó el 29.6% del valor de las

ventas, nivel inferior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (48%). De hecho, este sector se ubicó dentro de los cinco sectores con menores costos de insumos dentro de la muestra analizada. Por su parte, el costo laboral representó el 19.8% de las ventas totales, muy similar al encontrado para el agregado industrial (18.3%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica correspondieron al 1% de las ventas, muy por debajo del total de la industria manufacturera (2.9%).

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el sector registró un costo laboral por trabajador de \$27.7 millones, equivalente al 18.5% del valor de la producción. Esto significa que la industria de farmacéuticos tiene el quinto costo laboral más alto dentro de la muestra manufacturera seleccionada. Así mismo, el costo laboral unitario (18.5%) se situó por encima del registrado por el total de la industria (10.1%). En contraste, el nivel de productividad laboral del sector, medido como el valor promedio generado por trabajador, fue de \$109.7 millones, mientras que el promedio de la industria fue de \$121.2 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, llegó a \$4.000 frente a \$5.200 alcanzados por el promedio de la industria en 2007. Entre tanto, el sector exhibió un índice de temporalidad de 2.1, es decir, empleó 2.1 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal.

Por su parte, la intensidad del capital utilizado en el sector aumentó un 4.6% anual, cerrando 2007 en \$88 millones. Por último, cabe anotar que en el año 2007 la eficiencia en los procesos y el contenido de valor agregado mostraron indicadores favorables, con valores del 211.6% y el 67.9%, respectivamente, ubicándose por encima de los calculados para toda la industria (91.2% y 43.8%, respectivamente) y siendo el segundo sector con mejores cifras dentro del total industrial.

Comercio exterior

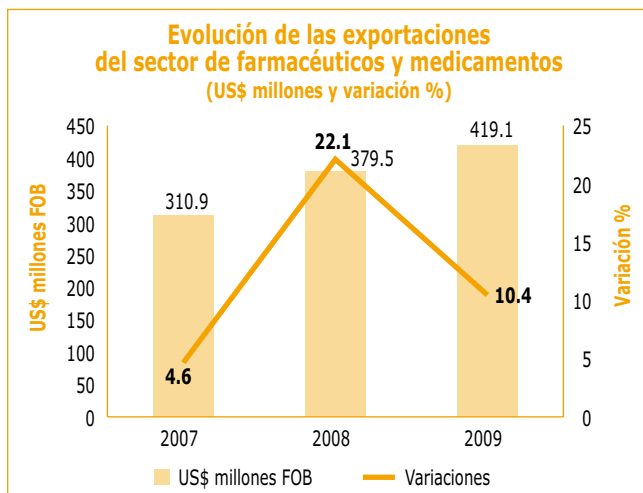
Exportaciones: al cierre de 2009 las exportaciones del sector crecieron un 10.4% anual, ascendiendo a US\$419.1 millones, después de haber crecido un 22.1% en 2008, la cifra más alta de los últimos años. Venezuela fue el principal destino con una participación del 33.4%, seguido por Ecuador (23.9%), Panamá (8.1%), Perú (7.3%) y Chile y México con el 4.8% cada uno. Respecto a 2008 se observan ligeros cambios: Panamá ganó un punto porcentual en participación, relegando a Perú a la cuarta posición.

Indicadores de estructura sectorial del sector de farmacéuticos y medicamentos

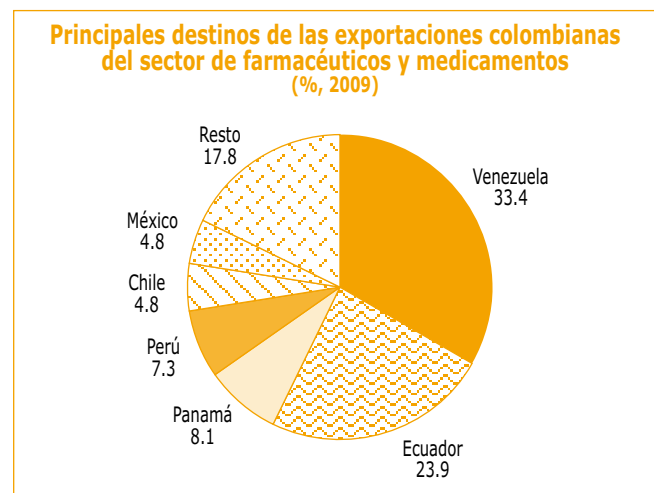
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.5	95.601	17.2	3.6	86.291	138.3	58.0
2001	4.6	106.361	16.1	3.3	88.996	142.8	58.8
2002	4.0	99.478	16.6	3.5	96.805	145.9	59.3
2003	3.7	94.014	17.4	3.3	92.314	160.3	61.6
2004	4.2	103.366	16.3	2.6	77.062	193.5	65.9
2005	3.6	88.893	17.9	2.3	80.638	174.8	63.6
2006	3.6	88.511	17.7	2.1	84.091	176.0	63.8
2007	4.0	109.657	18.5	2.1	87.984	211.6	67.9
Promedio	4.0	98.235	17.2	2.8	86.773	167.9	62.4

	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	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	32.2	19.1	1.0	44.1	15.9	0.8
2006	33.7	18.7	0.9	39.9	16.4	0.8
2007	29.6	19.8	1.0	27.4	12.2	0.6
Promedio	35.0	18.3	0.8	48.1	16.0	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

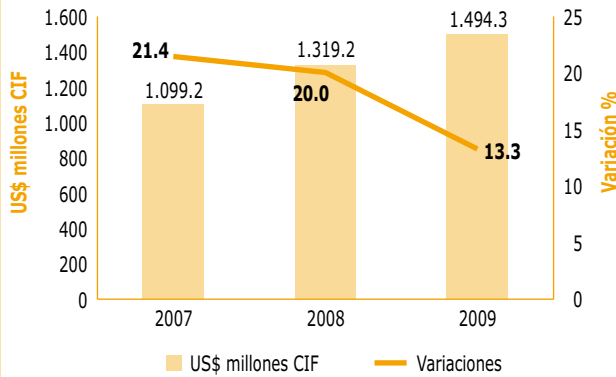


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones: las importaciones de productos de este sector moderaron su dinámica durante el período 2006-2009, pasando de crecer un 28.9% en 2006 al 13.3% en 2009. De esta forma, el total importado durante 2009 fue de US\$1.494 millones. El principal proveedor fue Esta-

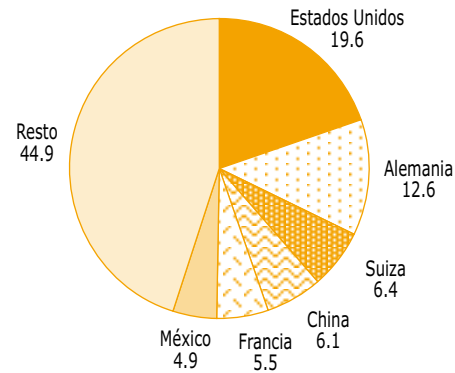
dos Unidos, con una participación del 19.6%. Le siguieron Alemania (12.6%), Suiza (6.4%), China (6.1%) y Francia (5.5%). Cabe anotar que, frente a 2008, Brasil perdió participación, siendo desplazado por países como Suiza y México.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de farmacéuticos y medicamentos (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Al cierre de 2009, las empresas productoras de farmacéuticos y medicamentos presentaron una ligera disminución en sus niveles de rentabilidad. En efecto, el margen operacional pasó del 16.3% en 2008 al 14.5% en 2009. Mientras tanto, la rentabilidad del activo (ROA) se redujo del 8.0% al 7.4% en ese mismo período.

El sector redujo la rotación de cartera en 5 días, ubicándose en 95 días en 2009, mientras que disminuyó el

plazo de pago a los proveedores a 78 días. Cabe anotar que estos indicadores se ubicaron muy por encima de las cifras promedio del resto de la industria, que fueron de 52 y 45 días, respectivamente. Entre tanto, la razón corriente presentó una ligera mejora, al pasar de 1.9 en 2008 a 2.0 en 2009.

La razón de endeudamiento fue del 42.8%, situándose por encima del promedio industrial (35.8%), en línea con el aumento en el nivel de apalancamiento financiero, que varió del 16% en 2008 al 17% en 2009.

Indicadores financieros del sector de farmacéuticos y medicamentos

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	16.3	14.5	8.1
Margen de utilidad neta (%)	7.9	7.0	6.3
Rentabilidad del activo (%)	8.0	7.4	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	13.8	12.9	6.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.0	1.1	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	2.0	1.9	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.9	2.0	1.4
Rotación CxC (días)	100.0	94.9	51.9
Rotación CxP (días)	87.7	78.0	45.4
Capital de trabajo / Activo (%)	48.4	48.8	29.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	42.5	42.8	35.8
Apalancamiento financiero (%)	16.0	17.0	13.8
Deuda neta (%)	15.6	16.9	13.6

Para este sector se contó con información financiera de 112 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 2009 (\$ 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 (%)
Anglopharma S.A.	15.136.267	7.327.284	20.052.486	954.533	-697.735	4,8	-4,6	-8,9	1,6	48,4
Aquilabs S.A.	2.185.852	2.096.147	236.879	29.372	12.924	12,4	0,6	14,4	5,3	95,9
Arbofarma S.A.	3.284.374	1.322.205	5.382.057	653.120	359.044	12,1	10,9	18,3	1,7	40,3
Bayer S.A.	259.071.436	71.532.785	411.676.127	47.615.833	35.918.691	11,6	13,9	19,2	2,9	27,6
Biochem Farmacéutica de Colombia Ltda.	38.861.454	25.234.884	43.589.713	8.008.908	3.328.309	18,4	8,6	24,4	1,4	64,9
Biointdustrial Marpolo del Huila Ltda.	2.156.723	91.199	649.289	60.550	53.601	9,3	2,5	2,6	17,8	4,2
Bioquímico Pharma S.A.	3.931.153	3.685.781	1.869.942	157.569	60.720	8,4	1,5	24,7	0,5	93,8
Blisteco S.A.	2.828.831	511.816	2.017.038	54.568	14.231	2,7	0,5	0,6	10,7	18,1
Boehringer Ingelheim S.A.	70.604.648	50.807.097	205.637.397	21.852.458	7.710.830	10,6	10,9	38,9	1,2	72,0
C.I. Farmacápsulas S.A.	128.656.737	63.065.094	80.046.739	4.169.553	3.367.253	5,2	2,6	5,1	1,0	49,0
Chalver S.A. Zona franca	20.074.624	5.154.932	14.102.363	36.712	259.688	0,3	1,3	1,7	1,3	25,7
Cido Proceso Ltda.	826.353	582.960	797.643	492	26.682	0,1	3,2	11,0	1,3	70,5
Dermacare S.A.	6.856.064	3.476.851	10.072.865	1.110.972	1.105.753	11,0	16,1	32,7	2,0	50,7
DSM Nutritional Products Colombia S.A.	29.192.420	15.557.888	65.542.463	3.948.770	2.433.437	6,0	8,3	17,8	1,8	53,3
Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A.	127.062.535	20.025.778	57.932.276	10.787.886	9.044.302	18,6	7,1	8,4	2,2	15,8
Farmalógica S.A.	20.406.684	12.142.832	15.618.011	-259.777	1.005.602	-1,7	4,9	12,2	1,7	59,5
Farmiomni Scalpi S.A.	11.948.968	5.556.838	5.503.239	-840.676	35.673	-15,3	0,3	0,6	2,0	46,5
Fundación Laboratorio de Farmacología Vegetal Labfarve	14.093.850	13.910.127	11.751.526	235.106	19.168	2,0	0,1	10,4	3,3	98,7
Garnisch Pharmaceutical S.A.	6.723.574	4.630.044	10.205.080	2.183.726	969.884	21,4	14,4	46,3	1,5	68,9
Genfar S.A.	242.889.665	123.610.043	193.705.482	42.180.100	5.148.878	21,8	2,1	4,3	1,4	50,9
Gotland Pharmaceutical Ltda.	1.850.520	1.056.009	5.164.909	700.252	332.201	13,6	18,0	41,8	2,0	57,1
Gynopharm S.A.	24.051.717	18.633.841	29.828.070	398.643	-867.780	1,3	-3,6	-16,0	1,3	77,5
Hector Rivera Garzón y Cía. S. en C.	1.235.043	306.901	704.034	190.916	51.964	27,1	4,2	5,6	16,0	24,8
Instituto Colombiano Farmacéutico Icofarma Ltda.	2.612.567	2.004.243	3.499.850	718.578	59.577	20,5	2,3	9,8	1,0	76,7
Internacional de Belleza Ltda.	1.284.115	308.607	2.099.857	281.184	141.720	13,4	11,0	14,5	3,7	24,0
Invet S.A.	1.994.570	406.028	3.873.540	755.033	265.140	19,5	13,3	16,7	4,8	20,4
JGB S.A.	77.125.240	25.971.600	109.117.484	9.081.343	1.409.861	8,3	1,8	2,8	2,9	33,7
Laboratorio del Caribe S.A.	864.908	504.138	854.400	71.188	-39.984	8,3	-4,6	-11,1	2,1	58,3
Laboratorio Franco Colombiano Lafranco S.A.	186.503.127	109.789.253	253.378.626	45.644.267	2.886.549	18,0	1,5	3,8	1,8	58,9
Laboratorio Homeopático Alemán Ltda.	1.751.579	1.149.883	3.226.789	562.865	188.483	17,4	10,8	31,3	1,4	65,6
Laboratorio Internacional de Colombia S.A.	30.056.620	27.295.544	20.271.149	1.769.911	-1.982.829	8,7	-6,6	-71,8	1,3	90,8
Laboratorio Profesional Farmacéutico S.A.	15.492.896	10.487.432	25.534.642	1.687.516	95.875	6,6	0,6	1,9	1,2	67,7
Laboratorios Natural Freshly Infabo Ltda.										
Inst Farmacológico Botánico	13.777.831	7.783.025	24.799.876	2.837.343	1.157.128	11,4	8,4	19,3	1,3	56,5
Laboratorios América S.A.	6.570.423	1.832.333	5.032.680	835.733	197.149	16,6	3,0	4,2	2,9	27,9
Laboratorios Amofar Ltda.	1.906.838	1.163.867	1.955.939	115.121	-62.913	5,9	-3,3	-8,5	1,0	61,0
Laboratorios Bago de Colombia Ltda.	8.282.906	4.042.388	12.560.295	1.128.020	240.015	9,0	2,9	5,7	1,3	48,8
Laboratorios Baxter S.A.										
(Sucursal se sociedad extranjera)	560.889.155	94.967.267	525.103.917	122.219.552	83.187.057	23,3	14,8	17,9	3,6	16,9
Laboratorios Best S.A.	19.504.592	18.386.280	11.522.556	-64.390	-1.496.993	-0,6	-7,7	-133,9	2,4	94,3

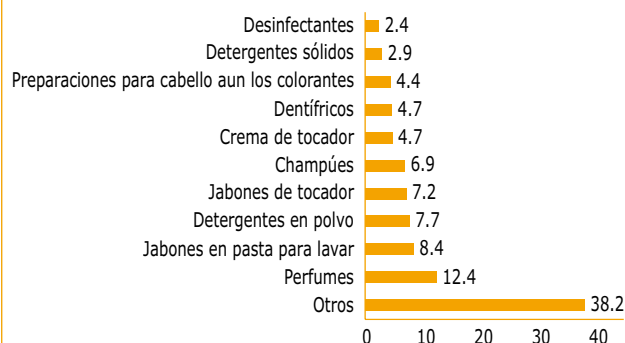
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorios Biogen de Colombia S.A.	122.482.056	78.293.576	15.228.290	-539.238	1.882.805	-3.5	1.5	4.3	4.4	63.9
Laboratorios Blaskov Ltda.	4.380.461	2.243.609	6.276.991	821.427	353.179	13.1	8.1	16.5	3.6	51.2
Laboratorios Bussie S.A.	49.112.131	7.441.343	51.153.473	6.401.268	2.227.147	12.5	4.5	5.3	4.6	15.2
Laboratorios California S.A. En reorganización.	55.949.858	38.811.629	21.803.807	-10.456.870	4.655.508	-48.0	8.3	27.2	0.3	69.4
Laboratorios Calibest Ltda.	3.243.340	644.911	3.689.108	590.924	185.577	16.0	5.7	7.1	4.0	19.9
Laboratorios Chalver de Colombia S.A.	70.451.747	24.037.508	62.315.555	9.287.443	2.423.285	14.9	3.4	5.2	2.7	34.1
Laboratorios Cyttec Ltda.	628.675	541.746	380.934	20.280	-8.827	5.3	-1.4	-10.2	0.6	86.2
Laboratorios Decno Ltda.	2.477.880	1.622.308	3.137.060	366.229	25.124	11.7	1.0	2.9	1.1	65.5
Laboratorios Dekamed Ltda.	203.407	91.353	878.951	30.722	20.584	3.5	10.1	18.4	1.8	44.9
Laboratorios Ecar S.A.	20.469.755	10.230.383	18.546.619	2.265.889	806.522	12.2	3.9	7.9	2.2	50.0
Laboratorios Erma S.A.	13.071.279	773.167	9.931.226	618.854	1.614.338	6.2	12.4	13.1	8.6	5.9
Laboratorios Etyc Ltda.	854.998	186.386	807.589	60.059	30.835	7.4	3.6	4.6	3.6	21.8
Laboratorios Eufar S.A.	1.368.413	326.101	2.113.083	228.593	117.847	10.8	8.6	11.3	3.3	23.8
Laboratorios Expofarma S.A.	19.257.266	10.755.057	14.951.309	427.674	94.934	2.9	0.5	1.1	1.7	55.8
Laboratorios Farmacéuticos Stelar S.A.	643.046	213.115	800.448	122.144	3.212	15.3	0.5	0.7	1.6	33.1
Laboratorios Farmacéuticos Stelar S.A.	7.090.767	2.619.956	6.190.600	734.267	202.046	11.9	2.8	4.5	2.5	36.9
Laboratorios Finlay de Colombia Escandón y Cía. S.C.S.	5.360.903	3.174.103	6.936.856	2.101.094	935.830	30.3	17.5	42.8	1.5	59.2
Laboratorios Gerco S.A.	3.461.663	1.602.056	4.521.005	1.053.781	391.147	23.3	11.3	21.0	1.3	46.3
Laboratorios Heimdall S.A.	3.513.531	928.926	5.903.550	581.965	200.273	9.9	5.7	7.7	3.4	26.4
Laboratorios Higietex Ltda.	3.341.154	2.494.314	7.851.383	615.246	189.650	7.8	5.7	22.4	1.5	74.7
Laboratorios Incobra S.A.	26.513.265	3.696.289	18.519.383	2.783.372	379.164	15.0	1.4	1.7	4.5	13.9
Laboratorios La Santé S.A.	149.637.464	90.417.770	107.028.376	10.491.091	-199.304	9.8	-0.1	-0.3	1.4	60.4
Laboratorios Laverlam S.A. En reorganización.	27.531.961	13.967.103	9.200.315	-4.376.196	-5.985.396	-47.6	-21.7	-44.1	0.7	50.7
Laboratorios Legrand S.A.	37.668.396	13.388.081	31.591.004	3.578.734	7.482.137	11.3	19.9	30.8	2.2	35.5
Laboratorios Licol Ltda.	2.151.092	1.502.171	4.017.196	564.151	74.854	14.0	3.5	11.5	1.1	69.8
Laboratorios Lister S.A.	11.809.221	7.228.248	9.724.107	835.149	45.137	8.6	0.4	1.0	1.0	61.2
Laboratorios Naturfar S.A.S	1.131.531	564.007	3.069.213	294.762	55.732	9.6	4.9	9.8	1.8	49.8
Laboratorios Novaderma S.A.	5.578.183	1.671.789	7.593.792	1.936.218	878.290	25.5	15.7	22.5	3.7	30.0
Laboratorios Pharmavid Ltda.	197.669	122.315	61.144	-117.240	-10.197	-191.7	-5.2	-13.5	6.0	61.9
Laboratorios Prana Ltda.	3.507.274	1.349.705	7.877.422	1.077.372	677.201	13.7	19.3	31.4	1.9	38.5
Laboratorios Provet S.A.	9.253.957	2.632.192	8.796.777	1.628.870	739.789	18.5	8.0	11.2	4.1	28.4
Laboratorios Quiprofarma Ltda.	10.457.588	6.287.756	12.767.613	3.445.086	838.962	27.0	8.0	20.1	1.5	60.1
Laboratorios Remo Ltda.	1.146.490	582.329	1.818.530	388.230	151.368	21.3	13.2	26.8	1.7	50.8
Laboratorios Riocol Ltda.	1.139.637	524.312	785.799	194.746	20.238	24.8	1.8	3.3	1.1	46.0
Laboratorios Roldi Veterinaria Ltda.	331.831	121.262	766.620	101.667	19.619	13.3	5.9	9.3	2.2	36.5
Laboratorios Roman S.A.	9.007.668	31.709	174.949	41.398	767.026	23.7	8.5	8.5	72.5	0.4
Laboratorios Ryan de Colombia S. en C.	6.461.056	2.844.625	7.623.414	1.288.748	732.623	16.9	11.3	20.3	1.7	44.0
Laboratorios Seres Ltda.	1.798.314	839.000	2.829.147	502.489	208.256	17.8	11.6	21.7	1.3	46.7
Laboratorios Synthesis Ltda. y Cía. S.C.A.	50.792.265	35.618.356	67.553.724	8.909.036	414.004	13.2	0.8	2.7	1.1	70.1
Laboratorios VM Ltda. Vitaminas y Minerales para Ganadería	11.896.955	5.983.758	8.648.184	314.448	-539.029	3.6	-4.5	-9.1	2.6	50.3
Laboratorios Veterland Ltda.	4.739.599	1.536.109	8.886.434	1.057.754	216.041	11.9	4.6	6.7	3.0	32.4
Laboratorios Zahye S.A.	944.786	259.877	606.666	42.044	28.117	6.9	3.0	4.1	3.5	27.5
Laboratorios Zoo Ltda.	4.084.236	1.886.738	5.887.039	847.251	244.760	14.4	6.0	11.1	1.9	46.2
Laboratorios Neo Ltda.	3.913.374	366.991	4.572.918	353.038	287.519	7.7	7.3	8.1	10.1	9.4
Laorem International Ltda.	1.220.329	476.031	2.055.095	343.435	134.962	16.7	11.1	18.1	2.1	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 (%)
Limor de Colombia S.A.	15.031.871	9.601.180	8.694.614	1.744.319	202.348	20.1	1.3	3.7	1.6	63.9
Manufacturera Mundial Farmacéutica										
Sucursal Colombia	83.986.860	18.867.944	33.447.662	13.402.645	6.103.268	40.1	7.3	9.4	7.6	22.5
Mayprofarma y/o Laboratorios Noiproc y Cía. Ltda.	349.024	18.983	5.960	-32.944	4.535	-552.8	1.3	1.4	1.9	5.4
Merck S.A.	187.626.069	63.087.578	320.061.690	81.619.833	50.079.535	25.5	26.7	40.2	2.2	33.6
Natur Col Ltda.	2.042.404	1.155.708	4.215.919	753.460	59.140	17.9	2.9	6.7	1.3	56.6
Novamed S.A.	16.210.109	8.936.113	21.850.416	512.546	548.651	2.3	3.4	7.5	1.8	55.1
Oftalmiquímica S.A.	2.153.780	892.912	3.257.220	278.091	101.383	8.5	4.7	8.0	2.3	41.5
Opharm Ltda.	5.844.531	3.603.139	3.338.342	670.516	132.050	20.1	2.3	5.9	0.9	61.6
Pharma Yireh S.A.	283.878	201.244	460.700	50.392	29.913	10.9	10.5	36.2	0.9	70.9
Pharmaderm S.A.	9.769.121	2.226.298	14.635.212	4.267.830	2.311.960	29.2	23.7	30.7	3.3	22.8
Pharmayect Ltda.	24.611.056	23.552.385	27.439.375	6.317.826	222.784	23.0	0.9	21.0	0.6	95.7
Procaps S.A.	316.365.715	207.658.338	320.695.814	32.704.663	8.367.509	10.2	2.6	7.7	1.6	65.6
Productos Osa E.U.	5.525.360	3.598.818	11.284.118	824.517	199.982	7.3	3.6	10.4	1.2	65.1
Profilácticos del Tolima S.A.	1.262.039	558.373	1.786.534	20.739	-44.724	1.2	-3.5	-6.4	1.7	44.2
Quibi S.A En reestructuración.	10.631.981	8.795.650	3.554.443	272.234	-17.335	7.7	-0.2	-0.9	0.2	82.7
Química Patric Ltda.	5.248.944	2.590.888	4.205.647	858.630	168.855	20.4	3.2	6.4	1.2	49.4
Quirumédicas Ltda.	9.154.563	3.999.824	15.542.385	2.313.275	943.503	14.9	10.3	18.3	1.8	43.7
Rodelig Laboratorios Ltda.	658.949	490.016	1.101.200	39.108	16.326	3.6	2.5	9.7	0.9	74.4
Ropsohn Therapeutics Ltda.	55.159.750	5.143.020	40.372.207	5.209.651	3.074.247	12.9	5.6	6.1	4.2	9.3
Scandinavia Pharma Ltda.	49.687.881	20.015.706	68.218.681	7.174.270	1.436.821	10.5	2.9	4.8	2.5	40.3
Schering Plough S.A.	173.119.776	43.462.529	262.922.262	24.884.771	19.810.401	9.5	11.4	15.3	3.4	25.1
Servicio Técnico Gonher Farmacéutica Ltda.	3.965.595	2.051.606	6.340.105	1.163.320	514.657	18.3	13.0	26.9	1.2	51.7
Sherleg Laboratorios S.A.	23.659.562	8.030.587	11.769.665	3.683.126	2.395.084	31.3	10.1	15.3	1.4	33.9
Skin Master Ltda.	1.150.962	785.899	2.081.890	142.059	19.758	6.8	1.7	5.4	1.5	68.3
Syntofarma S.A.	16.482.876	9.735.890	23.386.235	2.852.141	1.321.094	12.2	8.0	19.6	1.5	59.1
Tecnofar TQ S.A.	21.501.946	11.307.850	17.974.097	8.321.329	5.480.901	46.3	25.5	53.8	1.6	52.6
Vélez y Gómez S.A. Laboratorios Velezgo	779.479	245.478	1.190.961	303.880	66.281	25.5	8.5	12.4	2.1	31.5
Vidrio Técnico de Colombia S.A.	8.188.931	5.238.980	5.797.150	-550.204	-706.927	-9.5	-8.6	-24.0	2.5	64.0
Vitrofarma S.A.	63.880.205	42.557.795	57.357.122	5.254.406	1.949.375	9.2	3.1	9.1	1.3	66.6

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

Jabones y detergentes

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de jabones y detergentes, 2007 (%)

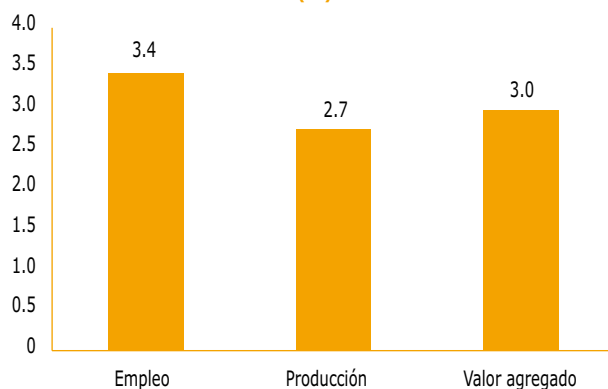


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2007, la producción del sector de jabones y detergentes sumó \$3.8 billones (equivalentes al 2.7% del total industrial) y un valor agregado de \$1.8 billones. Así mismo, este sector estuvo conformado por 137 establecimientos, los cuales emplearon a 21.900 personas, es decir, el 3.4% del empleo total de la industria.

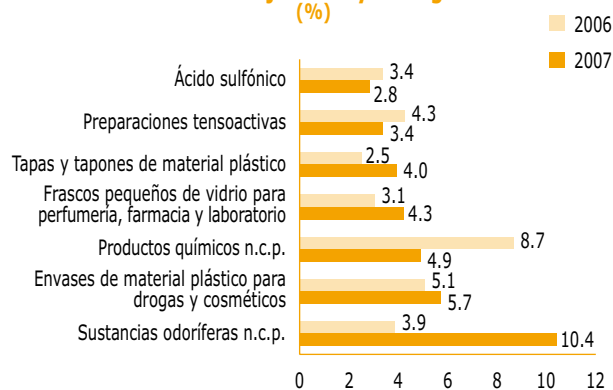
Materias primas: en este sector, la única materia prima que tuvo un peso superior al 10% dentro de los costos totales para producir fueron las sustancias odoríferas n.c.p., con una participación del 10.4%. Esto indica, de cierta manera, que el sector estaría relativamente cubierto ante cambios bruscos en los precios de sus insumos.

Participación porcentual del sector de jabones y detergentes dentro del total industrial, 2007 (%)



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

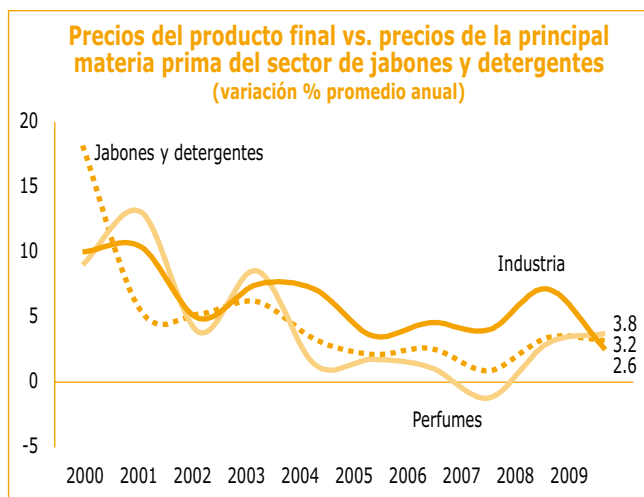
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de jabones y detergentes (%)



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

Las otras materias primas que utiliza este sector fueron los envases de material plástico (5.7%), los productos químicos (4.9%), y los frascos pequeños de vidrio para perfumería, farmacia y laboratorio (4.3%).

Precios: el sector de jabones y detergentes registró una tasa de crecimiento promedio anual del 3.7% entre 2000 y 2009, menor a la registrada por la industria, que fue del 5.8%. Por su parte, la principal materia prima del sector, las sustancias odoríferas n.c.p (perfumes), registraron un crecimiento promedio 2000-2009 del 3.9%. Este resultado era de esperar dado que, en este período, en términos generales, los precios de los jabones y detergentes crecieron por debajo de los precios consolidados de la industria. De hecho, el sector presentó un crecimiento moderado en sus precios frente a otras industrias durante el período analizado.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: en 2007, las exportaciones del sector representaron el 18.1% de la producción del sector, siendo un cifra bastante mayor respecto al promedio industrial (10.1%), pero menor a la registrada en 2006 (22.8%). No obstante, el sector guarda una estrecha relación con los mercados internacionales. Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas fue bajo; los exportadores de este sector recibieron US\$1 por cada US\$0.8 gastados en importaciones de materia prima.

Relaciones de costo: el valor de las materias primas que el sector consumió en 2007 equivalió al 45.5% del va-

lor de las ventas. Entre tanto, el costo laboral representó el 11.1% de las ventas totales en 2007, siendo este registro inferior al promedio de la industria (18.3%). Cabe anotar que es el mayor registro del sector en los últimos años. Finalmente, en materia de energía eléctrica se tiene que las compras del sector equivalieron al 0.7% del valor de las ventas, un registro considerablemente inferior al del resto de la industria (2.9%).

Indicadores de estructura sectorial: los costos laborales por trabajador de las empresas fabricantes de jabones ascendieron a \$19.4 millones en 2007, por debajo del promedio de \$21.0 millones de la industria en su conjunto. Mientras tanto, el indicador de temporalidad laboral señaló que existían 0.9 trabajadores permanentes por cada temporal. Por su parte, los costos laborales representaron el 11.1% del valor de la producción, cifra cercana al 10.1% registrado por la industria. Ello contribuyó para que el indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado por trabajador, se ubicara en \$89.9 millones en 2007. No obstante, el indicador de competitividad del costo laboral dio como resultado que por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$4.600 de valor agregado, inferior al registrado para el agregado industrial que fue de \$5.200.

De otro lado, la intensidad del capital del sector fue de \$76.978, lo cual representa un crecimiento del 13.6% en 2007. Por su parte, el indicador de eficiencia en procesos fue del 91.7%, mostrando una reducción de 17.1 puntos porcentuales. Igualmente, el contenido de valor agregado se contrajo 4.3 puntos porcentuales, al pasar del 52.1% en 2006 al 47.8% en 2007.

Comercio exterior

Exportaciones: en 2009 el valor de las exportaciones de jabones y detergentes sumó US\$479.9 millones, contrayéndose un 5.5% respecto al valor de 2008. Pese a esto, Venezuela continuó siendo el principal destino de las exportaciones de este sector en 2009, representando el 32.5%, seguido por Ecuador con un 20.6%. Sin embargo, frente a los resultados obtenidos un año atrás, estos dos destinos perdieron cierta participación en las exportaciones totales del sector. Perú (17.7%), México (7.6%), Guatemala (3.1%) y Panamá (2.8%) fueron otros destinos importantes en 2009.

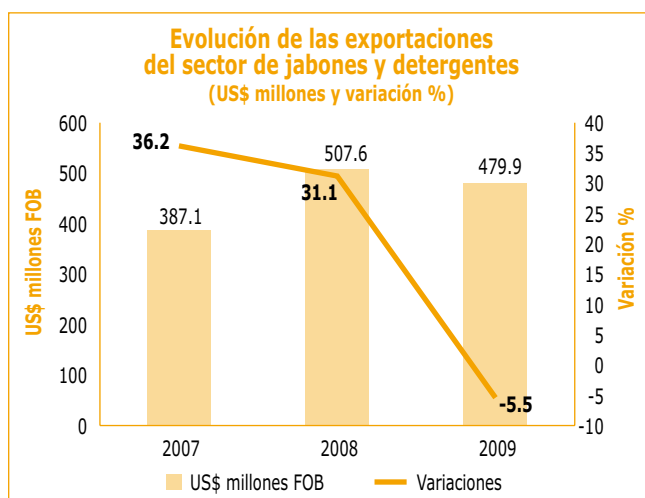
Importaciones: en el período 2006-2008, las importaciones del sector exhibieron un comportamiento dinámico, con un crecimiento promedio del 24.1%. No obstante,

Indicadores de estructura sectorial del sector de jabones y detergentes

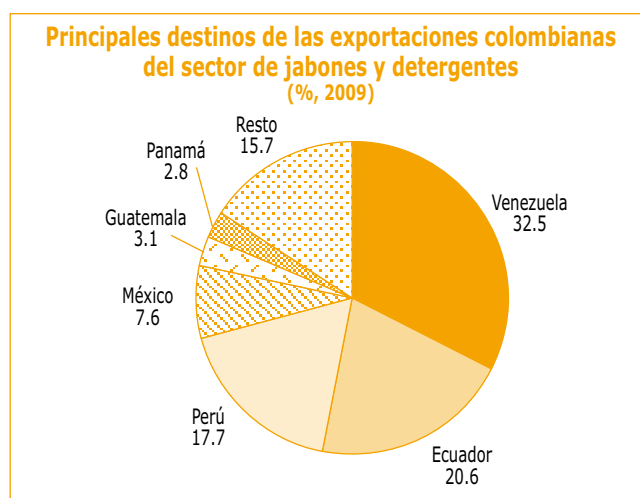
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	9.5	108.415	8.2	1.5	73.090	137.5	57.9
2001	7.3	100.254	9.5	1.2	85.252	121.7	54.9
2002	6.5	97.130	9.9	1.2	76.310	133.4	57.1
2003	6.7	110.193	8.9	1.2	78.876	131.8	56.9
2004	5.6	97.066	9.6	1.2	70.702	106.4	51.6
2005	5.1	96.907	10.3	1.1	73.889	109.1	52.2
2006	5.1	90.172	10.3	0.9	67.743	108.8	52.1
2007	4.6	89.955	11.1	0.9	76.978	91.7	47.8
Promedio	6.3	98.762	9.7	1.2	75.355	117.5	53.8

	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	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	45.0	11.2	0.8	34.3	16.1	0.9
2006	43.8	10.9	0.7	30.7	22.8	0.6
2007	45.5	11.3	0.7	34.4	18.1	0.8
Promedio	42.8	10.2	0.6	32.4	14.5	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



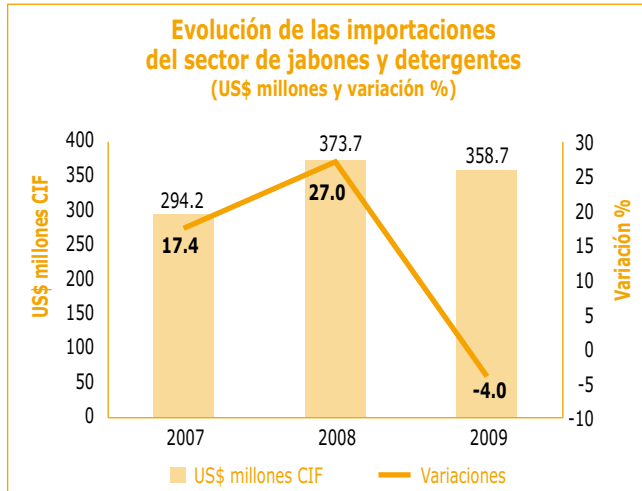
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



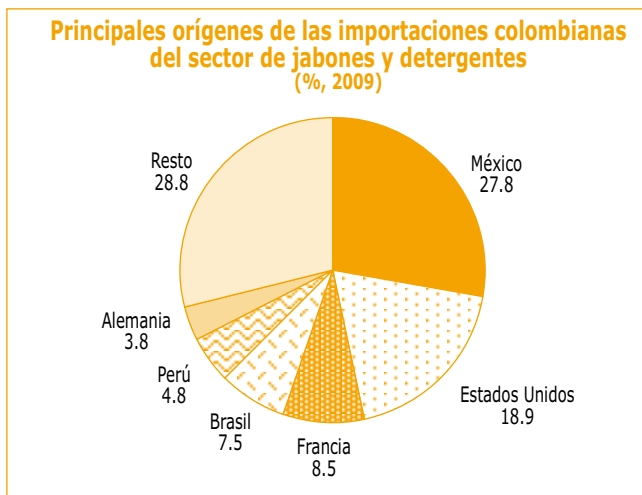
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en 2009 esta tendencia se revirtió, presentando una contracción del 4.0%, es decir, las importaciones pasaron de US\$373.8 millones en 2008 a US\$358.7 millones en 2009.

México es el principal país de origen de las importaciones del sector con una participación del 27.8%, seguido de Estados Unidos con el 18.9%. Otros países importantes fue-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ron Francia con el 8.5%, Brasil con el 7.5%, Perú (4.8%) y Alemania (3.8%).

Situación financiera

Al cierre de 2009, los indicadores de rentabilidad no mostraron mayores variaciones frente a los resultados del año 2008. El margen operacional se ubicó en un 11.2% en 2009 (frente al 11.0% de 2008). Por su parte, la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio fueron del 7.6% y el 14.0%, respectivamente. Para ese mismo período, los indicadores de liquidez mostraron algunos cambios en la capacidad empresarial para responder con sus obligaciones de corto plazo. La razón corriente se mantuvo inalterada en 1.6, mientras que la rotación de cuentas por pagar se redujo considerablemente al pasar de 71 a 61 días entre 2008 y 2009.

Finalmente, el endeudamiento de las empresas del sector cayó al pasar del 47.5% en 2008 al 45.7% en 2009, superior al del promedio de la industria (35.8%). Esto muy posiblemente es consecuencia de una disminución en el endeudamiento de los empresarios del sector con los bancos, tal como lo muestra el indicador de apalancamiento financiero, que pasó del 13.2% al 11.4% en el mismo período.

Indicadores financieros del sector de jabones y detergentes			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	11.0	11.2	8.2
Margen de utilidad neta (%)	6.1	5.6	6.4
Rentabilidad del activo (%)	7.9	7.6	4.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	15.0	14.0	6.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.3	1.3	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.9	1.9	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	57.9	55.1	53.9
Rotación CxP (días)	70.9	60.6	45.9
Capital de trabajo / Activo (%)	36.5	38.5	30.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	47.5	45.7	35.8
Apalancamiento financiero (%)	13.2	11.4	14.0
Deuda neta (%)	13.0	11.3	13.8

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.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de jabones y detergentes 2009 (\$ miles)

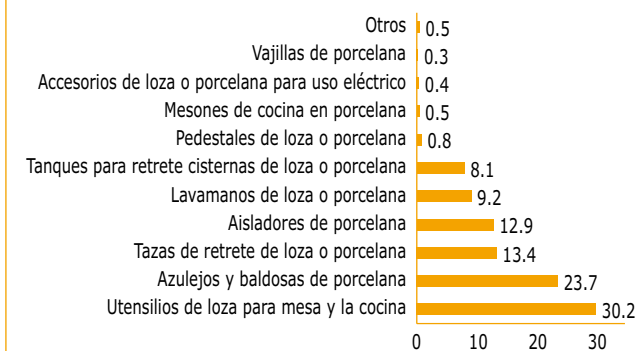
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Arjona Ltda.	426.218	132.608	376.090	-11.080	-20.909	-2,9	-4,9	-7,1	1,4	31,1
Asepsis Products de Colombia Ltda. Proasepsis Ltda.	11.742.520	2.619.016	8.077.590	1.281.895	1.075.186	15,9	9,2	11,8	5,3	22,3
Avon Colombia Ltda.	377.032.716	162.439.364	744.438.068	115.486.770	77.942.250	15,5	20,7	36,3	2,0	43,1
Azul K S.A.	50.937.530	30.583.898	125.822.538	11.918.256	4.978.000	9,5	9,8	24,5	1,3	60,0
Bardot S.A.	9.724.880	1.682.656	10.111.582	1.476.046	669.513	14,6	6,9	8,3	2,6	17,3
Beisbol de Colombia S.C.A.	29.541.032	9.879.719	26.350.717	1.744.301	97.675	6,6	0,3	0,5	1,5	33,4
Belleza Express S.A.	41.002.450	18.728.427	66.303.803	8.801.005	4.305.918	13,3	10,5	19,3	1,5	45,7
Belstar S.A.	502.845.318	270.218.323	812.903.051	35.947.781	11.380.683	4,4	2,3	4,9	2,8	53,7
Bigen Colombia S.A.	6.340.358	3.377.064	5.661.934	680.794	19.588	12,0	0,3	0,7	1,3	53,3
Cabo Distribuciones Hoteleras Ltda.	683.026	170.805	1.156.181	133.054	67.103	11,5	9,8	13,1	3,1	25,0
Capili France S.A. En reestructuración.	7.775.323	7.172.888	2.371.659	-123.315	-651.671	-5,2	-8,4	-108,2	0,4	92,3
Clorox de Colombia S.A.	165.180.118	26.851.329	113.135.123	14.126.978	16.842.082	12,5	10,2	12,2	1,8	16,3
Colgate Palmolive Cia.	472.753.041	265.199.834	292.176.815	58.356.404	30.844.316	20,0	6,5	14,9	1,1	56,1
Conalides Ltda. Cia.										
Nacional de Desinfectantes Ltda.	249.549	72.414	320.204	26.257	10.539	8,2	4,2	5,9	3,6	29,0
Cosmetic Fashion Corporation S.A.	8.990.178	3.638.703	14.806.260	2.653.322	1.344.843	17,9	15,0	25,1	1,8	40,5
Cosmetic France Ltda.	8.362.812	2.826.600	1.690.572	-320.537	-24.033	-19,0	-0,3	-0,4	26,6	33,8
Cosméticos Mariou Paris Ltda.	2.527.322	1.261.611	3.612.420	242.019	26.370	6,7	1,0	2,1	3,4	49,9
Cosmetika Ltda.	953.861	530.302	1.627.663	41.305	77.242	2,5	8,1	18,2	1,6	55,6
Creative Colors S.A.	19.766.664	2.836.368	22.625.765	5.143.455	3.985.159	22,7	20,2	23,5	5,2	14,3
Desinfectantes Patojito S.A.	12.356.590	6.478.820	9.928.134	1.185.952	860.980	11,9	7,0	14,6	1,1	52,4
Detergentes S.A.	318.500.241	129.820.922	367.506.644	63.518.752	32.966.271	17,3	10,4	17,5	1,0	40,8
Deterquin y Cia. Ltda.	2.520.952	1.265.145	4.454.175	356.147	132.646	8,0	5,3	10,6	2,1	50,2
Empresa de Cosméticos y Servicios S.A.	4.471.290	3.544.746	10.807.541	437.650	62.507	4,0	1,4	6,7	1,1	79,3
Gama Químicos y Cia. Ltda.	1.068.894	263.179	2.090.289	389.771	272.886	18,6	25,5	33,9	3,7	24,6
Hada S.A.	61.682.846	24.923.279	57.048.912	5.804.802	2.522.068	10,2	4,1	6,9	1,1	40,4
Hartung y Cia. S.A.	5.017.992	2.616.955	8.914.096	954.079	210.443	10,7	4,2	8,8	1,8	52,2
Henkel Colombiana S.A.	162.202.053	86.967.468	220.443.623	18.522.648	2.188.991	8,4	1,3	2,9	1,3	53,6
Hurtado Asociados Cia. Ltda.	380.570	149.163	1.251.669	80.341	53.177	6,4	14,0	23,0	2,5	39,2
Industria Jabonera La Jirafa S.A.	13.418.096	2.432.087	32.367.777	3.000.650	1.686.458	9,3	12,6	15,4	5,1	18,1
Industrias Biggest S.A.	2.139.156	1.014.486	2.666.319	356.046	174.723	13,4	8,2	15,5	1,4	47,4
Industrias Bisonte S.A.	7.561.352	5.127.433	16.470.942	1.834.106	282.048	11,1	3,7	11,6	1,4	67,8
Industrias Corps S.A.S	666.311	388.722	1.743.767	143.935	73.104	8,3	11,0	26,3	2,6	58,3
Industrias Jocali Ltda.	5.583.975	3.535.668	5.540.287	103.828	265.082	1,9	4,7	12,9	1,8	63,3
Industrias Jumbo S.A.	3.824.184	3.574.016	3.899.978	-256.227	2.716	-6,6	0,1	1,1	0,8	93,5
Jabonería La Increíble Ltda.	355.231	104.069	610.040	31.032	16.288	5,1	4,6	6,5	3,4	29,3
Jabonería Reno Ltda.	426.658	168.286	590.579	30.980	19.109	5,2	4,5	7,4	1,4	39,4
Jabones El Tigre y Roca S.A.	5.649.319	1.784.013	12.551.083	974.483	656.998	7,8	11,6	17,0	1,9	31,6
Jabones Integrales S.A.	2.101.871	1.116.877	2.510.340	43.190	53.179	1,7	2,5	5,4	1,8	53,1
Laboratorio de Cosméticos Shilher Ltda.	802.429	315.189	663.379	41.116	2.143	6,2	0,3	0,4	1,8	39,3
Laboratorio de Cosméticos Zande Ltda.	388.005	109.759	794.912	69.699	20.573	8,8	5,3	7,4	3,5	28,3
Laboratorios Biologic Ltda.	1.362.234	683.794	1.363.954	78.006	-13.673	5,7	-1,0	-2,0	1,0	50,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorios Cerro S.A.	7.523.454	1.259.414	7.992.556	1.432.799	301.649	17,9	4,0	4,8	3,3	16,7
Laboratorios Cofarma S.A.	14.542.434	9.864.656	27.120.564	2.600.944	422.385	9,6	2,9	9,0	2,3	67,8
Laboratorios de Cosméticos Vogue S.A.	28.905.046	14.170.016	43.085.302	4.555.857	2.745.773	10,6	9,5	18,6	1,6	49,0
Laboratorios Diaquímicos S.A.	2.235.473	1.584.600	3.615.036	497.337	-39.515	13,8	-1,8	-6,1	1,9	70,9
Laboratorios Ghem de Colombia Ltda.	4.881.068	2.323.235	2.959.669	-50.660	-201.065	-1,7	-4,1	-7,9	4,0	47,6
Laboratorios Luzette de Colombia S.A.	2.566.444	1.069.196	4.180.679	909.270	486.558	21,7	19,0	32,5	2,9	41,7
Laboratorios Recamier Ltda.	68.100.117	49.150.728	85.010.094	13.387.547	512.099	15,7	0,8	2,7	1,4	72,2
Laboratorios Retz de Colombia S.A.	37.852.957	18.464.233	48.092.136	3.966.832	2.076.116	8,2	5,5	10,7	2,0	48,8
Laboratorios Ross D Elen Ltda.	2.391.238	1.294.912	4.711.814	514.064	111.530	10,9	4,7	10,2	1,5	54,2
Laboratorios Smart S.A. En acuerdo de reestructuración.	17.796.264	10.302.438	22.857.879	2.873.021	1.300.816	12,6	7,3	17,4	2,8	57,9
Laboratorios Spai-Sons Ltda.	48.172.219	17.316.309	29.572.919	3.890.641	640.589	13,2	1,3	2,1	1,2	35,9
Laura Cosméticos Ltda.	1.130.480	564.175	1.067.507	37.124	57.151	3,5	5,1	10,1	1,6	49,9
Maceofar Cia. Ltda.	577.004	158.356	1.019.919	116.274	67.962	11,4	11,8	16,2	3,4	27,4
Mantenimiento y Asistencia Técnica en Química Ltda.	406.059	79.382	726.572	64.916	33.809	8,9	8,3	10,3	4,5	19,5
Manufatura y Asesoría Productiva en Química Ltda.	508.254	163.616	448.772	24.079	7.670	5,4	1,5	2,2	2,1	32,2
Marchen S.A.	29.803.874	22.029.190	40.049.626	5.532.251	1.287.705	13,8	4,3	16,6	1,1	73,9
Mercantil de Belleza S.A.	18.207.275	9.561.651	10.605.667	-534.823	-2.537.416	-5,0	-13,9	-29,3	0,9	52,5
Naturese Ltda.	222.413	75.151	269.001	9.608	2.685	3,6	1,2	1,8	2,8	33,8
Perfumeria Lemaitre S.A.	6.293.991	2.426.167	3.499.876	478.722	191.349	13,7	3,0	4,9	2,2	38,5
Preparaciones de Belleza S.A.	127.521.403	35.442.178	126.416.669	5.433.111	8.204.999	4,3	6,4	8,9	4,3	27,8
Procter & Gamble Colombia Ltda.	321.661.679	127.060.864	691.831.680	68.920.731	8.916.973	10,0	2,8	4,6	2,3	39,5
Procter & Gamble Industrial Colombia Ltda.	170.711.997	15.864.162	40.121.736	6.244.831	5.228.271	15,6	3,1	3,4	1,1	9,3
Productora y Comercializadora de Productos Químicos para Mantenimiento	461.316	166.791	595.932	72.485	30.419	12,2	6,6	10,3	1,5	36,2
Productos de Belleza Ana María Ltda.	5.085.547	3.067.946	8.318.171	1.210.334	504.836	14,6	9,9	25,0	1,6	60,3
Productos Floresta Ltda. Propicol	2.314.213	2.015.927	4.986.023	343.605	62.826	6,9	2,7	21,1	0,9	87,1
Productos Perfex Ltda.	2.208.230	1.024.922	1.730.420	142.903	7.033	8,3	0,3	0,6	0,9	46,4
Productos Sortario Ltda.	2.473.646	2.175.198	1.755.494	-31.364	-52.081	-1,8	-2,1	-17,5	1,0	87,9
Profrance E.U.	13.405.378	5.170.612	17.516.756	3.076.470	1.251.257	17,6	9,3	15,2	2,1	38,6
R+V Productora de Jabones S.A.	4.283.775	985.306	3.170.810	-29.825	-66.020	-0,9	-1,5	-2,0	4,8	23,0
Reckitt Benckiser Colombia S.A.	70.511.021	30.627.748	124.757.738	17.139.634	9.781.893	13,7	13,9	24,5	1,4	43,4
Tecnodean de Colombia Ltda.	3.290.878	1.088.777	2.506.293	440.557	278.198	17,6	8,5	12,6	3,3	33,1
Tritón Internacional Ltda.	847.255	770.506	599.222	-132.067	-155.132	-22,0	-18,3	-202,1	0,6	90,9
Yanbal de Colombia S.A.	236.242.159	162.760.572	441.514.683	41.681.643	35.605.364	9,4	15,1	48,5	1,1	68,9
Yquire Ltda.	1.771.321	1.205.180	2.302.570	-22.311	-156.781	-1,0	-8,9	-27,7	0,7	68,0

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

Objetos de barro, loza y porcelana

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de objetos de barro, loza y porcelana, 2007 (%)

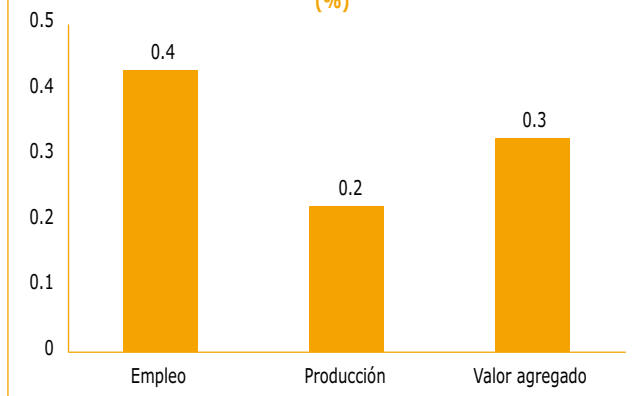


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: el sector de objetos de barro, loza y porcelana es el sector más pequeño en la industria colombiana en lo que respecta a producción, empleo y valor agregado. Según datos a 2007, su producción y su valor agregado fueron de \$309.000 millones y \$200.000 millones, respectivamente, lo cual representa el 0.2% y el 0.3% de los totales industriales. En materia de generación de empleo, este sector contribuyó con 2.740 trabajadores ocupados en siete establecimientos, representando apenas el 0.4% del total del personal empleado en la industria.

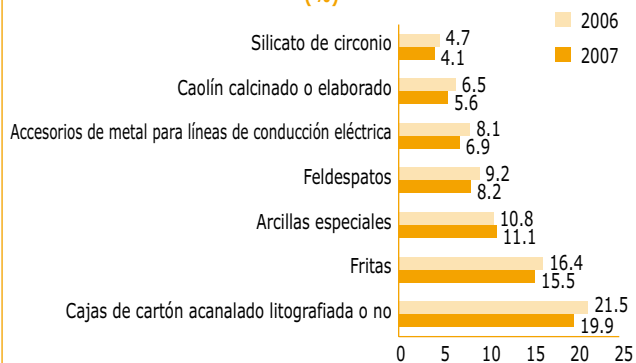
Materias primas: según información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2007, las cajas de cartón acanalado litografiadas o sin litografiar fueron la materia prima con mayor incidencia en los costos por este concepto, con una participación del 19.9% dentro del total de in-

Participación porcentual del sector de objetos de barro, loza y porcelana dentro del total industrial, 2007 (%)



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

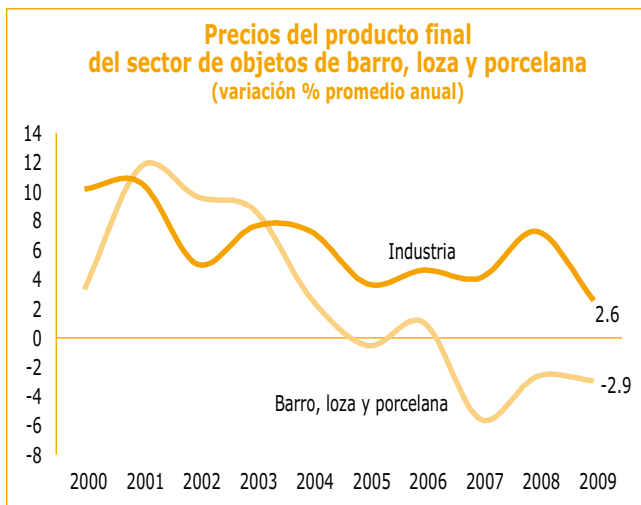
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de objetos de barro, loza y porcelana (%)



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

sumos consumidos. Las fritas representaron el 15.5% del total, mientras que las arcillas especiales y los feldspatos tuvieron participaciones del 11.1% y el 8.2%, respectivamente, del total. Otras materias primas importantes dentro del proceso de fabricación de estos productos incluyeron los accesorios de metal para líneas de conducción eléctrica, el caolín calcinado o elaborado y el silicato de circonio, los cuales sumados contribuyeron con el 16.7% del total de insumos consumidos durante el año.

Precios: entre 2000 y 2009, los precios del sector de objetos de barro, loza y porcelana experimentaron un crecimiento geométrico anual promedio del 2.3%, lo cual es más de tres y medio puntos porcentuales inferior a lo registrado para el total de la industria durante el mismo período (5.8%). En términos generales, los precios del sector muestran contracciones desde 2007, aunque éstas tendieron a moderarse. De esta forma, durante 2009, la variación observada fue del -2.9% anual, ligeramente inferior al -2.6% de 2008, pero por encima de la contracción del -5.6% anual registrada en 2007.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: entre 2000 y 2004, el grado de apertura exportadora del sector mostró una tendencia creciente, que pareció moderarse en 2005 y 2006. Para 2007, se esperaba que el porcentaje de producción que se va a los mercados internacionales se mantuviera alrededor del 51%-52%, después de los recálculos del Dane. En cuanto al porcentaje de materia prima importada, este fluctuó alrededor del 30% entre 2000 y 2006, cifra que se esperaba fuera similar en 2007. Consecuentemente, el índice de

sensibilidad a las condiciones externas debería acercarse al 0.12 que fue el promedio en los pasados años.

Relaciones de costo: en 2007, el consumo de materias primas representó tan sólo el 17.6% del valor de las ventas del sector de objetos de barro, loza y porcelana, lo que convirtió al sector en el que le asigna un menor porcentaje de sus ventas a este rubro dentro de la muestra de la EAM. Consistentemente, el valor registrado para este indicador está bastante por debajo del observado para el total de la industria para el mismo año (48%). En contraste, los costos laborales se llevaron el 54.2% del total de los ingresos por ventas durante 2007, mientras que en el total industrial este valor es cercano al 19%. La participación de los costos laborales en los ingresos por ventas del sector en 2007 es sustancialmente superior al 18.7% observado durante 2006. Finalmente, en materia de energía eléctrica, se tiene que las compras de este sector equivalieron al 2.2% del total de los ingresos por ventas, por debajo del 2.9% registrado para el total industrial.

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el costo laboral por trabajador ascendió a \$21.6 millones. Aunque este monto no es muy alto frente a los demás sectores industriales, los costos laborales como proporción del ingreso por ventas fueron los más elevados de la muestra, alcanzando un 54.8%, 36.5 puntos porcentuales por encima del indicador calculado para el total de la industria (18.3%). De la misma forma, el costo unitario laboral (es decir, el porcentaje del total producido que representan los costos laborales) es el más alto de la muestra (19.2% frente al 10.1% del total industrial). Esta situación afecta el indicador de competitividad del costo laboral, pues cada \$1.000 pesos gastados en salarios y prestaciones generaron \$3.300 de valor agregado, muy por debajo de los \$5.200 registrados para la industria en general. La productividad laboral, medida como el valor agregado generado por cada trabajador, fue en 2007 de un poco más de \$74 millones, cifra también inferior a la correspondiente para el agregado industrial, que fue de más de \$120 millones. Asimismo, el sector presenta uno de los índices de temporalidad más altos entre los sectores analizados, donde por cada trabajador temporal hay 6.3 permanentes, frente a una cifra de 2.0 para el total de la industria.

Por otra parte, la eficiencia en procesos y el contenido de valor agregado en la producción del sector, si bien han tendido a reducirse entre 2000 y 2007, todavía tienen al sector como el cuarto con mejores niveles entre los analizados. Los valores registrados para estos indicadores en 2007 (184.2% y 64.8%, respectivamente), sólo son superados por los sectores de bebidas, farmacéuticos y medicamentos, y cemento, cal y yeso.

Indicadores de estructura sectorial del sector de objetos de barro, loza y porcelana

	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	3.3	48.220	27.2	8.2	68.564	267.7	72.8
2001	3.2	51.364	23.6	9.3	71.967	204.4	67.2
2002	3.8	65.941	19.7	7.8	78.984	242.1	70.8
2003	3.7	69.646	18.1	9.1	94.168	223.9	69.1
2004	3.7	70.663	17.0	8.4	78.906	201.3	66.8
2005	3.7	73.700	18.3	9.3	94.195	181.9	64.5
2006	3.8	76.677	17.3	7.2	90.317	183.9	64.8
2007	3.4	74.155	19.2	6.3	96.002	184.2	64.8
Promedio	3.6	66.296	20.0	8.2	84.138	211.2	67.6

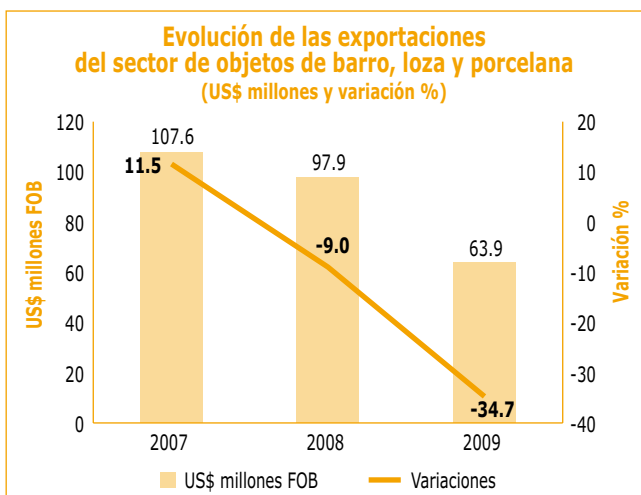
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	16.5	29.9	3.0	27.6	35.0	0.1
2001	20.7	24.7	3.0	21.5	39.8	0.1
2002	18.4	20.9	2.6	32.1	46.5	0.1
2003	19.8	19.1	2.8	33.1	48.2	0.1
2004	21.7	17.7	3.1	28.0	53.3	0.1
2005	21.4	19.1	3.2	29.3	51.3	0.1
2006	21.8	18.7	3.1	37.9	51.8	0.1
2007	17.6	54.2	2.2	N.D.	N.D.	N.D.
Promedio	19.7	25.5	2.9	29.9	46.6	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

Comercio exterior

Exportaciones: las exportaciones del sector de objetos de barro, loza y porcelana cerraron el año 2009 en US\$63.9 millones, una contracción del 34.7% anual respecto a la cifra obser-

vada el año anterior. Así, las ventas al exterior de este sector completan dos años con variaciones negativas, aunque la tendencia descendente viene desde 2006. De acuerdo con las cifras



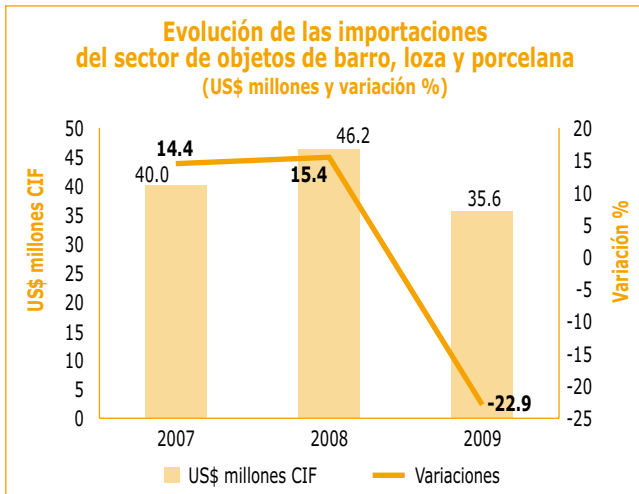
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



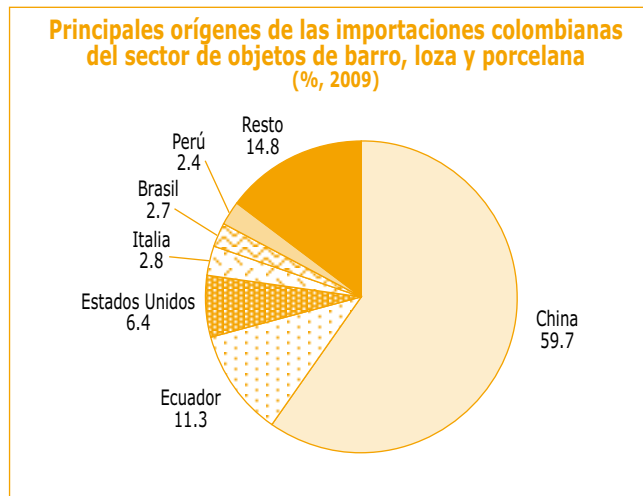
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de 2009, Estados Unidos es el principal receptor de las exportaciones del sector, participando con el 31.8% del total. Le sigue Venezuela con el 23.9%, y de ahí en adelante países como México, Ecuador, Perú y Chile, que no superan el 7% del total.

Importaciones: en los últimos años, las importaciones de productos pertenecientes al sector de objetos de barro,



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

loza y porcelana fueron bastante dinámicas, tanto así que crecieron un máximo del 39% en 2005. Sin embargo, el panorama fue muy diferente en 2009, pues las importaciones se contrajeron un 22.9%. De hecho, el total comprado en el exterior por el sector fue de US\$35.6 millones, cuando un año atrás había sido de US\$46.2 millones. Cerca del 60% de estas importaciones provino de China, mientras que Ecuador fue el origen del 11.3%. Otros países que le vendieron a Colombia durante 2009 fueron Estados Unidos (6.4%), Italia (2.8%), Brasil (2.7%) y Perú (2.4%).

Situación financiera

En 2009, las empresas del sector registraron un empeoramiento en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional fue el que menos disminuyó, pasando del 4.7% en 2008 al 4.4% en 2009. Por su parte, el margen de utilidad neta y la rentabilidad del activo pasaron del 1.5% y el 1.6% en 2008 a valores de apenas un 0.3% cada uno en 2009. La rentabilidad del patrimonio se redujo del 3.2% al 0.5% durante el mismo período. Todos los indicadores estuvieron muy por debajo de los valores registrados para el promedio industrial durante 2009.

Los indicadores de liquidez muestran cierta estabilidad entre las empresas del sector. La razón corriente se mantuvo en 1.3 veces en 2009, y el capital de trabajo como proporción de los activos subió apenas un punto porcentual entre 2008 y 2009. La rotación de cuentas por cobrar se redujo levemente, al igual que la rotación de cuentas por pagar, aunque se encuentran muy en línea con lo observado para el promedio industrial.

Los indicadores de endeudamiento muestran una mejoría entre 2008 y 2009, siendo todavía muy superiores al conjunto de la industria. La razón de endeudamiento pasó del 49.8% al 41.9%, lo cual significa una reducción de casi 8 puntos porcentuales en la financiación de activos del sector con recursos externos. El apalancamiento financiero y la deuda neta también disminuyeron, cayendo 3.9 y 3.6 puntos porcentuales, respectivamente.

Indicadores financieros del sector de objetos de barro, loza y porcelana

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.7	4.4	8.4
Margen de utilidad neta (%)	1.5	0.3	6.4
Rentabilidad del activo (%)	1.6	0.3	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.2	0.5	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.0	0.9	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	63.7	57.9	53.9
Rotación CxP (días)	50.1	42.0	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	21.0	22.0	30.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	49.8	41.9	36.0
Apalancamiento financiero (%)	25.4	21.5	13.9
Deuda neta (%)	24.8	21.2	13.7

Para este sector se contó con información financiera de 9 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.

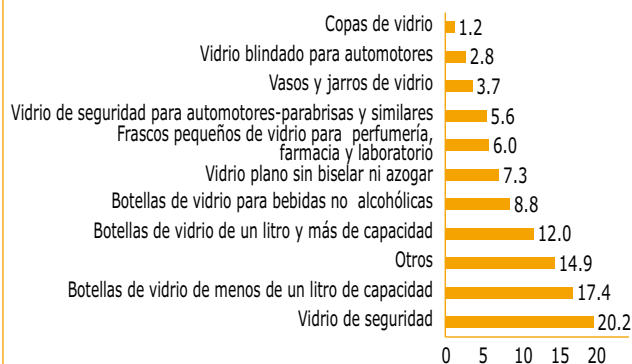
Resultados financieros del sector de objetos de barro, loza y porcelana 2009 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Alfagres S.A.	391.575.355	156.329.575	327.922.613	12.691.349	2.146.343	3.9	0.5	0.9	1.2	39.9
Cerámica Andina Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	13.673.799	6.913.860	7.949.535	238.425	-341.484	3.0	-2.5	-5.1	1.3	50.6
Gráficos Flexibles Ltda.	2.015.498	1.629.283	4.802.910	500.706	267.093	10.4	13.3	69.2	0.5	80.8
Industrias Decorativas del Caribe Ltda.	1.811.744	830.579	1.015.304	26.496	77.912	2.6	4.3	7.9	2.0	45.8
Ladrillera Barranquilla Ltda.	6.675.212	2.142.322	6.517.346	315.254	170.722	4.8	2.6	3.8	1.4	32.1
Ladrillera Versalles de Ramírez Hermanos Ltda.	2.152.733	1.128.422	3.231.891	294.672	108.833	9.1	5.1	10.6	1.0	52.4
Locería Colombiana S.A.	88.622.611	40.531.913	94.992.361	5.733.205	-552.790	6.0	-0.6	-1.1	2.1	45.7
Productora Colombiana de Abrasivos Técnicos	1.028.693	885.140	1.316.664	-69.735	-184.035	-5.3	-17.9	-128.2	0.8	86.0
Senco Colombiana S.A.	8.989.403	6.145.927	8.186.832	269.439	-162.748	3.3	-1.8	-5.7	1.6	68.4

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

Vidrio y sus productos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vidrio y sus productos, (2007)
(%)

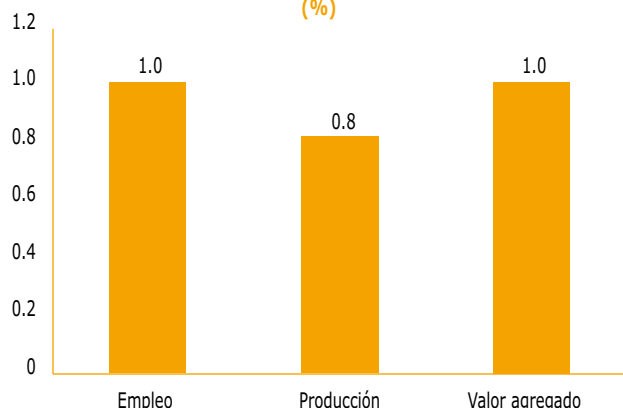


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: en términos nominales, durante 2007, la producción bruta del sector de vidrio y sus productos fue de \$1.2 billones, lo cual representó el 0.8% del total de la producción industrial durante el año. El valor agregado generado por los 63 establecimientos que constituyeron el sector ascendió a \$623.000 millones o el 1.0% del total industrial. En materia de empleo, el sector mantuvo ocupadas a 6.152 personas, el 1.0% del total de empleados de la industria manufacturera.

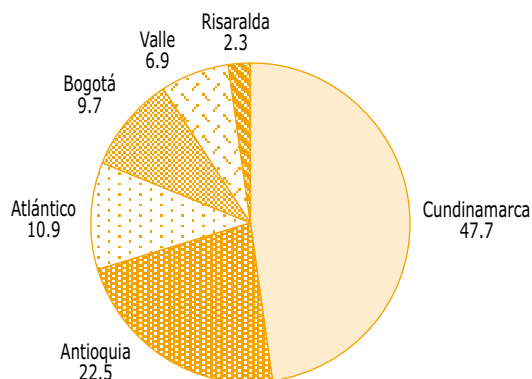
Concentración regional del valor agregado: durante 2007, el departamento que concentró la mayor cantidad de generación de valor agregado en el sector de vidrio y sus productos fue Cundinamarca, con un 47.7% del total. Antioquia aportó el 22.5% y le siguieron Atlántico y Bogotá, con participaciones del 10.9% y el 9.7%, respectivamente. Valle del Cauca y Risaralda aportaron en conjunto el 9.1% restante.

Participación porcentual del sector de vidrio y sus productos dentro del total industrial, 2007
(%)



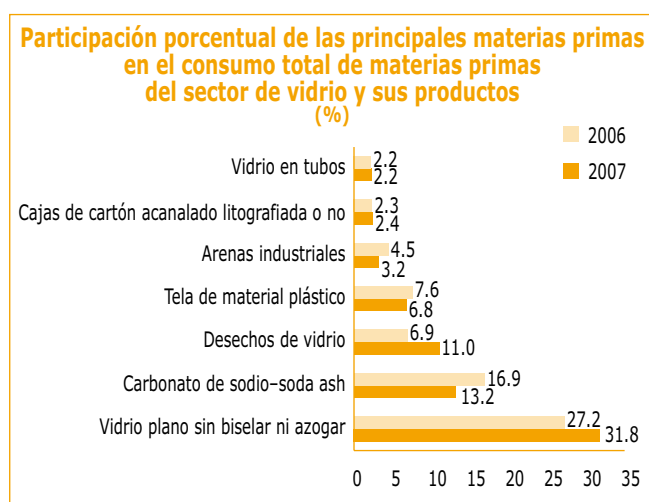
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de vidrio y sus productos
(%)



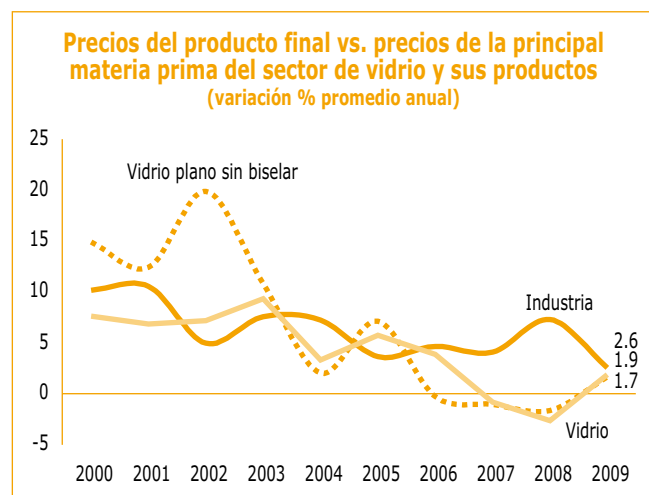
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Materias primas: el insumo con mayor incidencia dentro del valor consumido durante 2007 fue el vidrio plano sin biselar ni azogar, con una participación del 31.8%. Le siguieron el carbonato de sodio-soda ash y los desechos de vidrio, los cuales aportaron el 13.2% y el 11.0% del total, respectivamente. Las telas de materiales plásticos representaron el 6.8% del consumo total en materias primas durante el año, mientras que las arenas industriales, las cajas de cartón acanalado litografiado o sin litografiar y el vidrio en tubos no superaron una participación del 3.5%. Es importante resaltar que en 2007, el 27.0% de los insumos utilizados en la producción del sector fue de origen extranjero.



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

Precios: los precios del principal insumo del sector, el vidrio plano sin biselar, repuntaron durante 2009, después de tres años de contracciones. De esta forma, la variación



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

calculada de los precios de este insumo fue del 1.7% promedio anual, cuando un año atrás había sido del -1.6%. Debido al incremento en los precios de la principal materia prima, los precios de los productos del sector también se incrementaron, terminando 2009 con un crecimiento promedio anual del 1.9%. Éste está ligeramente por debajo del 2.6% promedio anual registrado por los precios del total de la industria, aunque si bien éstos vienen disminuyendo, la tendencia de los precios del sector es al alza.

Variables externas: el sector de vidrio y sus productos está relativamente integrado a los mercados internacionales. En 2007, las exportaciones de este sector representaron el 28.8% de su producción, cifra muy superior al 13.7% que exportó la industria en su conjunto. De la misma manera, el sector de vidrio importa una cantidad considerable de la materia prima que consume, pues durante el año compró en los mercados internacionales el 27.0% del valor de los insumos utilizados en la producción. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif señala que durante 2007, el sector gastó apenas US\$0.3 en materia prima importada por cada dólar que recibió como pago por la exportación de sus productos. Esto implica que, comparativamente con otros sectores de la muestra, éste es poco sensible a la devaluación y los cambios en los precios internacionales de los insumos, pues dichas variables afectan el valor de las materias primas importadas menos de los que afectan los ingresos por exportaciones.

Relaciones de costo: el costo de las materias primas consumidas por el sector representó el 32.4% del valor de sus ventas en 2007, cifra inferior a la calculada para la industria en su conjunto (48.0%). Por su parte, el costo laboral como porcentaje de las ventas del sector está apenas por encima del calculado para el total de la industria (15.2%), siendo del 17.9%. Finalmente, la energía eléctrica comprada fue equivalente al 13.6% de las ventas, un incremento sustancial en 2007 frente a lo observado el año anterior (4.2%). Esto hizo que el sector se pusiera en el primer lugar en cuanto a costos de energía eléctrica, muy por encima del total de la industria, que gastó el 2.9% de sus ingresos por ventas en este concepto.

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el costo laboral por trabajador en el sector de vidrio y sus productos ascendió a \$27.1 millones. Por su parte, los costos laborales unitarios, que corresponden al valor de los salarios y prestaciones pagados por el sector como porcentaje del valor total de su producción, fueron del 14.6%, por encima del 10.1% registrado por el total de la industria. Esto afecta el indicador de competitividad del costo laboral del sector, pues cada \$1.000 invertidos en

Indicadores de estructura sectorial del sector de vidrio 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	4.8	97.201	17.0	3.5	277.957	141.8	58.6
2001	5.2	101.849	14.4	2.9	249.456	140.3	58.4
2002	4.8	98.544	13.6	2.2	265.145	117.2	54.0
2003	4.6	93.801	12.6	2.0	247.473	106.7	51.6
2004	3.7	77.181	13.9	1.8	221.759	87.8	46.8
2005	4.1	95.097	12.6	1.8	227.031	101.5	50.4
2006	4.0	92.142	12.6	1.6	218.948	98.3	49.6
2007	3.8	102.522	14.6	1.5	222.522	119.5	54.4
Promedio	4.4	94.792	13.9	2.1	241.286	114.1	53.0

	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	25.6	17.5	3.5	51.0	24.7	0.5
2001	26.2	15.6	3.5	51.2	23.4	0.5
2002	28.9	14.7	4.1	56.0	31.0	0.5
2003	27.9	13.3	4.1	59.0	33.0	0.5
2004	30.4	14.1	4.6	30.8	25.0	0.4
2005	29.0	13.8	4.8	46.1	20.2	0.6
2006	31.2	13.0	4.2	33.8	33.7	0.3
2007	32.4	17.9	13.6	27.0	28.8	0.3
Promedio	29.0	15.0	5.3	44.4	27.5	0.4

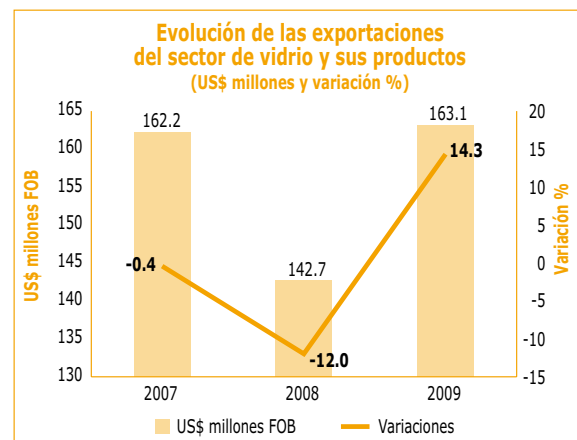
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

salarios y prestaciones generaron \$3.800 de valor agregado, frente a una cifra de \$5.200 en la industria. A pesar de ello, el indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado generado por cada trabajador en el sector, ascendió a casi \$103 millones, cercano al del total de la industria, el cual se ubicó en \$120.2 millones. Cabe destacar que, entre 2000 y 2007, la relación de empleo permanente a temporal se redujo sustancialmente. Para el año 2000, por cada empleado del sector que tuviese una vinculación temporal había 3.5 trabajadores con vinculación permanente, mientras que en 2007, esta relación pasó a ser de 1 a 1.5. Por otra parte, los indicadores de intensidad de capital, eficiencia en procesos y contenido de valor agregado fueron durante 2007 superiores a los totales de la industria.

Comercio exterior

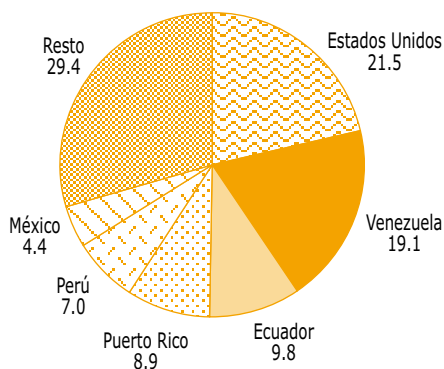
Exportaciones: en 2009, las exportaciones del sector de vidrio y sus productos se recuperaron espectacularmente, pues pasaron de contraerse un 12% en 2008 a crecer un 14.3% al año siguiente. De esta forma, el total

exportado fue de US\$163.1 millones, levemente superior al valor registrado en 2007 (US\$162.2 millones). En cuanto a los principales destinos de las ventas al exterior del sector, Estados Unidos lleva la delantera con un 21.5% de participación, seguido muy de cerca por Venezuela, que compra el 19.1% del total exportado. Ecuador, Puerto Rico y Perú tienen participaciones del 9.8%, el 8.9% y el



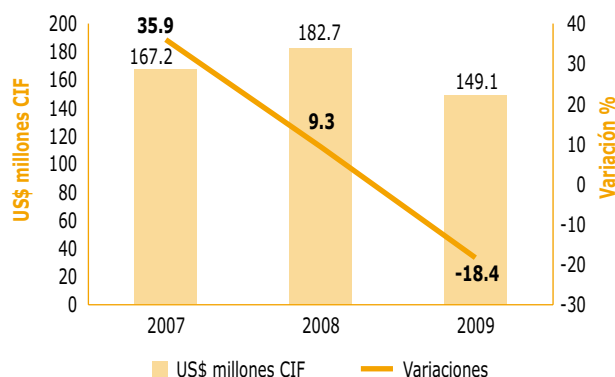
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de vidrio y sus productos
(%, 2009)



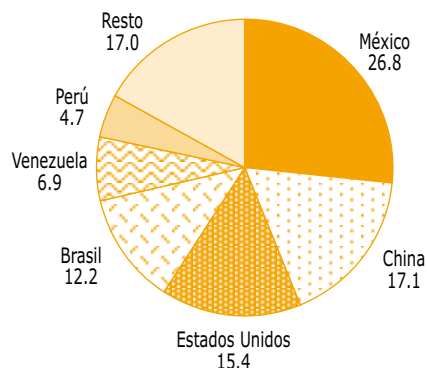
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de vidrio y sus productos
(%, 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

7.0%, respectivamente, mientras que México representa el 4.4% del total.

Importaciones: durante 2009, las importaciones del sector profundizaron la tendencia descendente que se observaba desde el año anterior. Así, las compras al exterior sumaron US\$149.1 millones, lo cual implica una contracción del 18.4% respecto a lo registrado en 2008. El principal origen de las importaciones colombianas en el sector de vidrio y sus productos es México, país que representa el 26.8% del total. Le sigue China, que incrementó su participación durante 2009 a un 17.1%. Estados Unidos bajó un puesto, con una participación del 15.5%, seguido por Brasil con el 12.2%, Venezuela (6.9%) y Perú (4.7%).

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de vidrio y sus productos muestran que éste tiene una relación moderada con los mercados externos, que ha tendido a incrementarse en el último año. Según los datos a 2009, la Tasa de Penetración de Importaciones indica que las compras al exterior representaron el 40.8% del consumo interno aparente. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 42.8% de la producción nacional fue vendida al exterior durante el año. Finalmente, según la Balanza Comercial Relativa, el valor de las exportaciones es levemente superior al de las importaciones.

Indicadores de desempeño comercial del sector de vidrio y sus productos

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	35.7	34.5	40.8
Tasa de Apertura Exportadora (1)	35.1	30.0	42.8
Balanza Comercial Relativa (2)	0.1	0.0	0.1

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.

Situación financiera

Durante 2009 la rentabilidad de las empresas del sector de vidrio y sus productos se redujo drásticamente, quedando por debajo de los valores calculados para el promedio

industrial. De esta forma, el margen operacional pasó del 13.4% en 2008 al 5.6% un año después, y el margen de utilidad neta cayó casi 6 puntos porcentuales. La rentabilidad del activo se redujo en más de 4 puntos porcentuales, quedando en el 3.5%, mientras que la rentabilidad del patrimonio pasó del 11.2% al 4.9% en el lapso de un año.

En cuanto a la eficiencia de las empresas, los indicadores se mantuvieron estables, siendo los ingresos operacionales 0.7 veces los activos y 1.4 veces el costo de ventas. Ambos valores idénticos a los registrados para el promedio de la industria.

Los indicadores de liquidez registraron ligeras desmejoras durante 2009, aunque se mantenían por encima del promedio industrial. El capital de trabajo como proporción de los activos se redujo del 43.8% en 2008 al 38.6% un año después, mientras que la razón corriente pasó de 1.8 veces a 1.6 veces.

Finalmente, el endeudamiento del sector se mantuvo relativamente estable, si bien la razón de endeudamiento cayó 40 puntos básicos. Todos los indicadores se ubican por debajo de los calculados para el promedio de la industria.

Indicadores financieros del sector de vidrio y sus productos

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	13.4	5.6	8.4
Margen de utilidad neta (%)	10.7	4.8	6.4
Rentabilidad del activo (%)	7.9	3.5	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	11.2	4.9	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.7	0.7	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.5	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	63.7	61.0	53.9
Rotación CxP (días)	65.1	58.2	46.3
Capital de trabajo / Activo (%)	43.8	38.6	30.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	30.0	29.6	36.1
Apalancamiento financiero (%)	7.5	7.5	14.0
Deuda neta (%)	7.5	7.4	13.8

Para este sector se contó con información financiera de 20 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.

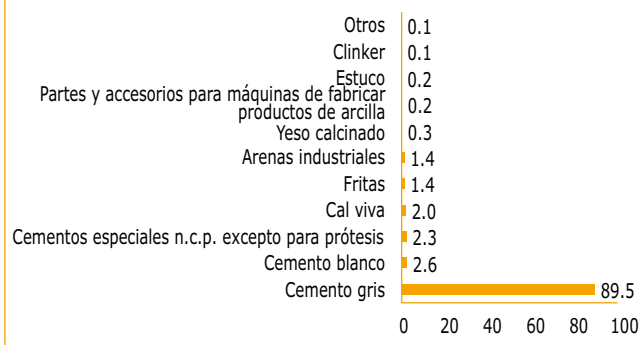
Resultados financieros del sector de vidrio y sus productos 2009 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
AGP de Colombia S.A.	28.101.989	16.922.801	37.854.524	1.010.403	425.771	2.7	1.5	3.8	1.1	60.2
Arquicentro del Prado S.A.	8.937.514	3.761.794	7.811.730	270.454	84.398	3.5	0.9	1.6	3.8	42.1
En acuerdo de reestructuración.	815.123.581	175.879.380	480.803.092	2.450.990	26.943.379	0.5	3.3	4.2	2.1	21.6
Cristalería Peldar S.A.	1.111.975	453.090	1.288.359	467.750	343.885	36.3	30.9	52.2	1.6	40.7
Cristales y Vidrios Templados Ltda.	153.534.466	25.509.756	115.095.135	24.246.015	15.411.463	21.1	10.0	12.0	4.1	16.6
Cristar S.A.S.	12.807.651	7.739.563	4.757.729	1.433.847	2.167.937	30.1	16.9	42.8	0.3	60.4
Fábrica de Vidrios Templados Vidrial Temp Ltda.	81.036.794	9.957.114	50.358.953	4.631.598	2.494.083	9.2	3.1	3.5	2.5	12.3
Fiberglass Colombia S.A.	3.714.151	2.738.476	1.815.737	-110.319	135.820	-6.1	3.7	13.9	0.5	73.7
Glassfarma Tech S.A.	17.478.929	12.842.242	6.617.584	116.450	352.650	1.8	2.0	7.6	1.0	73.5
Industria Colombiana de Vidrio Ltda.	6.385.861	4.345.618	2.824.950	534.730	51.224	18.9	0.8	2.5	1.4	68.1
Productora Nacional de Vidrio Templado Ltda.	60.290.680	35.473.354	67.561.229	-1.244.628	-4.262.062	-1.8	-7.1	-17.2	1.0	58.8
Saint Gobain Sekurit Colombia S.A.	27.172.036	2.586.673	15.333.174	1.817.759	2.274.944	11.9	8.4	9.3	4.6	9.5
Schott Envases Farmacéuticos S.A.	1.201.090	551.673	1.395.552	38.811	19.438	2.8	1.6	3.0	2.1	45.9
Seblco Ltda.	162.448.891	90.203.006	185.060.857	15.464.871	3.882.613	8.4	2.4	5.4	1.0	55.5
Suministros de Colombia S.A.	165.865.531	63.419.473	107.512.447	11.194.987	4.510.572	10.4	2.7	4.4	1.0	38.2
Tecnoglass S.A.	7.413.294	3.806.548	10.587.611	785.875	-74.403	7.4	-1.0	-2.1	1.2	51.3
Vidriera de Caldas S.A.	1.710.382	1.065.904	1.756.526	12.339	-74.708	0.7	-4.4	-11.6	0.9	62.3
Vidrio de Seguridad Colombiana Ltda. Tempse Ltda.	13.455.951	3.430.638	9.883.306	1.415.523	793.202	14.3	5.9	7.9	2.0	25.5
Vidrios de Seguridad S.A.	7.598.327	3.921.723	17.332.642	1.470.021	642.883	8.5	8.5	17.5	1.5	51.6
Vidrios Templados y Laminados de Santander S.A.	76.849.142	25.160.027	55.173.941	525.855	957.643	1.0	1.2	1.9	2.1	32.7
Vitro Colombia S.A.										

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

Cemento, cal y yeso

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cemento, cal y yeso, 2007 (%)

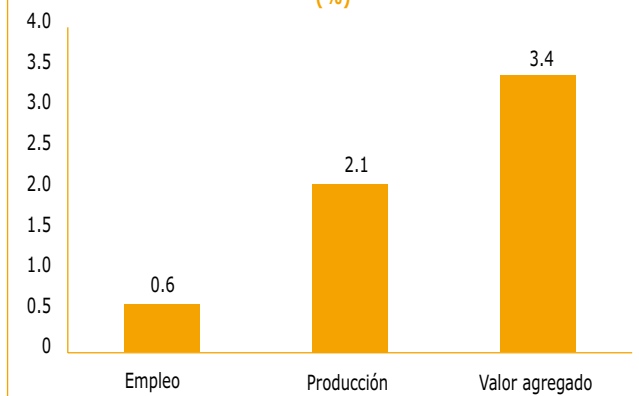


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: durante 2007, el sector de cemento, cal y yeso empleó a un total de 3.727 trabajadores en 28 establecimientos, lo cual representa apenas el 0.6% del total de la industria y lo convierte en el tercer sector con menor cantidad de empleados, después de barro, loza y porcelana y pinturas, barnices y lacas. El total producido durante el año fue de \$2.9 billones, es decir, un 2.1% del total producido por la industria, mientras que el valor agregado generado alcanzó \$2.1 billones, un 3.4% del total industrial.

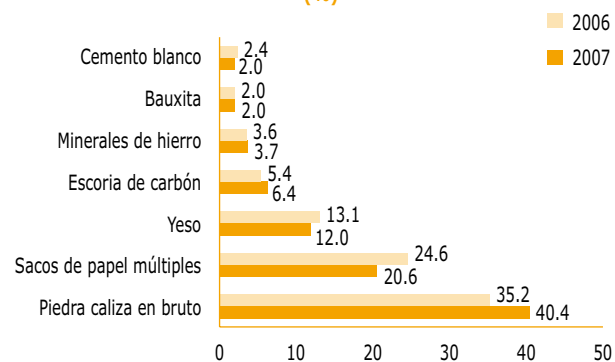
Materias primas: en 2007, el 73% del consumo de materias primas en el sector estuvo concentrado en tres insumos: la piedra caliza en bruto (40.4%), los sacos de papel múltiples (20.6%) y el yeso (12.0%). Otras materias primas importantes, como escoria de carbón, minerales de hierro,

Participación porcentual del sector de cemento, cal y yeso dentro del total industrial, 2007 (%)



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

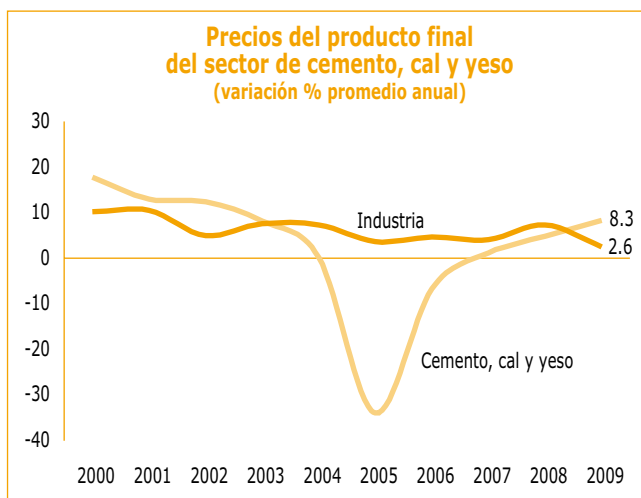
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de cemento, cal y yeso (%)



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

bauxita y cemento blanco, no superan una participación del 6.5%. Es de resaltar que solamente el 3% de las materias primas utilizadas durante el año por las empresas del sector debió ser comprado en el exterior.

Precios: la variación geométrica de los precios de este sector durante el período 2000-2009 es la más baja de la muestra (-0.26%), debido a la aguda caída del -33.9% registrada en 2005 durante el período de guerra de precios entre las cementeras. Sin embargo, para 2007 los precios ya habían alcanzado terreno positivo y en 2009 crecieron un 8.3% promedio anual. Este valor es superior al registrado por los precios de la industria durante el mismo año, que fue del 2.6% promedio anual.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: en 2007, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector de cemento, cal y yeso fue nulo, lo cual implica que comparativamente con otros sectores, la tasa de cambio y/o los movimientos en los precios internacionales de las materias primas no tuvieron efecto alguno sobre la competitividad y el desempeño del sector. Este resultado es consistente con el bajo porcentaje (0.1%) que representaron las exportaciones del sector sobre su producción durante el año, y el hecho de que éste compró prácticamente todos sus insumos domésticamente y sólo importó el 3%. Adicionalmente, es importante destacar que entre 2005 y 2007, el sector redujo en casi 20 puntos porcentuales la proporción que destina de su producción a los mercados internacionales.

Relaciones de costo: el costo de las materias primas consumidas durante el año fue equivalente al 19.8% de los ingresos por ventas, con lo cual el sector es el tercero

más barato de la industria en este sentido. Por su parte, los costos laborales representaron el 6.5% de los ingresos por ventas, el mínimo observado para los sectores industriales durante el año. Finalmente, la energía eléctrica comprada correspondió al 4.2% de las ventas, cifra que puede considerarse alta teniendo en cuenta que para el agregado industrial la relación fue del 2.9%.

Indicadores de estructura sectorial: las empresas vinculadas al sector productor de cemento, cal y yeso poseen excelentes indicadores de productividad y competitividad laboral, que se encuentran dentro de los tres primeros para las actividades seleccionadas en este estudio. En el caso del indicador de productividad laboral, cada trabajador generó \$548.2 millones en valor agregado, obteniendo el primer lugar de la muestra, frente a los \$120.2 millones generados por el total de la industria. En el caso del indicador de competitividad del costo laboral, por cada \$1.000 para cubrir los costos laborales, se generaron \$13.900 de valor agregado, más del doble del indicador del total de la industria (\$5.200), lo cual ubica a este sector en el segundo lugar en cuanto a este indicador. El costo laboral representó el 5.3% del valor de la producción, a pesar de que el costo laboral por empleado, \$40.9 millones, fue el más alto de la muestra. El índice de temporalidad se incrementó en 2007, puesto que el sector pasó de tener 3.3 empleados permanentes por cada temporal en 2006, a 7.2 trabajadores permanentes por cada temporal un año después. El sector ocupa el primer lugar en el indicador de intensidad de capital. Éste, que indica la cantidad de capital de un sector por cada uno de sus trabajadores permanentes, fue de \$1.099 millones, casi duplicando el valor del sector en el segundo puesto, azúcar, con \$596 millones. Así mismo, el sector se destaca en cuanto a la eficiencia en procesos (262.7%) y al contenido de valor agregado (72.4%), los cuales se encuentran muy por encima de las cifras registradas para el total industrial (91.2% y 43.8%, respectivamente).

Comercio exterior

Exportaciones: después de crecer a tasas mayores al 17% en 2007, las exportaciones de cemento, cal y yeso sufrieron una pronunciada caída en 2008, cuando se contrajeron un 26.3% anual. En 2009, los decrecimientos se mantuvieron alrededor del 26%, con lo que el total exportado sumó US\$74.7 millones. Estados Unidos fue, durante 2009, el principal comprador de los productos del sector, con una participación del 35.9% sobre el total de las ventas externas, perdiendo importancia frente al 56.6% del total registrado en 2008. Parte de la participación perdida de Es-

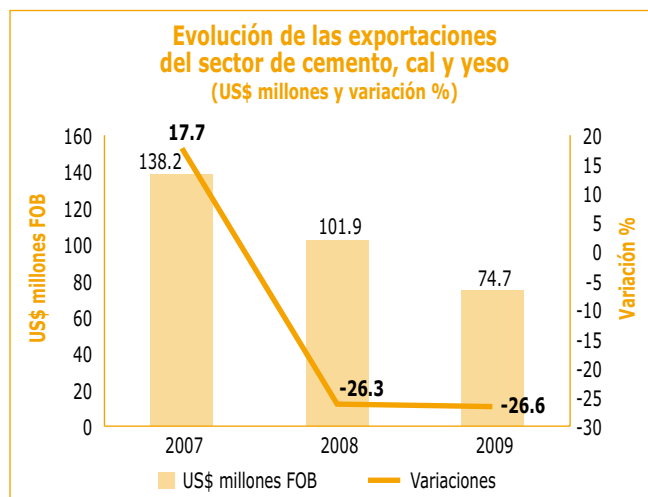
Indicadores de estructura sectorial del sector de cemento, cal y yeso

	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	12.1	269.572	7.2	4.8	708.632	248.7	71.3
2001	12.1	298.819	6.9	5.4	733.383	284.2	74.0
2002	12.9	320.645	6.1	4.6	735.335	311.0	75.7
2003	14.4	398.834	5.3	3.9	822.105	356.8	78.1
2004	13.9	368.742	4.9	3.0	819.268	263.2	72.5
2005	11.8	310.664	5.9	2.2	777.111	198.0	66.4
2006	10.4	440.903	6.8	3.3	1.119.126	237.4	70.4
2007	13.9	570.035	5.3	7.2	1.142.738	262.7	72.4
Promedio	12.7	372.277	6.0	4.3	857.212	270.3	72.6

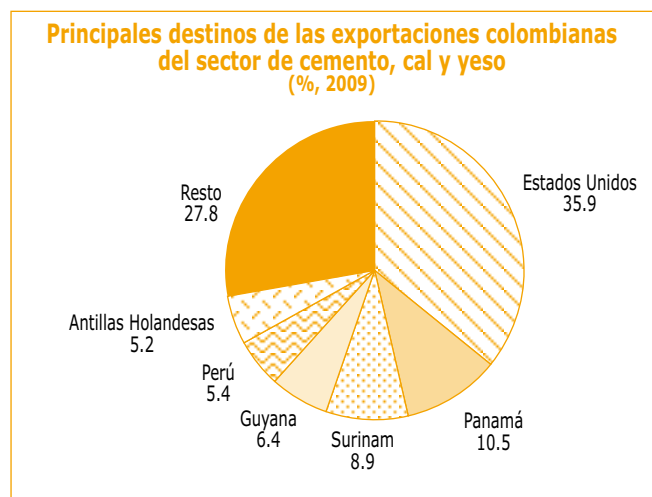
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	10.9	7.4	4.4	14.2	12.4	0.1
2001	9.5	7.0	3.7	19.5	14.0	0.1
2002	8.2	6.2	3.5	18.5	13.3	0.1
2003	7.8	5.4	3.1	23.0	20.6	0.1
2004	9.4	4.9	2.9	8.2	12.7	0.1
2005	12.0	6.0	3.6	2.8	19.3	0.0
2006	10.4	7.4	3.7	3.0	2.0	0.1
2007	19.8	6.5	4.2	3.0	0.1	0.0
Promedio	11.0	6.4	3.6	11.5	11.8	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



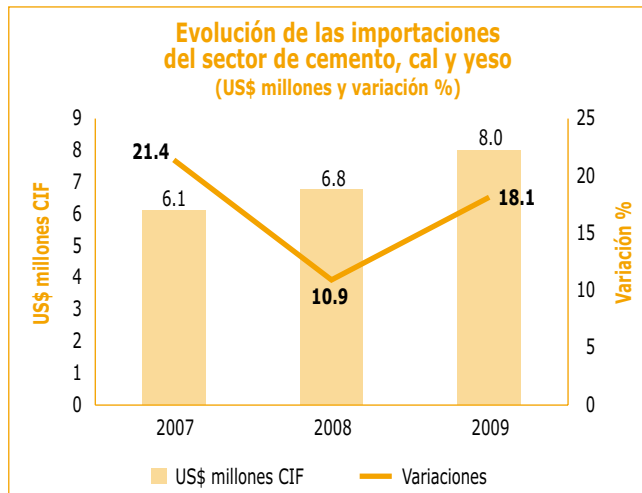
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



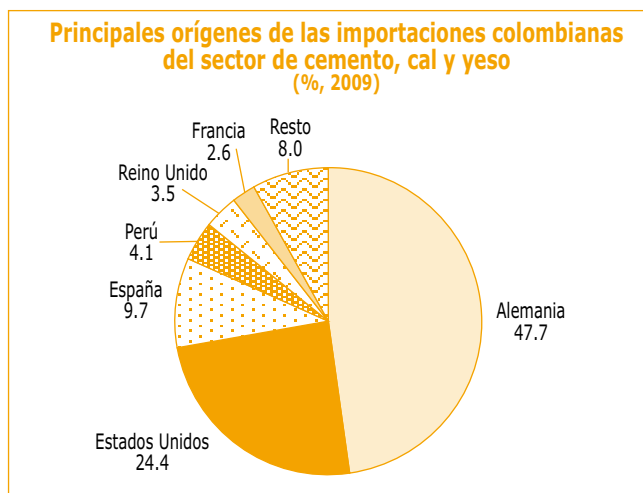
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tados Unidos fue resultado del crecimiento de las ventas a Panamá, que pasaron de una participación mínima, a comprar el 10.5% de las exportaciones. Surinam, Guyana, Perú y las Antillas Holandesas son otros destinos, que sumados representaron el 25.9% del total.

Importaciones: durante 2009, las importaciones de productos pertenecientes al sector de cemento, cal y yeso se aceleraron respecto a lo observado el año anterior. Mientras que en 2008 éstas se estaban desacelerando, creciendo un 10.9% anual, en 2009 repuntaron casi 8



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

puntos porcentuales, al 18.1%. Esto significa que, en total, durante el año el sector compró en el exterior US\$8.0 millones. De este total, el 47.7% provino de Alemania, mientras que Estados Unidos fue el origen del 24.4%. El tercer origen de las importaciones del sector fue España, con un 9.7%, seguida de Perú (4.1%), Reino Unido (3.5%) y Francia (2.6%).

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de cemen-

Indicadores de desempeño comercial del sector de cemento, cal y yeso

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	50.3	45.6	39.0
Tasa de Apertura Exportadora (1)	73.0	64.2	53.0
Balanza Comercial Relativa (2)	0.5	0.4	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.

to, cal y yeso revelan que la fuerte relación que existía con los mercados externos en 2007 ha ido disminuyendo. Según los datos a 2009, la Tasa de Penetración de Importaciones muestra que las compras al exterior del sector representaron el 39% del consumo interno aparente, mientras que este valor era del 50.3% en 2007. La Tasa de Apertura Exportadora también se redujo, puesto que en 2007 el 73% de la producción era vendido en el exterior, porcentaje que cayó al 53% dos años después. Finalmente, la Balanza Comercial Relativa se encuentra más cercana a 0 que a 1, por lo que pese a los valores similares para las importaciones y las exportaciones, estas últimas tienden a ser mayores.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de cemento, cal y yeso se incrementó de manera importante en 2009 con respecto a 2008. El margen operacional aumentó 13.3 puntos porcentuales, pasando del 19.8% al 33.1%, mientras que el margen de utilidad neta se incrementó más de 16 puntos porcentuales, quedando en el 29.5%. Las rentabilidades también aumentaron. La rentabilidad del activo pasó del 2.4% al 4.4% y la del patrimonio del 3.2% al 5.8% entre los dos años.

En cuanto a la eficiencia, los ingresos operacionales como proporción de los activos se mantuvieron en 0.2 veces, mientras que como porcentaje de las ventas se incrementaron a 2.3 veces. Este indicador se encuentra por encima del registrado para el promedio industrial (1.9 veces).

La capacidad de las empresas del sector para cubrir sus deudas en el corto plazo disminuyó ligeramente. Por una parte, aumentó la rotación de cuentas por cobrar y disminuyó la de cuentas por pagar, con lo que el ciclo de liquidez se hizo

más corto. Además, si bien la razón corriente se mantuvo sin cambios, con un valor de 0.9 veces, el sector ocupa el último lugar del ranking como el de menor capacidad para afrontar sus obligaciones corrientes entre todos los de la muestra.

Finalmente, el endeudamiento del sector se redujo, y se mantiene por debajo de los promedios industriales. El apalancamiento financiero pasó del 11.6% al 6.0%, mientras que la deuda neta cayó del 11.4% al 6.0%.

Indicadores financieros del sector de cemento, cal y yeso			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	19.8	33.1	7.1
Margen de utilidad neta (%)	13.3	29.5	5.1
Rentabilidad del activo (%)	2.4	4.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.2	5.8	7.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.2	0.2	0.9
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.8	2.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	0.9	0.9	1.5
Rotación CxC (días)	17.7	19.6	55.8
Rotación CxP (días)	71.5	45.5	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	-16.9	-11.0	32.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	26.1	23.5	39.8
Apalancamiento financiero (%)	11.6	6.0	16.3
Deuda neta (%)	11.4	6.0	16.1

Para este sector se contó con información financiera de 12 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.

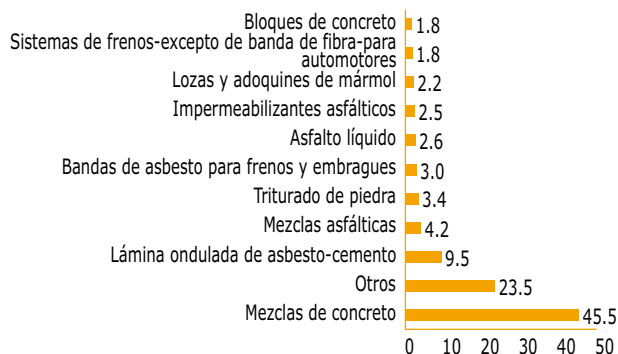
Resultados financieros del sector de cemento, cal y yeso 2009 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Avical Ltda.	426.396	95.449	461.577	57.291	31.249	12.4	7.3	9.4	3.2	22.4
Cales y Derivados de La Sierra S.A.	14.278.003	3.822.390	5.359.382	-969.651	-599.014	-18.1	-4.2	-5.7	0.5	26.8
Cementos Argos S.A.	13.284.561.831	3.463.341.373	1.410.292.997	190.789.654	209.820.877	13.5	1.6	2.1	0.8	26.1
Cementos Tequendama S.A.	302.685.040	233.189.311	38.576.486	-23.745.456	-43.895.073	-61.6	-14.5	-63.2	1.4	77.0
Cemex Colombia S.A.	3.704.933.026	2.215.461.630	1.079.975.224	191.810.143	123.040.802	17.8	3.3	8.3	1.0	59.8
Holcim (Colombia) S.A.	615.184.036	310.713.588	485.161.359	89.093.176	72.068.930	18.4	11.7	23.7	0.5	50.5
Impadoc S.A.	7.444.692	2.781.130	16.284.711	1.668.950	1.117.650	10.2	15.0	24.0	1.7	37.4
Inversiones Argos S.A.	10.130.660.552	454.889.139	1.107.122.257	962.993.905	906.520.046	87.0	8.9	9.4	2.2	4.5
Procesadora de Cales Procecal S.A.	4.087.266	2.560.874	7.435.503	620.924	165.539	8.4	4.1	10.8	0.8	62.7
Productos Minerales Ltda.	604.668	416.623	415.511	-82.737	-124.709	-19.9	-20.6	-66.3	0.8	68.9
Promical Sociedad Explotadora Ltda. y Cía. S. en C.	10.570.226	1.983.673	11.341.508	1.037.713	2.092.256	9.1	19.8	24.4	3.9	18.8
Zona Franca Argos S.A.	985.665.044	150.847.117	198.821.792	30.056.983	17.018.724	15.1	1.7	2.0	1.2	15.3

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

Otros productos minerales no metálicos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de otros productos minerales no metálicos, 2007 (%)

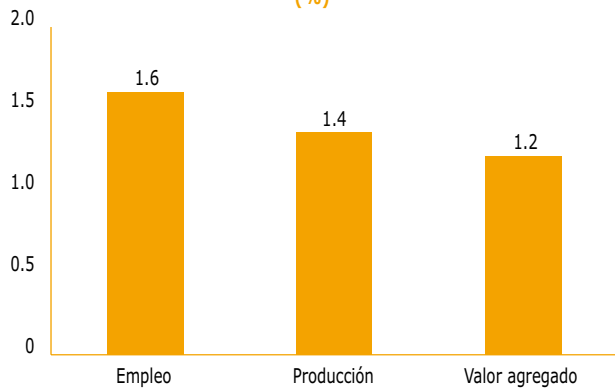


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: en 2007, el número de personas empleadas en el sector de otros minerales no metálicos ascendió a 10.216, que equivalen al 1.6% del total. Por su parte, la producción bruta, en términos nominales, fue de \$1.8 billones, participando con el 1.4% del total industrial. En 173 establecimientos, este sector generó valor agregado por \$744.000 millones (1.2% del total).

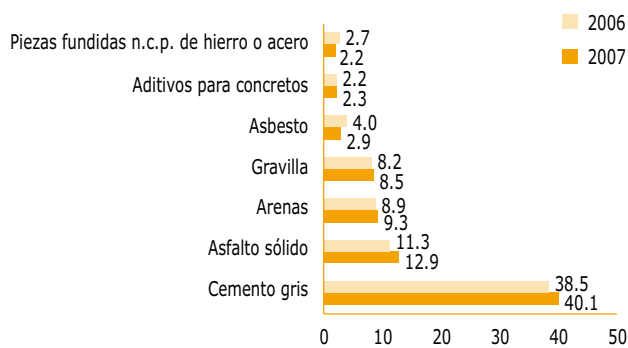
Materias primas: durante 2007, el 40.1% del consumo de materia prima estuvo concentrado en un solo insumo: el cemento gris. Le siguieron, muy por debajo, el asfalto sólido (12.9%), las arenas (9.3%) y la gravilla (8.5%). Estas participaciones, sin embargo, se han incrementado respecto a 2006.

Participación porcentual del sector de otros productos minerales no metálicos dentro del total industrial, 2007 (%)



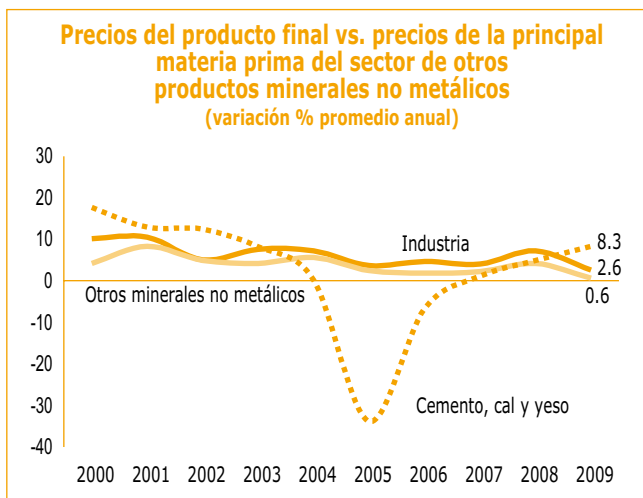
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de otros productos minerales no metálicos (%)



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

Precios: si bien los precios del cemento, principal insumo del sector, sufrieron una pronunciada caída entre 2003 y 2005, esto no se trasladó directamente a los precios de los productos minerales no metálicos. Éstos se han mantenido con variaciones positivas alrededor del 3.9% en promedio durante el período 2000-2009, muy en línea con lo observado para el total industrial. Durante 2009, sin embargo, se observó una desaceleración en los precios de los productos del sector, que cerraron el año creciendo apenas un 0.6% anual, cuando un año atrás habían crecido un 4.2% anual. Esto indica que los precios de otros materiales importantes para el sector crecieron menos de lo que lo hizo el cemento durante el año (8.3%), reduciendo así la dinámica del total del sector.



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: desde 2001, la proporción de materia prima importada ha venido reduciéndose, desde el 14.5% del total de insumos, hasta cerca del 11% en 2006. Siguiendo este comportamiento, se espera que los datos revisados del Dane para 2007 sean ligeramente inferiores a esta última cifra. Un comportamiento similar ha tenido la apertura exportadora del sector. Mientras que en 2001 el sector exportaba el 7.1% de su producción, en 2006 esta cifra era del 4.6% del total, por lo que se esperaba que para 2007 este indicador fuera levemente inferior. En cuanto al indicador de condiciones externas, que en 2006 señalaba que el sector gastaba US\$1.3 en materia prima importada por cada dólar recibido de exportaciones, se esperaba se mantuviera relativamente estable.

Relaciones de costo: el costo de las materias primas consumidas representó el 53.9% del valor de las ventas

del sector en 2007, cifra ligeramente superior a la calculada para la industria en su conjunto (48.0%). Por su parte, el costo laboral representó el 10.7% de las ventas totales, respecto del 18.3% calculado para la industria total. Vale la pena anotar que, con respecto a 2006, se observa un importante aumento en la relación entre costos laborales y ventas del sector, pues en dicho año la proporción fue del 8.5%. Finalmente, la energía eléctrica comprada como proporción de los ingresos por ventas fue del 1.7%, valor menor al 2.9% de la industria.

Indicadores de estructura sectorial: durante el año 2007 el sector de otros productos minerales no metálicos registró un costo laboral por trabajador de \$15.9 millones. Los costos laborales como porcentaje del valor de la producción se ubicaron en un 8.6%, por debajo del 10.1% que registró la industria. El indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado generado por trabajador, llegó a \$71.1 millones, muy por debajo de la cifra de \$120.2 millones para el total industrial. El indicador de competitividad del costo laboral señala que por cada \$1.000 dedicados al pago de sueldos y remuneraciones, se generaron \$4.700 de valor agregado frente a los \$5.200 de la industria en su conjunto. El indicador de intensidad del capital presentó una contracción del 3.7% en 2007, quedando en \$107.1 millones, aunque ha crecido un promedio del 7% anual en los últimos siete años. Por su parte, los indicadores de eficiencia en procesos (65.3%) y contenido de valor agregado (39.5%) se ubicaron por debajo de los valores observados para la industria durante el año (91.2% y 43.8%, respectivamente).

Comercio exterior

Exportaciones: las exportaciones de productos minerales no metálicos redujeron su dinámica en 2009, pasando de crecer de tasas del 93% anual en 2008 a contraerse un 55% un año después. Esto significa que las ventas totales del sector al exterior durante el año fueron de US\$168.6 millones. De este total, el 46.1% tuvo como destino a Venezuela, mientras que Estados Unidos compró el 17.7%. Ecuador es el tercer país de destino de las exportaciones del sector, con una participación del 10% del total, seguido por Panamá con el 7.1% y República Dominicana con el 2.1% del total.

Importaciones: en 2009, las importaciones del sector se contrajeron un 11.3%, lo cual significa un giro de 180 grados en su dinámica, puesto que un año atrás se

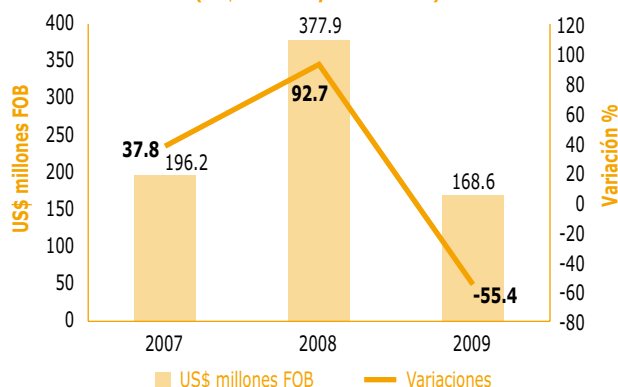
Indicadores de estructura sectorial del sector de otros productos minerales no metálicos

	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	4.5	55.272	12.5	2.8	94.634	82.4	45.2
2001	4.6	58.610	11.1	2.6	97.935	82.8	45.3
2002	4.1	53.491	11.4	2.2	95.181	80.8	44.7
2003	4.2	57.581	9.8	1.8	81.562	74.1	42.5
2004	4.7	66.475	9.4	1.7	83.959	88.4	46.9
2005	4.7	64.660	8.9	1.4	164.062	66.3	39.9
2006	4.6	63.558	8.3	1.3	111.236	61.6	38.1
2007	4.7	73.955	8.6	1.6	107.091	65.3	39.5
Promedio	4.5	61.700	10.0	1.9	104.457	75.2	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	46.5	13.2	12.4	13.3	6.8	0.9
2001	47.0	11.6	10.9	14.5	7.1	0.9
2002	46.9	11.7	10.4	13.9	7.2	0.9
2003	47.7	10.2	9.5	13.6	6.7	0.9
2004	48.3	10.4	1.7	11.5	6.4	0.8
2005	49.2	9.0	1.6	12.5	4.7	1.3
2006	56.9	8.5	1.5	10.9	4.6	1.3
2007	53.9	10.7	1.6	N.D.	N.D.	N.D.
Promedio	49.6	10.6	6.2	12.9	6.2	1.0

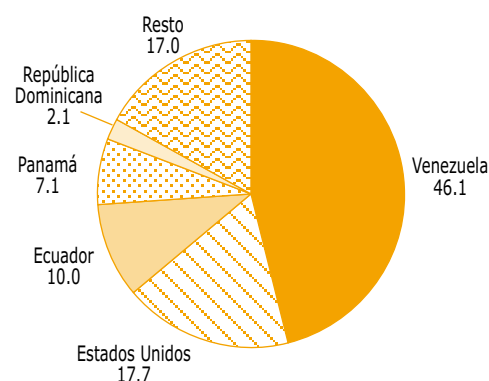
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2006)-Dane y cálculos Anif.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

**Evolución de las exportaciones
del sector de otros productos minerales no metálicos**
(US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

**Principales destinos de las exportaciones colombianas
del sector de otros productos minerales no metálicos**
(%, 2009)

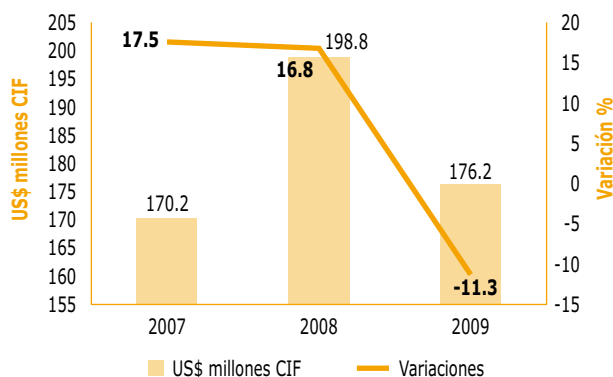


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

encontraban creciendo a tasas del 17% anual. De esta forma, el total importado por el sector durante 2009 fue de US\$176.2 millones, donde el principal proveedor fue Chi-

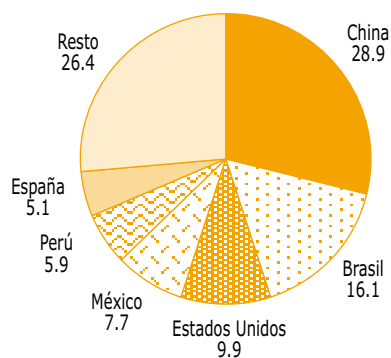
na, con una participación del 28.9%. Le siguieron Brasil (16.1%), Estados Unidos (9.9%), México (7.7%), Perú (5.9%) y España (5.1%).

Evolución de las importaciones del sector de otros productos minerales no metálicos (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de otros productos minerales no metálicos (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de exportaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de otros productos minerales no metálicos muestran que éste no tiene una relación muy fuerte con los mercados externos. Según los datos a 2009, la Tasa de Penetración de Importaciones señala que las compras al exterior del sector representaron apenas el 5.8% del consumo interno aparente. Por su parte, la Tasa de Apertura Exportadora indica que sólo el 7.6% de la producción nacional fue vendida en el exterior, cifra que viene disminuyendo desde 2007, cuando el porcentaje

Indicadores de desempeño comercial del sector de otros productos minerales no metálicos

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	5.4	5.8	5.8
Tasa de Apertura Exportadora (1)	9.7	9.3	7.6
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.4	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.

era del 9.7%. Finalmente, la Balanza Comercial Relativa se encuentra más cercana a 0 que a 1, por lo que pese a los valores similares para importaciones y exportaciones, estas últimas tienden a ser mayores.

Situación financiera

Las 68 empresas del sector de otros productos minerales no metálicos redujeron sus niveles de rentabilidad entre 2008 y 2009. El margen operacional presentó una reducción de 1.8 puntos porcentuales en este período, alcanzando el 5.0% en 2009, mientras que el margen de utilidad neta cayó casi 4 puntos porcentuales hasta quedar en el 2.6%. La rentabilidad del activo se redujo también, pasando del 5.5% en 2008 al 1.8% en 2009, de la misma forma que la rentabilidad del patrimonio, la cual cayó más de 6 puntos, hasta el 2.9%. Todos los indicadores se encuentran por debajo de los promedios industriales.

Los indicadores de eficiencia también mostraron reducciones, si bien mucho más leves. Los ingresos operacionales como proporción de los activos pasaron de 0.9 veces en 2008 a 0.7 veces en 2009, mientras que como proporción del costo de ventas se redujeron 10 puntos básicos, a 1.2 veces.

La utilización de recursos de terceros para financiar la actividad y aumentar la capacidad operativa del sector se redujo en 2009, pues la razón de endeudamiento pasó del 37.9% en 2008 al 35.6% el año siguiente. Sin embargo, tanto el apalancamiento como la deuda neta aumentaron durante el mismo período, llegando a cifras del 14.7% y el 14.6% respectivamente.

Indicadores financieros del sector de otros productos minerales no metálicos

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.8	5.0	8.4
Margen de utilidad neta (%)	6.4	2.6	6.4
Rentabilidad del activo (%)	5.5	1.8	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.9	2.7	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.9	0.7	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	38.5	40.1	54.1
Rotación CxP (días)	25.7	35.9	46.7
Capital de trabajo / Activo (%)	18.9	15.8	30.8
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	37.9	35.6	36.1
Apalancamiento financiero (%)	11.4	14.7	13.9
Deuda neta (%)	11.3	14.6	13.7

Para este sector se contó con información financiera de 68 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.

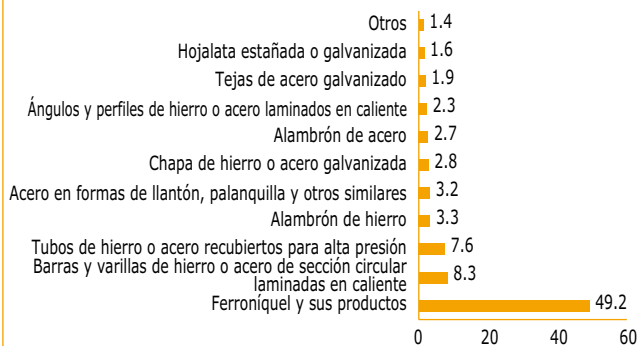
Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Minerales de Caldas S.A. En concordato.	3.688.117	1.821.232	2.395.649	-106.834	-50.143	-4.5	-1.4	-2.7	0.6	49.4
Minerales Especiales Ltda.	665.348	248.759	820.386	106.175	79.711	12.9	12.0	19.1	2.2	37.4
Minerales Industriales S.A.	18.009.359	11.297.468	14.404.356	320.936	14.414	2.2	0.1	0.2	1.2	62.7
Moldar Ltda.	1.020.852	754.184	2.236.060	215.406	163.714	9.6	16.0	61.4	1.2	73.9
Mosaicos Sarrani S.A.	1.440.355	1.009.966	2.724.076	40.220	81.070	1.5	5.6	18.8	0.9	70.1
Mundial de Mármoles y Granitos Ltda.	1.620.186	582.400	667.957	67.835	24.276	10.2	1.5	2.3	5.7	35.9
Mundograma Ltda.	3.422.552	2.315.670	3.095.797	103.558	113.926	3.3	3.3	10.3	3.5	67.7
Omya Andina S.A.	79.644.949	17.114.291	48.859.597	5.952.086	4.053.684	12.2	5.1	6.5	2.7	21.5
Ospina y Asociados Ltda.	2.711.490	1.644.403	4.772.626	-201.378	-301.019	-4.2	-11.1	-28.2	0.9	60.6
Paneltec S.A.	45.227.871	31.129.516	865.868	607	-14.474	0.1	-0.0	-0.1	0.5	68.8
Pisos y Revestimientos Inc. Colombia	1.498.533	1.057.779	3.478.016	116.219	7.291	3.3	0.5	1.7	1.2	70.6
Postec de Occidente S.A.	2.514.871	989.900	2.731.108	110.640	24.695	4.1	1.0	1.6	1.4	39.4
Postequipos S.A.	1.930.432	939.256	4.587.448	245.752	120.558	5.4	6.2	12.2	1.7	48.7
Postes del Huila Ltda.	1.244.089	503.058	1.090.484	94.991	45.409	8.7	3.6	6.1	2.7	40.4
Precoll Preconcretos del Llano E.U.	3.695.431	1.927.792	5.145.107	596.578	209.968	11.6	5.7	11.9	1.3	52.2
Prefabricados del Sol Ltda.	2.866.446	1.811.073	1.730.801	67.627	414	3.9	0.0	0.0	1.5	63.2
Prefabricar y Construir Ltda.	2.091.403	1.269.714	8.001.326	274.757	193.950	3.4	9.3	23.6	1.0	60.7
Pretensados de Concreto del Oriente Ltda.	18.303.289	3.267.101	21.001.235	5.061.302	4.807.154	24.1	26.3	32.0	3.1	17.8
Procesadora de Minerales del Puerto S.A.	51.567.537	35.087.572	31.059.677	3.580.291	-448.519	11.5	-0.9	-2.7	0.5	68.0
Procomin Ltda.	754.392	291.780	1.149.869	101.706	64.682	8.8	8.6	14.0	2.8	38.7
Productora de Minerales El Vencedor Ltda.	2.606.208	523.086	724.789	-5.337	36.874	-0.7	1.4	1.8	4.8	20.1
Productos Especiales de Concreto S.A.	6.798.275	3.027.447	4.736.137	532.531	148.953	11.2	2.2	4.0	1.0	44.5
Pulverizar S.A.	1.660.801	1.056.710	3.570.306	-108.143	-195.687	-3.0	-11.8	-32.4	0.8	63.6
Refratrabe S.A.	717.415	84.157	563.775	57.786	49.904	10.2	7.0	7.9	3.9	11.7
Serrano Gómez Pretector Ltda.	10.768.655	2.602.390	16.605.096	2.861.122	2.103.555	17.2	19.5	25.8	2.9	24.2
Sudamin S.A.	14.151.437	8.659.471	10.879.210	726.123	53.290	6.7	0.4	1.0	0.6	61.2
Tecnigres S.A. En acuerdo de reestructuración.	8.619.060	1.056.868	4.239.333	-880.675	-809.534	-20.8	-9.4	-10.7	4.4	12.3
Tecnología en Cubrimiento S.A.	56.695.525	18.665.968	36.165.620	444.630	95.830	1.2	0.2	0.3	2.0	32.9
Thermal Ceramics de Colombia S.A.	4.381.488	990.950	4.596.234	343.652	562.275	7.5	12.8	16.6	4.4	22.6

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

Hierro y acero

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de hierro y acero, 2007 (%)

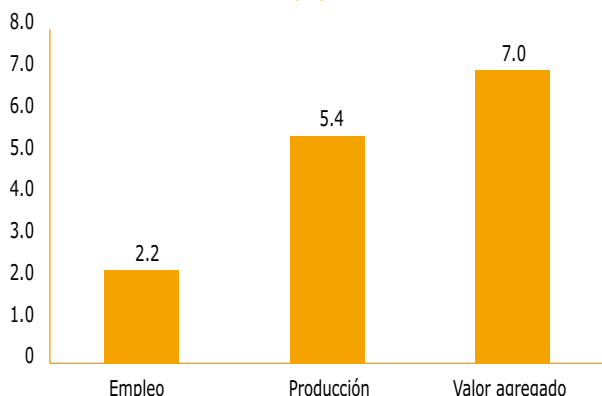


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: el sector de hierro y acero fue durante 2007 el primer sector en importancia por su contribución tanto a la producción (5.4%) como a la generación de valor agregado (7.0%) dentro de la industria manufacturera colombiana, de acuerdo con los datos de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2007. Así, durante 2007 este sector produjo \$7.6 billones en 106 establecimientos y generó valor agregado por \$4.3 billones, empleando durante el año a 14.150 trabajadores, el 2.2% del total industrial.

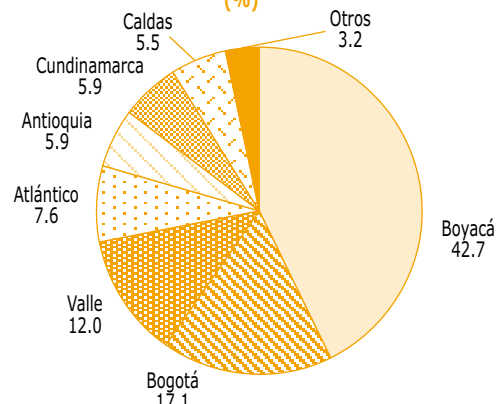
Concentración regional del valor agregado: según información de la EAM del Dane, en 2007 el departamento que generó una mayor proporción de valor agregado para el sector de hierro y acero fue Boyacá, aportando el 42.7% del total. Le siguieron Bogotá (17.1%) y Valle del Cauca (12.0%). Otros departamentos tuvieron participaciones

Participación porcentual del sector de hierro y acero dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de hierro y acero (%)

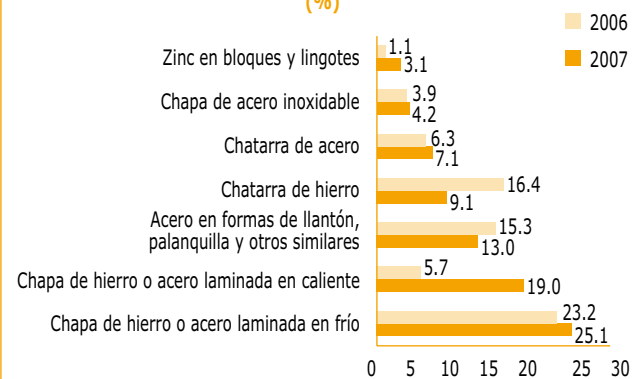


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

inferiores al 10%: Atlántico (7.6%), Antioquia y Cundinamarca (5.9% cada uno), Caldas (5.5%), Bolívar (2.9%) y Santander (0.3%).

Materias primas: durante 2007, en este sector, la materia prima con mayor incidencia dentro del consumo total de insumos fueron las chapas de hierro o acero laminadas en frío, las cuales tuvieron una participación del 25.1%. En segundo y tercer lugar en importancia se ubicaron las chapas de hierro o acero laminadas en caliente (19.0%) y el acero en forma de llantén, palanquilla y similares (13.0%). Es importante destacar que la chatarra de hierro perdió parte de su peso dentro del consumo total de materias primas, puesto que pasó del segundo lugar en 2006 al cuarto en 2007, con una participación del 9.1%. La chatarra de acero, por su parte, tuvo una participación del 7.1% del total durante 2007, seguida por la chapa de acero inoxidable (4.2%) y el zinc en bloques y lingotes (3.1%).

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de hierro y acero (%)

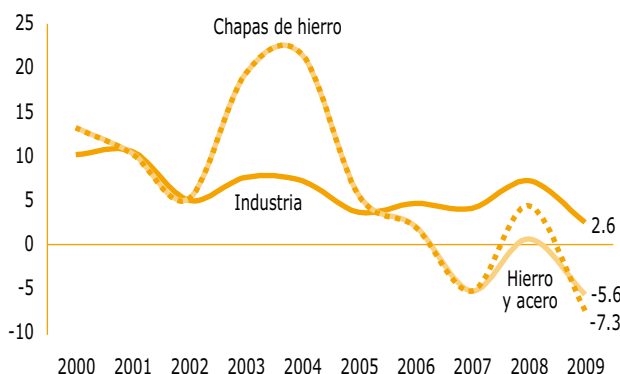


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios: los precios de los productos de hierro y acero se vienen desacelerando desde 2004, cuando se encontraban creciendo a tasas del 21%. Para 2007, la variación de los mismos era negativa. Pese a una ligera recuperación en 2008, los precios continuaron contrayéndose en 2009 (-5.7% anual). Este valor está muy por debajo de la cifra observada para el total de la industria (2.6% anual). Los precios de su principal materia prima, las chapas de hierro, se comportaron de manera idéntica a los del total del sector hasta 2008, cuando se recuperaron de manera más dinámica, llegando a una variación anual del 4.5%. Sin embargo, en 2009, los precios de este insumo decrecieron un 7.3%, casi 2 puntos porcentuales por debajo del total del sector de hierro y acero.

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de hierro y acero (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: el sector de hierro y acero es un sector bastante integrado a los mercados internacionales. En 2007, sus exportaciones representaron más de la mitad de su producción (55.8%), lo cual lo convirtió en el sector con la mayor apertura exportadora dentro de la muestra analizada. Es importante destacar el importante esfuerzo realizado por este sector para acceder a los mercados internacionales, sobre todo dado que para la industria en su conjunto ese coeficiente fue del 13.7%. De la misma manera, el sector de hierro y acero importó el 43.4% de sus insumos durante 2007, porcentaje relativamente alto teniendo en cuenta que la industria en total compró en el exterior el 30.3% de la materia prima que consumió durante el año. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas, por su parte, fue bastante bajo (0.2), lo que muestra que la competitividad del sector es menos sensible a los cambios en la tasa de cambio y en los precios internacionales de los insumos que otros sectores, pues gastó únicamente US\$0.19 por cada dólar que recibió de exportaciones.

Relaciones de costo: en 2007, el costo de las materias primas consumidas equivalió al 26.9% de los ingresos por ventas, cifra inferior al 48.0% calculado para la industria en su conjunto. Por otra parte, los costos laborales representaron el 4.6% de las ventas totales, casi una cuarta parte del valor observado para el total de la industria (18.3%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica representaron el 4.0% de los ingresos por ventas, porcentaje bastante alto frente al promedio de la industria manufacturera (2.9%).

Indicadores de estructura sectorial: durante 2007 el costo laboral por trabajador del sector de hierro y ace-

ro ascendió a \$22.4 millones, un 4.2% del valor total de la producción, inferior al 10.1% del total de la industria. El índice de temporalidad del sector durante el año fue de 1.4, lo cual implica que por cada trabajador temporal había 1.4 permanentes, cifra también inferior a la calculada para el total industrial. La productividad laboral, medida como el valor agregado generado por cada trabajador, llegó a \$349.4 millones, cerca de tres veces el valor registrado para la industria en su conjunto (\$120.3 millones). Por su parte, la competitividad del costo laboral, expresada como el valor agregado generado por cada \$1.000 destinados a cubrir costos laborales, llegó a \$15.600, lo cual convirtió al sector en el más competitivo de la industria en cuanto a este indicador. Finalmente, los indicadores de intensidad del capital, eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también registraron durante 2007 valores muy superiores al promedio industrial.

observados el año anterior. El total vendido al exterior por el sector durante 2009 fue de US\$962.1 millones, una contracción del 21.3% respecto al año anterior. Esto representa una moderación frente a la contracción del 32.0% anual registrada en 2008. Durante 2009, los principales destinos de estas ventas fueron China (35.1%) y Estados Unidos (12.2%). A los Países Bajos e Italia se vendió alrededor del 11% de la producción, mientras que España y Ecuador representaron cada uno el 3.8% de las exportaciones del sector.

Importaciones: durante 2009 las importaciones del sector sumaron US\$1.495 millones, sufriendo así una fuerte contracción (39.9%) respecto a los US\$2.484 millones importados en 2008. Estas tuvieron orígenes muy diversificados: Venezuela (15.9%), Brasil (15.1%), México (13.8%), Estados Unidos (12.2%), China (9.8%) y Japón (9.0%).

Comercio exterior

Exportaciones: las exportaciones del sector de hierro y acero se recuperaron durante 2009 respecto de los valores

Competitividad internacional

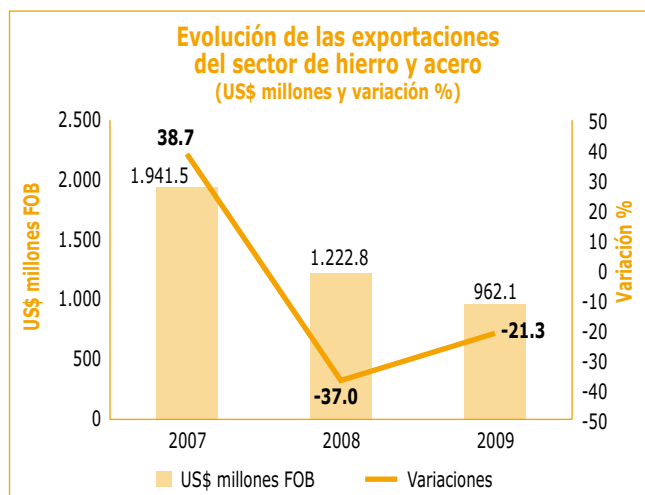
Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados muestran que el sector tiene una relación muy fuerte con los mercados externos. Se-

Indicadores de estructura sectorial del sector de hierro y acero

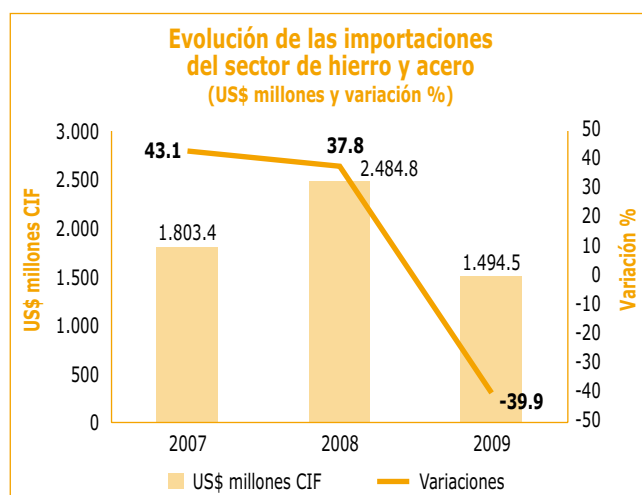
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	8.6	151.136	10.1	2.6	574.800	98.7	49.7
2001	6.9	133.605	10.7	2.3	580.473	82.7	45.3
2002	7.1	142.230	9.7	2.1	559.167	88.3	46.9
2003	9.6	197.733	7.0	1.7	497.816	109.9	52.4
2004	10.2	205.438	5.4	1.5	278.559	115.7	53.6
2005	10.7	229.786	5.0	1.3	371.186	98.7	49.7
2006	12.6	271.501	4.2	1.3	359.579	110.6	52.5
2007	15.6	349.385	4.2	1.4	418.351	132.5	57.0
Promedio	10.2	210.102	7.0	1.8	454.991	104.6	50.9

	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	40.0	11.1	6.4	71.0	38.2	0.7
2001	41.9	11.6	7.8	50.7	40.9	0.5
2002	38.0	10.2	8.0	38.8	45.1	0.3
2003	32.5	7.3	6.6	44.8	48.7	0.3
2004	36.3	5.8	5.3	34.6	45.9	0.3
2005	39.3	5.5	5.0	40.4	45.2	0.3
2006	35.9	4.3	4.3	39.4	50.9	0.3
2007	26.9	4.6	4.0	43.4	55.8	0.2
Promedio	36.4	7.5	5.9	45.4	46.3	0.3

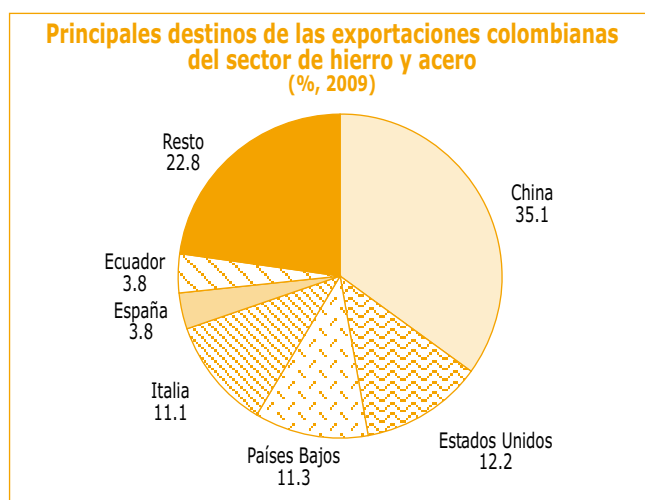
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



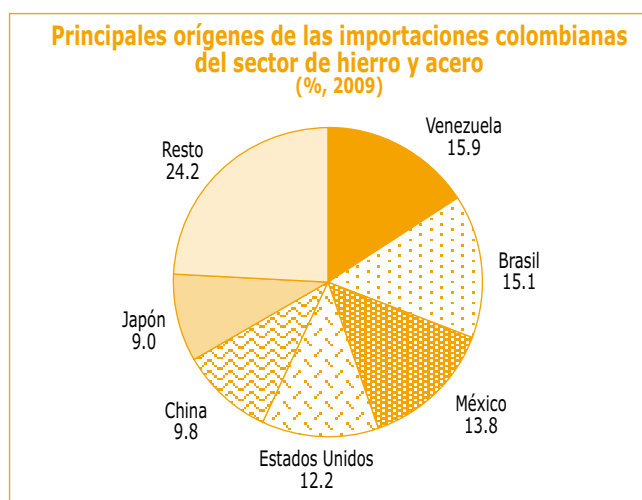
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

gún los datos a 2009, la Tasa de Penetración de Exportaciones señala que las compras al exterior representaron el

Indicadores de desempeño comercial del sector de hierro y acero

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	60.6	61.1	61.6
Tasa de Apertura Exportadora (1)	57.3	45.1	50.5
Balanza Comercial Relativa (2)	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.

61.6% del consumo interno aparente. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, indica que más de la mitad (50.5%) de la producción nacional fue vendida en el exterior. Finalmente, la Balanza Comercial Relativa es negativa, lo cual implica que las importaciones fueron mayores que las exportaciones; sin embargo, el valor es muy pequeño, por lo cual la diferencia entre ambas variables no es muy grande.

Situación financiera

En 2009, la rentabilidad de las empresas del sector de hierro y acero se redujo de manera muy importante, llegando a niveles negativos. Tanto la utilidad operacional como las ganancias de las empresas fueron negativas, resulta-

do de la reducción en las ventas. El margen operacional pasó del 3.6% en 2008 al -13.3% en 2009, mientras que el margen de utilidad neta cayó del 1.5% al -12.7%. Tanto la rentabilidad del activo como la del patrimonio sufrieron reducciones, con lo que la primera cayó más de 8 puntos porcentuales y la segunda cerca de 17 puntos porcentuales.

La eficiencia de las 29 empresas analizadas del sector también se vio afectada ligeramente. Los ingresos operacionales como proporción de los activos fueron de 0.6 veces, quedando

por debajo del promedio industrial. Como proporción del costo de ventas, los ingresos operacionales fueron unitarios, también por debajo de la cifra calculada para la industria.

Los indicadores de endeudamiento se redujeron también durante 2009, aunque se mantienen por encima de los promedios industriales. La razón de endeudamiento disminuyó 2.3 puntos porcentuales, mientras que el apalancamiento financiero y la deuda neta pasaron del 26.6% en 2008 a aproximadamente el 25% en 2009.

Indicadores financieros del sector de hierro y acero

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.6	-13.1	8.9
Margen de utilidad neta (%)	1.5	-12.7	6.8
Rentabilidad del activo (%)	1.0	-7.1	4.7
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.1	-14.6	7.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.7	0.6	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.0	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.2	1.5
Rotación CxC (días)	23.6	26.8	54.6
Rotación CxP (días)	26.3	32.8	47.0
Capital de trabajo / Activo (%)	20.7	18.1	31.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	53.5	51.2	35.6
Apalancamiento financiero (%)	26.6	25.3	13.5
Deuda neta (%)	26.6	25.0	13.4

Para este sector se contó con información financiera de 29 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.

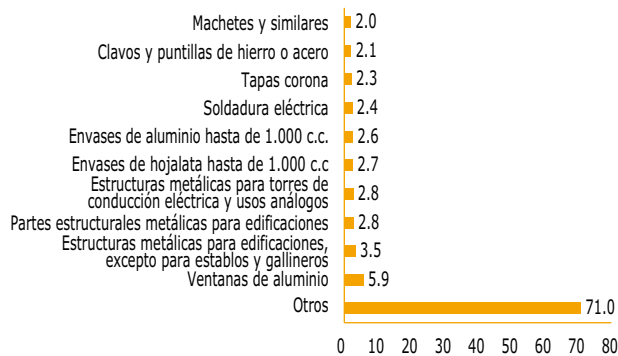
Resultados financieros del sector de hierro y acero 2009 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acerías Paz de Río S.A. En ejecución de acuerdo de reestructuración.	1.662.845.086	780.924.146	510.309.752	-191.187.302	-96.272.884	-37.5	-5.8	-10.9	1.1	47.0
All Solutions A.S. Ltda.	3.042.236	2.720.569	4.175.305	488.493	238.781	11.7	7.8	74.2	0.8	89.4
Aluminios Onava y Cia. Ltda.	7.064.095	4.170.003	3.169.653	576.033	188.894	18.2	2.7	6.5	2.7	59.0
Andina de Materiales Industriales S.A.	4.046.045	2.209.833	8.920.773	563.404	209.151	6.3	5.2	11.4	1.8	54.6
Armados y Mallas de Colombia S.A.	16.473.464	12.498.813	18.866.167	-1.891.401	765.737	-10.0	4.6	19.3	1.0	75.9
Barajas Martínez Ltda.	1.055.318	709.504	901.163	-301.039	-375.251	-33.4	-35.6	-108.5	0.5	67.2
Corporación de Acero Corpacero S.A.	369.928.779	307.331.934	175.453.784	-2.287.098	-22.523.524	-1.3	-6.1	-36.0	0.7	83.1
Diao S.A.	982.441.406	581.028.396	612.821.001	-151.525.589	-194.328.544	-24.7	-19.8	-48.4	1.5	59.1
El Taller de Los Molde Ltda.	2.287.429	652.950	1.904.742	257.365	212.371	13.5	9.3	13.0	2.7	28.5
Fundiciones Albarracín Ltda.	1.563.974	1.266.007	912.083	-77.107	-107.914	-8.5	-6.9	-36.2	1.2	80.9
Hornos Nacionales S.A. En acuerdo de reestructuración.	17.151.817	5.070.293	8.120.641	3.177.059	2.066.433	39.1	12.0	17.1	1.3	29.6
Industria Colombiana de Perfiles Metálicos S.A.	32.950.888	16.454.994	49.590.613	7.472.747	4.404.162	15.1	13.4	26.7	1.3	49.9
Industrias 3B Ltda.	3.085.682	1.980.332	4.030.571	210.950	74.117	5.2	2.4	6.7	0.6	64.2
Industrias Mecánicas G.A.G. Ltda.	1.530.109	1.150.467	3.485.854	321.525	300.274	9.2	19.6	79.1	1.9	75.2
Integración de La Ingeniería	42.156.744	32.036.373	44.577.557	1.588.993	1.419.279	3.6	3.4	14.0	0.9	76.0
Química Mecánica y Afines S.A.	3.847.862	1.424.287	3.207.208	-149.358	-245.390	-4.7	-6.4	-10.1	1.2	37.0
Laminados y Derivados S.A.	14.814.508	3.610.512	24.324.425	665.603	64.059	2.7	0.4	0.6	3.6	24.4
Lincoln Soldaduras de Colombia Ltda.	2.363.278	999.122	4.256.240	699.710	376.193	16.4	15.9	27.6	2.2	42.3
Metales y Procesos del Oriente S.A.	1.002.187	246.793	1.230.816	100.722	87.436	8.2	8.7	11.6	2.3	24.6
Mecánica Sistemizada S.A.	850.642	479.382	1.225.933	-125.117	-153.849	-10.2	-18.1	-41.4	1.1	56.4
Metalurgia Especializada de Colombia S.A.	75.740.759	3.757.327	24.355.633	-310.468	-511.830	-1.3	-0.7	-0.7	6.0	5.0
Moldes Medellín Ltda.	9.132.637	1.674.688	12.285.106	-520.267	-968.973	-4.2	-10.6	-13.0	2.3	18.3
Productora de Alambres S.A.	1.812.323	675.499	1.875.231	197.259	125.690	10.5	6.9	11.1	1.9	37.3
Proredes Ltda.	1.677.424	313.127	611.675	21.531	42.776	3.5	2.6	3.1	1.6	18.7
Serfum Ltda.	102.445.645	37.824.384	152.410.430	21.457.219	15.182.667	14.1	14.8	23.5	1.0	36.9
Siderúrgica del Occidente S.A.	194.607.247	38.230.660	265.173.262	22.947.780	17.544.353	8.7	9.0	11.2	3.2	19.6
Siderúrgica Nacional Sideral S.A.	63.665.071	12.822.898	84.765.418	20.993.151	13.618.231	24.8	21.4	26.8	3.0	20.1
Soldaduras West Arco Ltda.	805.772	681.843	719.745	82.967	56.162	11.5	7.0	45.3	0.8	84.6
Surtiaceros Ltda.	3.522.879	2.151.273	2.544.224	520.858	221.666	20.5	6.3	16.2	0.8	61.1
Tec-Laser S.A.										

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

Productos metálicos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos metálicos, 2007 (%)

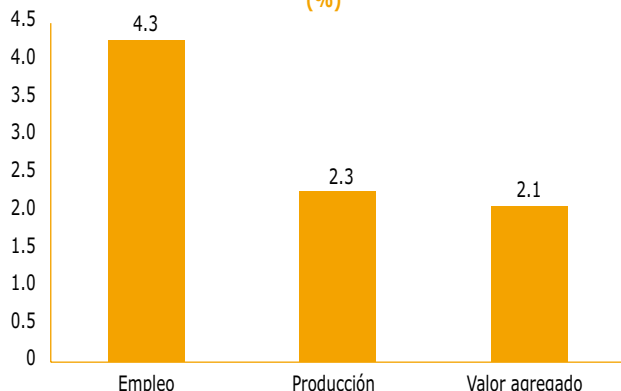


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: durante 2007, la producción bruta del sector de productos metálicos fue de \$3.2 billones en términos nominales, que equivalen al 2.3% de la producción industrial total. Para el mismo año, el valor agregado generado en los 465 establecimientos que constituyeron este sector ascendió a \$1.3 billones, el 2.1% del valor total. En materia de empleo, este sector ocupó a 27.184 personas, contribuyendo así con el 4.3% del empleo total y ocupando el cuarto lugar en importancia como empleador.

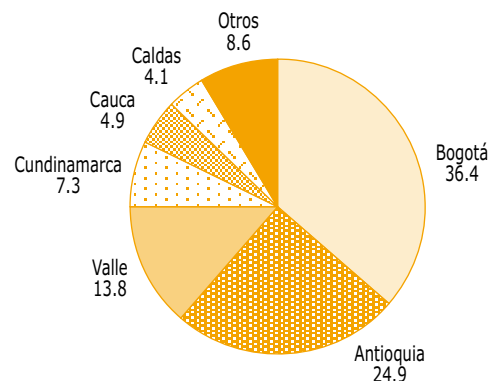
Concentración regional del valor agregado: Bogotá, con el 36.4%, y Antioquia, con el 24.9%, son las regiones que generan mayor valor agregado en el sector de productos metálicos. Le siguen Valle del Cauca, con el 13.8% del total, Cundinamarca con el 7.3%, Cauca con el 4.9% y Caldas con el 4.1%. Atlántico, Bolívar, Santander, Risaralda, Norte de Santander y Quindío tuvieron participaciones menores al 4%, cada uno.

Participación porcentual del sector de productos metálicos dentro del total industrial, 2007 (%)



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

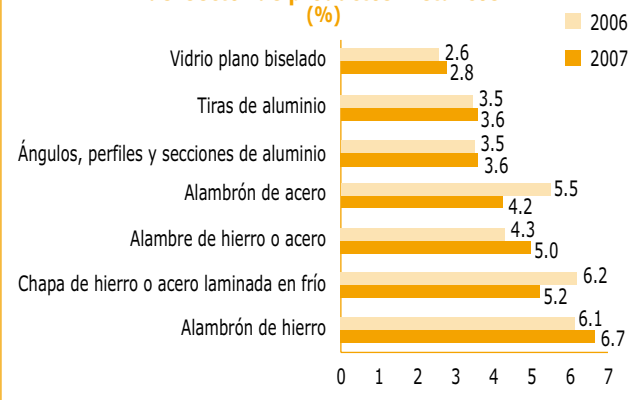
Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de productos metálicos (%)



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

Materias primas: durante 2007, en este sector ninguna materia prima tuvo un peso superior al 7% dentro del consumo total. En ese período, el alambroón de hierro fue el insumo de mayor participación sobre el total, logrando un 6.7%. Le siguieron la chapa de hierro o acero laminada en frío (5.2%) y el alambre de hierro o acero (5.0%). El alambroón de acero disminuyó su importancia respecto a 2006, quedando en el 4.2%, mientras que materiales como ángulos, perfiles y secciones de aluminio, tiras de aluminio y vidrio plano biselado no sobrepasaron el 4.0% del total consumido.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos metálicos (%)

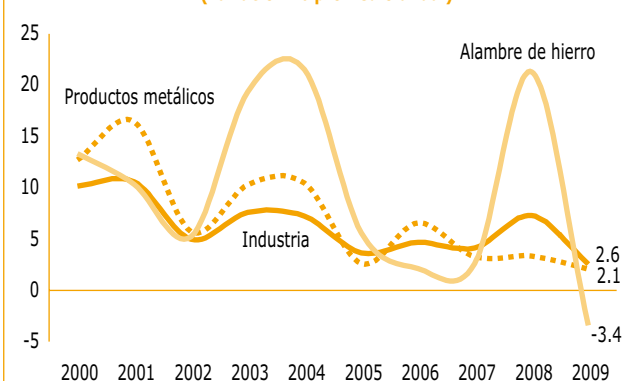


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios: entre 2000 y 2006, los precios del sector de productos metálicos se comportaron acorde con el promedio industrial. Sin embargo, a partir de 2007, los precios del sector se mantuvieron relativamente estables, mien-

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de productos metálicos (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

tras que los de la industria se incrementaron en 2008 y se desaceleraron en 2009. De esta forma, el sector terminó 2009 con un crecimiento de los precios (2.1% anual), ligeramente inferior al observado para la industria (2.6% anual). Respecto al año anterior, se observa una reducción en la variación calculada, dado que durante 2008, los precios del sector se encontraban creciendo a tasas del 3.4% anual. Los precios de la principal materia prima de construcción, el alambre de hierro, han sido mucho más volátiles que los precios del sector, alcanzando crecimientos mayores al 20% anual en 2004 y 2008. En 2009, sin embargo, la variación calculada para los precios de este insumo fue del -3.4%, muy inferior a la observada para el sector y el total de la industria manufacturera.

Variables externas: según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2007, el sector gastó US\$1.0 en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos. En el mismo año, las exportaciones de productos metálicos representaron el 13.2% de la producción nacional, frente al 10.1% del total de la industria. El sector compró el 26.2% de la materia prima consumida en los mercados internacionales, levemente por debajo del 29.4% del total de la industria. Así, el sector mostró un comportamiento en sus relaciones con los mercados internacionales similar al del agregado industrial.

Relaciones de costo: el consumo de materias primas equivalió a más de la mitad del valor de las ventas del sector de productos metálicos en 2007 (55.3%), porcentaje superior al promedio industrial durante el mismo año (48.0%). Los costos laborales, por su parte, representaron el 12.9% del valor de las ventas, cifra inferior a la calculada para la industria en su conjunto (18.3%). Finalmente, el costo de la energía eléctrica consumida fue del 1.5% del valor de las ventas durante 2007.

Indicadores de estructura sectorial: durante 2007, el costo laboral por trabajador de este sector ascendió a \$14 millones, lo cual significa un incremento respecto a los \$13.4 millones calculados el año anterior. Así, los costos laborales representaron el 12.1% de la producción, valor superior al registrado un año atrás, y también mayor al calculado para el total industrial en 2007 (10.1%). En cuanto al índice de temporalidad, durante ese mismo año el sector tuvo 1.3 trabajadores permanentes por cada uno temporal, cifra inferior al 2.0 registrado por el total de la industria. Debido a que la participación de los costos laborales sobre la producción es alta con respecto a la de la industria, la competitividad de este costo es mucho menor a la calculada para el total industrial. De esta forma, en el sector de productos metálicos, cada \$1.000 destinados al pago de salarios y prestaciones

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos metálicos

	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	4.9	52.910	17.3	2.4	69.090	96.3	49.0
2001	4.0	48.039	18.0	2.1	66.708	79.4	44.3
2002	4.1	49.791	15.8	1.8	73.147	79.0	44.1
2003	4.0	46.860	13.5	1.6	64.620	73.5	42.3
2004	3.3	39.848	12.5	1.5	50.786	66.5	39.9
2005	3.4	43.015	11.9	1.3	55.476	62.1	38.3
2006	3.4	45.818	11.3	1.2	55.410	63.1	38.7
2007	3.8	53.467	12.1	1.3	59.625	66.7	40.0
Promedio	3.9	47.468.5	14.1	1.6	61.857.9	73.3	42.1

	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	45.8	18.3	14.80	30.4	18.5	0.7
2001	49.6	18.9	14.76	27.3	20.7	0.6
2002	50.0	16.6	13.74	34.9	20.8	0.8
2003	53.1	14.5	11.55	35.5	18.6	0.9
2004	56.7	13.5	1.87	30.2	15.4	1.0
2005	55.7	12.9	1.79	29.3	14.1	1.1
2006	58.8	12.2	1.57	29.3	13.0	1.2
2007	55.3	12.9	1.52	26.2	13.2	1.0
Promedio	53.1	15.0	7.7	30.4	16.8	0.9

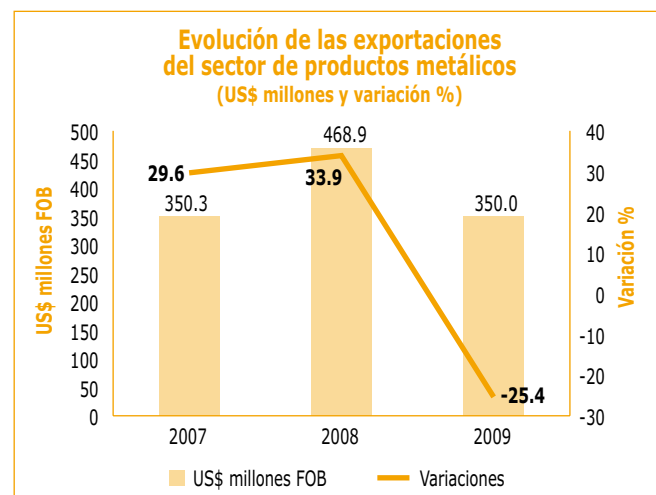
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

generaron \$3.800 de valor agregado, mientras que para la industria el valor fue de \$5.200. De igual manera, el índice de productividad laboral fue uno de los más bajos de la industria. Cada trabajador produjo \$53.5 millones de valor agregado, cifra 2.2 veces inferior a los \$120.2 millones de valor agregado por empleado que registró la industria. En términos del otro factor de producción, el capital, los resultados no son más alentadores, pues la intensidad de uso del capital fue tan sólo de \$59.6 millones, frente a los \$188.7 millones de la industria. Por su parte, los indicadores de eficiencia en procesos (66.7%) y de contenido de valor agregado (40.0%) también registraron valores por debajo del agregado industrial.

Comercio exterior

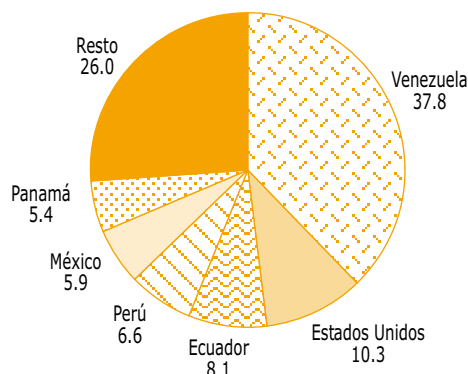
Exportaciones: las exportaciones de productos metálicos cayeron fuertemente durante 2009. En 2008, la variación observada había sido del 33.9% anual, 4.3 puntos porcentuales por encima de la calculada el año anterior. Sin embargo, durante 2009 se vendieron US\$350.0 millones, una contracción del 25.4% anual respecto a 2008. Del

total vendido durante 2009, el 37.8% tuvo como destino final Venezuela, mientras que el 10.3% se fue a Estados Unidos. Ecuador y Perú participaron con el 8.1% y el 6.6%, respectivamente, mientras que México y Panamá compraron el 5.9% y el 5.4%, respectivamente, del total exportado por el sector.



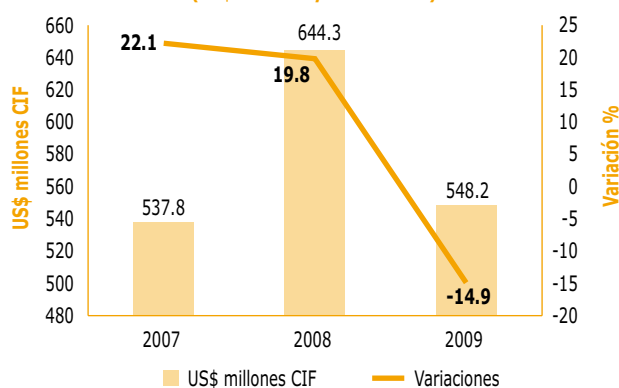
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos metálicos (% , 2009)



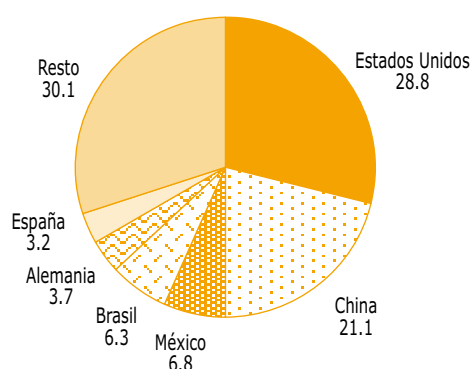
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos metálicos (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones: las importaciones de productos metálicos también se redujeron significativamente en 2009 con respecto a 2008. En 2008, el total importado por el sector fue de US\$644.3 millones, cifra que cayó un 14.9% anual, para quedar en US\$548.2 millones en 2009. Estados Unidos fue el principal origen de estas importaciones, con el 28.8% del total, seguido por China, con el 21.1%. México y Brasil vendieron a Colombia el 6.8% y el 6.3%, respectivamente, mientras que Alemania y España participaron con el 3.7% y el 3.2% del total, respectivamente.

Competitividad internacional

Según los datos a 2009, la Tasa de Penetración de Importaciones muestra que las compras al exterior del sector representaron el 37.9% del consumo interno aparente, una reducción de más de 3 puntos porcentuales respecto a lo calculado en 2008. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 28.2% de la producción nacional del sector fue vendida en el exterior. Finalmente, la Balanza Comercial Relativa se encuentra más cercana a 0 que a -1, con lo cual, pese a los valores similares para las importaciones y las exportaciones, las primeras tienden a ser mayores.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos metálicos

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	34.1	41.4	37.9
Tasa de Apertura Exportadora (1)	25.2	34.0	28.2
Balanza Comercial Relativa (2)	-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.

Situación financiera

En 2009, la rentabilidad de las empresas del sector de hierro y acero se redujo de manera muy importante, llegando a niveles negativos, debido, principalmente, a una caída en las ventas. De esta forma, el margen operacional se redujo a la mitad entre 2008 y 2009, aunque siguió en terreno positivo. Tanto el margen de utilidad neta como la rentabilidad del activo cayeron a un -0.2%, desde valores del 3.3% y el 3.6%, respectivamente. La rentabilidad del patrimonio

fue el indicador que más se redujo, pasando del 7.1% en 2008 al -0.4% en 2009.

La liquidez de las empresas del sector también se redujo durante 2009. La razón corriente pasó de 1.5 a 1.4 veces, quedando en línea con el promedio industrial. El capital de trabajo como porcentaje de los activos cayó 3 puntos porcentuales, pasando del 31.5% en 2008 al 28.5% en 2009.

Además, la rotación de cuentas por cobrar aumentó y al mismo tiempo disminuyó la de cuentas por pagar.

El endeudamiento de las 285 empresas del sector disminuyó durante 2009, aunque sigue siendo superior al promedio industrial. La razón de endeudamiento pasó del 49.9% al 46.4%, mientras que la deuda neta y el apalancamiento financiero cayeron de cifras del 28% a cerca del 26%.

Indicadores financieros del sector de productos metálicos

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	8.4	4.2	8.7
Margen de utilidad neta (%)	3.3	-0.2	6.7
Rentabilidad del activo (%)	3.6	-0.2	4.6
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.1	-0.4	7.25.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.1	0.9	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	53.0	60.0	53.6
Rotación CxP (días)	41.9	37.2	47.2
Capital de trabajo / Activo (%)	31.5	28.5	30.8
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	49.9	46.4	35.6
Apalancamiento financiero (%)	28.0	26.1	13.3
Deuda neta (%)	27.9	25.9	13.2

Para este sector se contó con información financiera de 285 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 productos metálicos 2009 (\$ 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 (%)
Quelera Zac Ltda.	284.655	85.837	165.087	-106.098	53	-64.3	0.0	0.0	2.4	30.2
Acerías de Colombia Aceso y Cia. S.C.A.	518.139.162	260.638.464	411.151.027	5.479.625	5.647.981	1.3	1.1	2.2	1.0	50.3
Acemetálicas Ltda.	2.116.117	1.314.476	2.475.116	408.860	164.638	16.5	7.8	20.5	1.2	62.1
Acero Estructural de Colombia S.A.	21.093.029	8.515.312	16.841.318	659.948	104.212	3.9	0.5	0.8	1.4	40.4
Aceros Cortados S.A.	38.645.809	15.372.824	46.771.429	2.009.890	1.104.387	4.3	2.9	4.7	2.0	39.8
Aceros Formados S.A.	3.665.370	2.373.479	6.711.828	91.085	40.092	1.4	1.1	3.1	1.0	64.8
Aceros Industriales S.A.	40.630.503	19.571.261	40.694.425	4.079.940	1.914.446	10.0	4.7	9.1	2.6	48.2
Alambres y Cables Técnicos S.A. Alcatek S.A.	29.242.148	10.295.069	4.708.408	-170.138	-436.143	-3.6	-1.5	-2.3	0.1	35.2
Alambres y Mallas S.A.	91.791.390	53.769.552	98.718.476	6.027.666	1.686.036	6.1	1.8	4.4	0.8	58.6
Aleaciones Técnicas Ltda.	1.793.403	327.182	1.627.008	202.834	68.557	12.5	3.8	4.7	3.3	18.2
Algamar S.A.	16.897.205	2.570.542	19.175.381	2.035.614	1.292.111	10.6	7.6	9.0	3.6	15.2
Aluminio Nacional S.A.	205.677.249	53.679.168	166.581.238	4.312.349	526.524	2.6	0.3	0.3	2.8	26.1
Aluminio Roca Ltda.	2.012.375	921.733	2.346.934	145.917	-31.074	6.2	-1.5	-2.8	2.3	45.8
Aluminios de Colombia S.A. C.I.	8.719.450	3.289.228	15.006.324	1.695.315	804.943	11.3	9.2	14.8	2.3	37.7
Aluminios y Accesorios del Atlántico Ltda.	2.392.220	1.438.345	2.187.280	252.121	112.605	11.5	4.7	11.8	2.2	60.1
American Pipe And Construction International	44.633.627	8.245.437	23.224.746	924.541	526.919	4.0	1.2	1.4	2.3	18.5
Andes International Tooling Ltda.	23.122.180	12.499.085	36.542.336	3.256.855	1.713.372	8.9	7.4	16.1	1.4	54.1
Aping Ltda.	6.238.407	2.636.192	3.379.974	640.825	244.194	19.0	3.9	6.8	1.9	42.3
Arcoi S.A.	6.421.969	675.047	8.746.728	1.120.883	633.550	12.8	9.9	11.0	6.2	10.5
Arme S.A.	72.613.551	50.303.610	105.982.026	-243.327	-2.213.318	-0.2	-3.0	-9.9	1.1	69.3
B&V Estructuras Metálicas Ltda.	6.104.687	3.441.113	14.078.365	723.221	485.054	5.1	7.9	18.2	2.1	56.4
B.T.G S.A.	3.292.400	623.276	1.324.732	104.435	31.496	7.9	1.0	1.2	8.2	18.9
Bawer Company Ltda.	8.291.494	4.069.332	7.815.236	1.467.895	1.026.820	18.8	12.4	24.3	1.7	49.1
Bellota Colombia S.A. Comercializadora Internacional	26.431.276	17.650.916	36.400.843	669.115	-170.850	1.8	-0.6	-1.9	1.1	66.8
CL Industrias Metálicas Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	1.463.357	904.885	265.045	-129.145	-164.471	-48.7	-11.2	-29.5	0.0	61.8
CS Construcciones Metálicas Ltda.	2.404.669	2.338.507	2.450.062	241.077	3.332	9.8	0.1	5.0	1.0	97.2
C.I. Laminare S.A.	4.441.162	1.353.814	8.295.342	1.254.199	730.777	15.1	16.5	23.7	3.1	30.5
Cables de Energía y de Telecomunicaciones S.A.	518.080.745	308.701.258	580.971.682	51.676.356	-6.615.339	8.9	-1.3	-3.2	1.2	59.6
Cajas Fuertes Ancla S.A.	2.309.021	1.437.504	2.510.163	274.397	38.451	10.9	1.7	4.4	1.4	62.3
Calderas Continental Ltda.	3.983.483	1.661.864	2.498.498	260.178	36.426	10.4	0.9	1.6	5.7	41.7
Camco Ingeniería S.A.	2.000.682	1.297.034	5.281.324	718.940	228.117	13.6	11.4	32.4	2.7	64.8
Camilo Alberto Mejía y Cia. S.A.	83.692.124	39.472.893	45.678.092	-328.471	-3.363.007	-0.7	-4.0	-7.6	1.7	47.2
Centro Aceros S.A.	24.247.704	13.728.616	32.883.123	1.734.513	75.504	5.3	0.3	0.7	1.4	56.6
Cerraduras de Colombia S.A.	24.351.581	5.473.502	16.277.298	2.866.911	1.800.855	17.6	7.4	9.5	2.3	22.5
Compañía Explotadora de Ind. Metálicas Cedim S.A.	5.134.833	1.206.161	5.717.236	592.658	337.964	10.4	6.6	8.6	2.9	23.5
Cidemarc S.A.	2.018.404	1.682.475	1.170.964	-479.473	-548.689	-40.9	-27.2	-163.3	6.4	83.4
Cilpals IRG S.A.	6.262.340	3.302.972	4.936.920	248.097	71.746	5.0	1.1	2.4	2.0	52.7
Cimetal S.A.	3.885.843	1.972.598	6.736.218	605.849	315.025	9.0	8.1	16.5	8.0	50.8
CL Ingeniería Comercial Ltda.	1.605.055	879.273	4.119.795	685.352	437.479	16.6	27.3	60.3	2.2	54.8
Colcadenas Ltda.	4.376.309	830.665	2.797.036	722.104	418.992	25.8	9.6	11.8	2.6	19.0
Colhierros Ltda.	1.040.289	433.538	3.006.388	133.394	98.099	4.4	9.4	16.2	1.3	41.7
Colmallas S.A.	19.306.272	5.734.302	15.704.317	2.262.897	945.445	14.4	4.9	7.0	0.8	29.7
Colmenaconduit Ltda.	28.678.269	6.503.738	30.408.971	6.592.450	3.134.029	21.7	10.9	14.1	4.0	22.7
Colombiana de Envases Industriales S.A.	5.179.654	2.009.514	11.196.661	342.963	87.591	3.1	1.7	2.8	2.0	38.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Colturbinas Ltda.	1.538.777	1.206.299	1.075.196	199.122	104.832	18.5	6.8	31.5	1.1	78.4
Comercial Industrial Nacional S.A.	56.295.712	10.925.256	38.334.237	7.342.778	3.877.886	19.2	6.9	8.5	4.5	19.4
Comercializadora Internacional Construcero S.A.	1.591.125	1.265.541	1.050.515	77.626	8.080	5.0	0.5	2.5	1.0	79.5
Comercializadora Internacional Invermec S.A.	49.571.116	22.553.697	67.692.200	4.646.801	2.432.466	6.9	4.9	9.0	1.8	45.5
Compañía Colombiana de Esmaltes S.A.	16.215.627	805.641	7.810.120	1.095.059	785.423	14.0	4.8	5.1	11.0	5.0
Compañía Colombiana de Ingeniería Metalmecánica S.A.	14.137.375	5.946.112	19.127.247	-708.861	-1.077.112	-3.7	-7.6	-13.1	0.8	42.1
Compañía de Partes y Accesorios Ltda.	5.083.944	1.124.885	10.158.068	902.651	624.025	8.9	12.3	15.8	3.5	22.1
Compañía Eléctrica Ltda.	7.934.047	4.993.461	9.277.679	534.289	413.594	5.8	5.2	14.1	2.6	62.9
Compañía Manufacturera Andina S.A.	1.088.528	1.073.994	13.906.006	178.281	6.300	1.3	0.6	43.3	1.0	98.7
Compañía Metálica Asociada CMA Ltda.	22.770.517	12.694.478	40.804.041	3.792.070	2.089.470	9.3	9.2	20.7	1.4	55.7
Compañía Productora de Envases Metálicos Ltda.	5.505.583	1.821.796	3.438.868	452.637	242.988	13.2	4.4	6.6	2.5	33.1
Consorcio Metalúrgico Nacional Ltda.	78.695.405	42.809.346	137.556.641	11.826.169	7.499.344	8.6	9.5	20.9	1.2	54.4
Construcciones Diseños Metalmecánicos Ltda.	1.468.438	202.718	1.626.834	100.282	138.297	6.2	9.4	10.9	2.5	13.8
Construcciones Mecánicas Ltda.	5.892.410	3.132.754	11.719.496	539.860	132.584	4.6	2.3	4.8	1.2	53.2
Construcciones Metálicas del Caribe Ltda.	7.961.639	5.499.676	10.577.446	554.420	-102.277	5.2	-1.3	-4.2	1.0	69.1
Construcciones Metálicas Industriales Ltda.	7.333.088	2.751.454	6.984.282	208.662	8.028	3.0	0.1	0.2	1.0	37.5
Contreras Hermanos Ltda.	1.315.306	519.826	1.118.989	62.126	26.000	5.6	2.0	3.3	0.6	39.5
Crown Colombiana S.A.	85.637.700	20.171.048	93.592.082	14.958.351	9.599.697	16.0	11.2	14.7	1.8	23.6
Cuevas Construcciones Ltda.	7.659.706	5.018.602	8.960.604	537.330	698.077	6.0	9.1	26.4	1.4	65.5
Defam Ltda.	2.576.937	1.539.612	5.697.109	502.425	240.466	8.8	9.3	23.2	0.9	59.7
Delgado y Vergara Cía. Ltda.	1.554.385	1.434.647	446.296	2.164	6.502	5.0	0.4	5.4	0.8	92.3
Demetálicos S.A.	5.164.202	2.856.316	6.034.573	-190.603	385.255	-3.2	7.5	16.7	1.5	55.3
Diajor Ltda.	1.106.495	119.013	1.333.587	157.008	104.674	11.8	9.5	10.6	8.8	10.8
Dimel Ingeniería S.A.	8.249.592	4.870.624	11.332.551	820.314	298.505	7.2	3.6	8.8	0.8	59.0
Disanchez Ltda.	506.318	92.140	253.688	-81.444	-89.407	-32.1	-17.7	-21.6	4.0	18.2
Distribuidora Comercial Patria Ltda.	1.910.752	916.533	2.030.133	187.084	-34.448	9.2	-1.8	-3.5	1.4	48.0
Dobladora y Cortadora Mauricio Ltda.	590.849	508.580	878.136	-141.376	-141.912	-16.1	-24.0	-172.5	2.0	86.1
Duque y Cía S. en C.S	1.150.924	256.367	442.745	16.766	12.364	3.8	1.1	1.4	3.3	22.3
Electrometálicas Medellín Ltda.	372.047	198.517	826.981	40.944	21.068	5.0	5.7	12.1	1.4	53.4
Ene Estructuras Metálicas S.A.	1.255.440	771.819	1.712.742	52.877	37.061	3.1	3.0	7.7	1.3	61.5
Empresa Andina de Herramientas S.A.	30.204.982	4.462.510	36.505.634	2.019.176	-2.670.660	5.5	-8.8	-10.4	3.9	14.8
Empresa Colombiana de Cables S.A.	93.857.096	13.453.169	68.660.957	-195.169	-106.654	-0.3	-0.1	-0.1	3.3	14.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Exhicrom Ltda.	1.061.998	691.506	1.507.056	158.721	9.213	10.5	0.9	2.5	1.2	65.1
Expoherrajes Ltda.	477.266	276.153	1.717.528	52.764	44.853	3.1	9.4	22.3	1.6	57.9
Fábrica Colombiana de Mallas y Afines Facomallas S.A.	6.247.683	2.473.840	4.467.269	26.663	-179.350	0.6	-2.9	-4.8	1.5	39.6
Fábrica de Cables y Enchufes E.U.	5.738.245	4.751.428	2.437.232	223.404	-931.329	9.2	-16.2	-94.4	1.3	82.8
Fábrica de Estructuras Sade Eléctricas S.A. Sadelec S.A.	39.974.665	22.278.765	32.409.995	1.700.440	1.295.846	5.2	3.2	7.3	1.9	55.7
Fábrica de Tornillos Gutemberto S.A.	26.433.313	12.185.608	20.991.753	-3.579.826	-5.262.062	-17.1	-19.9	-36.9	1.9	46.1
Fábrica Nacional de Rejillas Ltda.	295.750	143.845	720.379	66.779	27.239	9.3	9.2	17.9	1.8	48.6
Fabricaciones Electromecánicas Ltda.	14.990.579	8.942.300	16.680.556	2.514.356	1.058.067	15.1	7.1	17.5	1.4	59.7
Fabricantes Andinos de Mecanismos S.A.	3.288.359	2.719.447	5.653.614	-159.569	-362.560	-2.8	-11.0	-63.7	0.6	82.7
Facelec Ltda. Fábrica Colombiana de Conductores Eléctricos. En acuerdo de reestructuración.	6.074.054	4.817.848	8.481.845	1.511.305	878.303	17.8	14.5	69.9	1.1	79.3
Fadessa de Colombia S.A.	4.172.214	2.883.832	5.247.910	-33.722	-105.801	-0.6	-2.5	-8.2	12.3	69.1
Fadevesa Ltda. Fábrica de envases de aluminio	886.190	301.560	851.375	91.133	25.171	10.7	2.8	4.3	2.5	34.0
Famoso Ltda.	656.308	14.712	23.000	-1.346	-1.466	-5.9	-0.2	-0.2	4.8	2.2
Faspres Ltda.	511.558	220.407	128.858	-65.865	-70.416	-51.1	-13.8	-24.2	25.1	43.1
Ferretería Costaválvulas Ltda.	1.136.664	715.872	1.221.581	150.279	21.770	12.3	1.9	5.2	1.4	63.0
Flexon Llaves S.A.	8.326.798	2.515.894	6.520.229	-103.737	-359.898	-1.6	-4.3	-6.2	4.8	30.2
Forjas Industriales de Colombia Ltda.	403.598	40.186	396.084	-2.360	13.687	-0.6	3.4	3.8	3.1	10.0
Forsa S.A.	39.012.297	23.137.919	41.706.179	4.731.898	3.180.480	11.3	8.2	20.0	1.5	59.3
Frencher Servicios Industriales Ltda.	687.303	322.775	1.457.535	-28.587	1.285	-2.0	0.2	0.4	1.1	47.0
Fundicion Central S.A.	1.106.861	232.857	1.149.733	136.761	93.708	11.9	8.5	10.7	2.9	21.0
Gen Mil S.A.	18.227.285	3.557.676	9.096.340	696.945	371.326	7.7	2.0	2.5	2.0	19.5
General Metálica S.A.	19.774.800	8.342.687	18.800.195	1.506.427	438.115	8.0	2.2	3.8	1.8	42.2
Grapas y Ganchos Ltda.	749.711	131.418	607.861	54.057	31.019	8.9	4.1	5.0	2.3	17.5
Grapas y Puntillas El Caballo S.A.	23.960.129	11.969.229	29.398.592	2.493.473	243.522	8.5	1.0	2.0	0.9	50.0
Greif Colombia S.A.	29.388.787	5.252.514	29.755.230	648.940	412.326	2.2	1.4	1.7	2.0	17.9
Guasí Inti Ltda.	252.432	75.922	63.180	4.266	3.232	6.8	1.3	1.8	1.0	30.1
HB Estructuras Metálicas S.A.	104.442.526	53.118.042	67.185.025	2.603.601	3.922.490	3.9	3.8	7.6	6.8	50.9
H.J.R. Cia. Ltda.	275.837	67.660	429.909	52.043	22.936	12.1	8.3	11.0	3.6	24.5
Helbert y Cia. S.A.	10.843.054	6.500.590	15.118.306	1.017.267	764.093	6.7	7.0	17.6	1.2	60.0
Helman Ltda.	3.164.579	1.560.970	3.377.486	173.337	105.054	5.1	3.3	6.6	2.0	49.3
Herrajes Andina Ltda.	4.399.711	3.059.878	8.705.844	1.035.758	294.665	11.9	6.7	22.0	1.7	69.5
Herrajes Dudi S.A.	1.875.768	689.777	3.106.563	227.680	91.679	7.3	4.9	7.7	2.7	36.8
Herrajes Gaher Ltda.	1.976.175	1.015.503	2.207.378	280.178	85.073	12.7	4.3	8.9	2.9	51.4
Herrajes y Montajes González Ramírez Cia. Ltda.	968.406	570.058	1.655.660	-163.388	-179.477	-9.9	-18.5	-45.1	1.5	58.9
Herrajes y Soportes Ltda.	410.382	282.628	363.024	17.833	-23.682	4.9	-5.8	-18.5	1.1	68.9
Herramientas Agrícolas S.A.	39.990.298	14.987.064	33.750.283	1.006.631	1.535.592	3.0	3.8	6.1	1.2	37.5
Hidráulicos y Cromados Ltda.	1.367.070	810.645	2.349.973	463.590	173.605	19.7	12.7	31.2	1.4	59.3
Hojalata y Laminados S.A.	200.646.112	59.134.836	226.384.357	-879.226	1.477.030	-0.4	0.7	1.0	2.1	29.5
Hunter Douglas de Colombia S.A.	43.487.005	29.112.794	58.430.835	7.357.894	3.203.269	12.6	7.4	22.3	1.2	66.9
Hydraulic Systems S.A.	20.704.710	3.341.163	11.191.147	2.464.168	1.866.427	22.0	9.0	10.7	1.9	16.1
Igloss de Colombia S.A.	1.613.038	861.043	1.570.414	95.097	9.027	6.1	0.6	1.2	1.5	53.4
Impsa Andina S.A.	4.770.204	1.707.019	16.881.016	-1.179.278	464.145	-7.0	9.7	15.2	2.7	35.8
Impuche Ltda.	5.384.286	2.289.741	4.411.365	160.385	710	3.6	0.0	0.0	2.0	42.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Indelpa Ltda.	3.043.235	941.963	2.153.267	177.477	21.884	8,2	0,7	1,0	1,8	31,0
Induasro Ltda.	706.268	297.168	1.503.230	169.924	92.384	11,3	13,1	22,6	2,1	42,1
Inducerra Ortiz V. y Cía. S.C.A.	1.515.480	361.285	1.344.786	1.997	40.305	0,1	2,7	3,5	3,5	23,8
Induma S.C.A.	12.374.958	4.119.294	14.280.507	1.148.903	757.649	8,0	6,1	9,2	1,2	33,3
Indupertas S.A.	1.997.192	1.449.782	3.360.775	151.350	101.839	4,5	5,1	18,6	1,2	72,6
Industria Metalmeccánica Plasmega S.A.	2.458.196	1.530.358	1.802.965	239.230	55.334	13,3	2,3	6,0	0,3	62,3
Industria Agromecánica del Cauca Ltda.	9.609.062	2.781.177	14.416.350	961.775	1.086.195	6,7	11,3	15,9	1,9	28,9
Industria Colombiana de Tápas S.A. Incollapas S.A.	36.194.584	5.233.929	24.367.705	1.244.441	1.166.202	5,1	3,2	3,8	4,5	14,5
Industria de Aluminio India Ltda.	26.214.778	9.522.528	13.172.179	1.141.679	-510.961	8,7	-1,9	-3,1	1,1	36,3
Industria de Productos Mecánicos S.A.	1.042.624	733.132	1.977.299	178.663	6.918	9,0	0,7	2,2	1,1	70,3
Industria Metalmeccánica de La Costa S.A.	3.602.569	1.773.419	5.524.532	574.036	274.963	10,4	7,6	15,0	1,5	49,2
Industria Metalmeccánica Santisteban Salcedo Ltda.	380.794	193.187	369.582	27.329	7.885	7,4	2,1	4,2	1,1	50,7
Industrias Cato S.A.	10.281.907	4.034.570	8.590.850	516.152	-219.138	6,0	-2,1	-3,5	1,8	39,2
Industrias Chamher Cía. Ltda.	398.521	226.611	431.146	37.273	21.889	8,6	5,5	12,7	2,0	56,9
Industrias de Acero S.A. En acuerdo de reestructuración.	19.603.464	7.272.431	21.308.829	1.652.245	501.699	7,8	2,6	4,1	2,6	37,1
Industrias de Envases S.A.	109.338.864	4.284.004	8.719.589	1.793.149	4.631.665	20,6	4,2	4,4	2,6	3,9
Industrias Dimakoni S.A.S.	504.101	287.493	685.844	55.449	-1.397	8,1	-0,3	-0,6	1,0	57,0
Industrias Dimalta Ltda.	1.405.010	471.036	1.564.098	169.478	106.519	10,8	7,6	11,4	2,1	33,5
Industrias El León S. en C.S.	563.337	178.244	721.655	50.483	40.663	7,0	7,2	10,6	10,2	31,6
Industrias Falcón Ltda.	30.463.310	17.277.240	24.112.124	1.737.776	1.102.043	7,2	3,6	8,4	0,7	56,7
Industrias Famec Ltda.	512.472	286.209	597.566	59.160	30.949	9,9	6,0	13,7	0,9	55,8
Industrias Ferman Ltda.	514.123	312.154	711.501	26.246	13.593	3,7	2,6	6,7	1,1	60,7
Industrias Fime Ltda.	703.709	582.230	1.523.528	192.564	109.843	12,6	15,6	90,4	0,9	82,7
Industrias Fuerte Ltda.	2.958.667	799.436	3.289.622	447.474	197.254	13,6	6,7	9,1	3,1	27,0
Industrias Gutiérrez Vargas Inguarar Ltda.	344.188	267.157	701.063	20.216	5.347	2,9	1,6	6,9	0,7	77,6
Industrias HD Ltda.	3.863.099	1.337.489	4.297.163	303.423	363.485	7,1	9,4	14,4	1,7	34,6
Industrias Herpe Ltda.	389.032	54.807	281.849	28.441	16.472	10,1	4,2	4,9	6,1	14,1
Industrias Imer S.A.	14.357.350	9.404.613	12.173.659	477.764	184.604	3,9	1,3	3,7	1,2	65,5
Industrias Jabco Ltda.	1.045.880	435.991	1.026.221	140.444	59.223	13,7	5,7	9,7	2,0	41,7
Industrias Lehner S.A.	82.328.591	55.789.296	79.615.264	1.591.213	-6.181.547	2,0	-7,5	-23,3	1,1	67,8
Industrias Metalicas Bermúdez y Olaya Ltda.	1.740.401	904.703	1.493.915	94.382	13.612	6,3	0,8	1,6	1,1	52,0
Industrias Metalicas Cilgas S.A.	12.222.698	7.381.324	14.278.953	1.158.594	422.673	8,1	3,5	8,7	1,2	60,4
Industrias Metalicas Corsan S.A.	16.514.013	3.967.481	25.693.481	659.799	81.536	2,6	0,5	0,6	2,5	24,0
Industrias Metalicas Dycor Ltda.	1.121.752	529.047	1.828.337	67.456	35.812	3,7	3,2	6,0	1,3	47,2
Industrias Metalicas Emplaz Ltda.	631.368	206.842	430.103	27.868	7.200	6,5	1,1	1,7	2,9	32,8
Industrias Metalicas Sudamericanas S.A.	25.894.643	1.413.907	18.069.225	659.374	130.122	3,6	0,5	0,5	8,6	5,5
Industrias Metalicas World S.A.	2.511.727	1.834.036	2.025.470	361.778	103.010	17,9	4,1	15,2	0,8	73,0
Industrias Metalmeccánicas Saad Ltda.	10.582.998	5.380.691	11.587.972	1.495.748	723.812	12,9	6,8	13,9	1,2	50,8
Industrias Metalúrgicas Saycar Ltda.	499.606	193.327	549.688	41.167	1.056	7,5	0,2	0,3	4,0	38,7
Industrias Tanzui S.A.	5.840.046	3.648.476	4.941.594	249.705	2.971	5,1	0,1	0,1	1,3	62,5
Industrias Tiber y Cía. Ltda.	2.376.820	491.937	4.120.972	245.596	101.057	6,0	4,3	5,4	3,9	20,7
Industrias Vera S.A.	9.546.129	3.646.829	10.548.496	354.903	262.793	3,4	2,8	4,5	1,3	38,2
Industrias Zarquis Ltda.	4.911.668	1.794.831	3.653.854	324.568	170.552	8,9	3,5	5,5	1,6	36,5
Industrias Metalicas y de Auto Partes Imeda Ltda.	980.837	725.831	1.316.950	127.477	72.147	9,7	7,4	28,3	1,0	74,0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ingeniería y Mecanizados Ingemec Ltda.	825.779	409.870	661.824	103.074	31.048	15.6	3.8	7.5	0.9	49.6
Ingeniería de Almacenamiento Ingal Ltda.	4.467.584	1.876.824	4.849.216	162.523	139.740	3.4	3.1	5.4	2.4	42.0
Ingeniería de Mecanismos S.A.	290.216	23.207	531.093	23.344	12.985	4.4	4.5	4.9	10.7	8.0
Ingeniería Eléctrica y Comunicaciones Ltda.	7.823.332	3.965.040	5.907.419	760.359	500.849	12.9	6.4	13.0	2.2	50.7
Ingeniería RP Hermanos Ltda.	1.362.121	1.088.049	2.166.500	92.411	25.171	4.3	1.8	9.2	0.9	79.9
Ingeniería y Filtración Ltda.	3.236.360	1.302.353	3.024.047	703.910	225.234	23.3	7.0	11.6	3.3	40.2
Innecolsa S.A.	2.384.642	1.316.456	1.499.912	-355.744	43.287	-23.7	1.8	4.1	1.0	55.2
Inoxidables de Colombia Ltda.	7.766.801	4.664.990	3.124.642	314.224	73.232	10.1	0.9	2.4	1.1	60.1
Inproyec Ingenieros S.A.	1.092.007	725.708	2.461.311	278.855	86.632	11.3	7.9	23.7	1.3	66.5
Insuber Ltda.	779.571	521.832	974.269	40.403	22.732	4.1	2.9	8.8	3.7	66.9
Intergrifos Ltda.	1.028.482	371.641	758.006	117.580	54.394	15.5	5.3	8.3	3.1	36.1
Interpack S.A.	5.375.852	2.944.030	6.376.903	445.442	122.970	7.0	2.3	5.1	4.2	54.8
Inverfrío Ltda.	4.305.481	3.583.715	3.888.187	244.424	125.838	6.3	2.9	17.4	1.9	83.2
Inversiones Brenes Pinto Ltda.	2.402.747	428.720	3.655.949	-18.347	97.568	-0.5	4.1	4.9	4.7	17.8
Inversiones Cascabel S.A.	60.362.337	16.036.087	41.471.211	4.508.018	3.288.669	10.9	5.4	7.4	2.9	26.6
Inversiones Guerfor S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	8.224.891	2.753.388	7.587.379	-1.130.659	-1.487.927	-14.9	-18.1	-27.2	3.7	33.5
Inyecciones y Accesorios Ltda.	618.427	295.229	1.372.108	38.242	31.433	2.8	5.1	9.7	1.6	47.7
J.S. Ingeniería Ltda.	314.117	110.453	416.284	-76.297	-77.528	-18.3	-24.7	-38.1	2.1	35.2
Karma Metalmeccánica Industrial Ltda.	1.554.540	661.610	3.375.962	348.328	273.526	10.3	17.6	30.6	2.4	42.6
Laminados Galvano Plásticos Ltda.	702.773	399.025	747.880	-10.898	-39.270	-1.5	-5.6	-12.9	1.1	56.8
Leon Blanco S. en S.	953.612	500.729	3.159.586	513.529	266.702	16.3	28.0	58.9	1.8	52.5
Lizardo Romero & Ingeniería Ltda.	1.357.370	748.902	2.181.050	215.923	99.477	9.9	7.3	16.3	1.7	55.2
Logística Stor Ltda.	2.238.816	1.181.855	4.366.628	483.973	148.309	11.1	6.6	14.0	0.7	52.8
Mallas y Galvanizados Ltda.	1.882.678	801.395	2.804.279	261.204	86.101	9.3	4.6	8.0	2.3	42.6
Manufacturas Metálicas Ltda.	365.836	86.563	1.375.784	267.791	93.715	19.5	25.6	33.6	3.6	23.7
Manufacturas Metálicas Rae Ltda.	1.521.109	206.593	1.241.206	160.836	26.479	13.0	1.7	2.0	2.9	13.6
Maquinaria e Insumos Generales Asociados S.A.	2.012.182	1.432.292	1.061.166	122.018	84.812	11.5	4.2	14.6	1.4	71.2
Mecánica Tecno Industrial Ltda.	1.112.107	223.380	662.706	19.210	25.868	2.9	2.3	2.9	1.3	20.1
Medallas Colombianas Ltda.	1.161.943	729.234	659.628	27.254	-47.505	4.1	-4.1	-11.0	1.4	62.8
Mejía Iruirita S. en C.S.	889.811	754.997	837.473	10.593	2.795	1.3	0.3	2.1	0.8	84.8
Metalformas y Cía. Ltda.	1.79.653	61.699	443.453	16.069	8.701	3.6	4.8	7.4	1.5	34.3
Metálicas Dos A. Ltda.	491.883	215.566	1.567.361	145.522	74.933	9.3	15.2	27.1	1.8	43.8
Metálicas Granobles y Cía. S. en C.	1.594.885	1.001.863	1.052.712	131.250	104.768	12.5	6.6	17.7	1.0	62.8
Metálicas Guilfran Ltda.	1.209.053	617.847	2.631.473	184.081	71.406	7.0	5.9	12.1	1.5	51.1
Metálicas RC Ltda.	1.172.137	737.702	2.586.702	128.613	-43.642	5.0	-3.7	-10.0	0.7	62.9
Metalit Ltda.	462.490	199.898	512.713	33.944	27.313	6.6	5.9	10.4	2.2	43.2
Metalizaciones Técnicas Tibble Sager Metisca Ltda.	503.949	197.345	1.052.301	140.918	72.725	13.4	14.4	23.7	1.4	39.2
Metalmeccánica Mabum Ltda.	699.780	486.589	1.482.584	91.465	30.576	6.2	4.4	14.3	1.8	69.5
Metalmeccánicas del Sur S.A.	14.748.738	1.386.306	7.355.685	-105.911	-29.936	-1.4	-0.2	-0.2	4.0	9.4
Metcol Ltda. Metalmeccánica Colombiana	1.724.589	343.388	2.688.051	241.549	241.549	9.0	14.0	17.5	3.2	19.9
Mettco S.A.	3.254.039	2.121.141	4.042.885	203.539	32.003	5.0	1.0	2.8	1.3	65.2
Moldes Troqueles y Plásticos Ltda.	1.000.906	841.032	539.190	89.464	89.512	16.6	8.9	56.0	2.2	84.0
Multiplast de Colombia Ltda.	276.211	185.525	265.343	10.703	-26.387	4.0	-9.6	-29.1	0.3	67.2

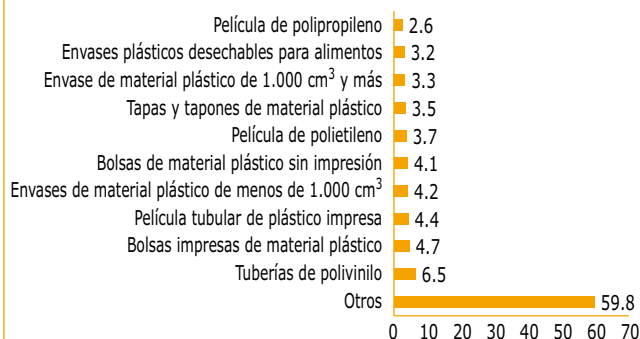
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Niquelados Colombianos S.A.	7.400.210	3.541.958	3.297.005	461.213	31.653	14,0	0,4	0,8	1,5	47,9
Onkeycom Ltda.	322.169	150.756	585.859	36.192	34.061	6,2	10,6	19,9	1,9	46,8
Organización Industrial S.A.	8.394.280	4.554.017	6.877.008	724.420	243.830	10,5	2,9	6,3	2,7	54,3
Osaka Motor Cycle Parts Ltda.	945.205	264.348	2.419.491	176.052	65.716	7,3	7,0	9,7	3,2	28,0
Oxicortes S.A.	1.804.619	1.001.785	4.499.163	133.249	32.456	3,0	1,8	4,0	1,8	55,5
Óxidos Ltda. C.I.	583.474	328.946	1.677.435	150.504	49.189	9,0	8,4	19,3	1,8	56,4
Parnet Ltda.	1.120.641	487.621	3.066.402	490.543	320.055	16,0	26,2	43,7	2,0	39,9
Payán y Cia. Ltda.	6.070.834	3.379.433	13.890.243	138.107	-194.269	1,0	-3,2	-7,2	1,4	55,7
Peralta Periferia y Cia. Ltda.	7.621.221	4.321.105	10.764.294	1.402.925	772.187	13,0	10,1	23,4	1,3	56,7
Perfi Tec Ltda.	521.139	20.209	547.978	-77.817	-11.411	-14,2	-2,2	-2,3	5,9	3,9
Perfilamos del Cauca S.A.	45.336.953	32.311.140	47.598.835	-833.825	-3.294.516	-1,8	-7,3	-25,3	0,8	71,3
Perfiles Colombianos Perficol S.A.	46.157.349	30.374.805	38.362.878	-2.755.570	-4.539.074	-7,2	-9,8	-28,8	6,0	65,8
Perfiles Técnicos de La Costa Ltda.	1.650.945	919.921	1.188.857	129.303	71.907	10,9	4,4	9,8	1,5	55,7
Perfiles Técnicos Ltda.	1.562.606	1.074.165	1.173.821	7.076	-70.113	0,6	-4,5	-14,4	1,1	68,7
Pinturas Técnicas Colombianas Ltda.	1.878.073	1.365.063	2.554.725	-163.203	-235.210	-6,4	-12,5	-45,8	1,2	72,7
Polyuprotec S.A.	17.107.172	8.793.071	16.729.441	1.537.545	401.471	9,2	2,3	4,8	1,1	51,4
Prada y Prada e Hijos Ltda.	1.239.241	227.486	1.028.736	40.855	56.626	4,0	4,6	5,6	3,2	18,4
Prefabricados de Acero Ltda.	1.253.981	104.297	769.856	755	22.887	0,1	1,8	2,0	4,2	8,3
Prodenvases Crown S.A.	96.184.106	18.634.966	83.107.673	2.463.866	1.868.761	3,0	1,9	2,4	3,1	19,4
Prodintanques Ingenieros Ltda.	9.325.726	6.378.365	19.570.738	593.702	435.683	3,0	4,7	14,8	1,2	68,4
Productora de Nambres Colombianos Proalco S.A.	104.408.604	58.984.611	124.822.980	3.861.366	-4.338.751	3,1	-4,2	-9,6	0,7	56,5
Productora de Cables S.A.	155.173.791	100.702.176	198.585.277	14.834.939	1.124.277	7,5	0,7	2,1	1,1	64,9
Productos Confort S.A.	4.251.105	1.430.150	3.435.582	184.973	433.046	5,4	10,2	15,4	1,7	33,6
Productos Diseños y Servicios Ltda.	539.652	278.337	1.030.605	37.890	-3.247	3,7	-0,6	-1,2	1,6	51,6
Productos Industriales Garden S.A.	1.887.235	425.703	1.243.032	41.760	28.706	3,4	1,5	2,0	2,0	22,6
Puertas Yako S.A.	928.903	696.045	1.824.287	102.203	38.012	5,6	4,1	16,3	1,2	74,9
Racores Mancera Ltda.	278.102	144.693	456.979	15.906	-3.996	3,5	-1,4	-3,0	1,3	52,0
Recubrimientos Electrolíticos	750.704	554.382	608.805	47.822	65.758	7,9	8,8	33,5	13,4	73,8
Recubrimientos Industriales S.A.	1.224.291	347.176	658.545	84.978	18.111	12,9	1,5	2,1	1,3	28,4
Refriplast Ltda.	352.181	123.821	609.519	54.692	80.544	9,0	22,9	35,3	4,4	35,2
Remec Ltda.	4.139.776	690.115	3.266.693	522.043	503.994	16,0	12,2	14,6	4,1	16,7
Remeplac Bogotá Ltda.	593.275	263.339	864.089	79.061	56.005	9,1	9,4	17,0	3,4	44,4
S.A.C. Estructuras Metálicas S.A.	12.192.964	7.117.644	14.333.858	-3.327	-28.622	-0,0	-0,2	-0,6	1,0	58,4
En acuerdo de reestructuración.	28.730.611	8.890.522	13.677.928	1.704.597	287.615	12,5	1,0	1,4	1,5	30,9
Sager S.A.	6.303.112	2.136.592	4.155.422	431.173	261.849	10,4	4,2	6,3	0,9	33,9
Sait S.A.	15.973.047	7.577.795	18.995.188	1.354.651	150.712	7,1	0,9	1,8	0,9	47,4
Schlage Lock de Colombia S.A.	16.665.908	9.289.735	17.343.399	349.494	-81.022	2,0	-0,5	-1,1	1,3	55,7
Senco de Colombia S.A.										
Servicio de Ingeniería										
Mecánica de Colombia Servimecol Ltda.	17.629.356	13.697.110	8.259.712	-537.537	-1.155.549	-6,5	-6,6	-29,4	1,4	77,7
Servicios Galvánicos Ltda.	688.857	428.378	331.501	13.648	1.631	4,1	0,2	0,6	0,1	62,2
Servicios Metalmechanicos Ltda.	3.128.862	1.545.676	5.971.563	336.210	206.598	5,6	6,6	13,0	1,4	49,4
Siderúrgica del Norte Sidunor S.A.	281.560.481	233.948.195	213.320.122	7.599.726	-19.448.380	3,6	-6,9	-40,8	0,8	83,1
Sociedad Industrial Metal Eléctrica S.A.S.	16.215.262	5.300.791	9.009.441	-1.621.964	-1.896.764	-18,0	-11,7	-17,4	2,4	32,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Spiroductos S.A.	11.386.653	5.504.224	5.747.395	309.723	325.278	5,4	2,9	5,5	0,7	48,3
Taesmet Ltda.	12.826.666	5.792.560	18.002.272	2.069.682	1.070.275	11,5	8,3	15,2	1,0	45,2
Taller Cartama Cardona y Tamayo y Cía. S.C.S.	600.631	326.047	933.350	113.846	48.720	12,2	8,1	17,7	1,8	54,3
Taller Los Valencianos Ltda.	2.334.299	1.462.123	4.559.321	138.620	14.555	3,0	0,6	1,7	1,3	62,6
Talleres de Metalización Tameco Ltda.	9.290.857	4.171.188	4.139.203	569.264	389.161	13,8	4,2	7,6	1,5	44,9
Talleres MZ Ltda. En reestructuración.	7.677.248	5.264.976	6.347.735	800.066	510.434	12,6	6,6	21,2	1,2	68,6
Tambores de Colombia S.A.	23.011.622	5.832.709	27.100.565	-2.574.099	-3.270.999	-9,5	-14,2	-19,0	2,6	25,3
Tanques y Tapas Industriales Ltda.	11.200.901	5.709.204	5.745.096	954.184	458.638	16,6	4,1	8,4	1,4	51,0
Tecmo S.A.	7.534.095	3.152.268	11.715.533	554.699	369.951	4,7	4,9	8,4	2,9	41,8
Tecnialambre S.A.	22.251.644	7.745.017	18.985.840	974.261	10.384	5,1	0,0	0,1	1,9	34,8
Técnicas Metálicas S.A.	618.857	467.716	573.496	33.649	11.716	5,9	1,9	7,8	1,2	75,6
Tecniconfort Andino Ltda.	1.607.312	1.017.425	1.604.150	106.443	31.824	6,6	2,0	5,4	1,5	63,3
Tecnofiltración S.A.	4.107.611	2.960.530	4.811.460	1.006.900	672.692	20,9	16,4	58,6	1,2	72,1
TEG Diseños y Estructuras Ltda.	1.042.072	920.660	794.193	111.532	39.982	14,0	3,8	32,9	0,5	88,3
Terminados para La Construcción Termición Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	4.400.001	3.040.469	2.983.688	87.407	51.589	2,9	1,2	3,8	0,9	69,1
Tornillos de Colombia Ltda.	1.124.592	135.169	842.220	79.374	41.976	9,4	3,7	4,2	3,2	12,0
Tratamientos Térmicos S.A.	3.761.604	1.356.855	4.573.171	264.213	257.662	5,8	6,8	10,7	0,9	36,1
Trefaceros Ltda.	11.281.402	8.397.602	18.825.934	189.025	-431.842	1,0	-3,8	-15,0	0,8	74,4
Trocsmec Ltda.	1.608.584	765.726	1.252.544	145.707	58.087	11,6	3,6	6,9	0,7	47,6
Troquelados Metálicos Universal Ltda.	608.555	166.473	721.822	-2.524	-13.079	-0,3	-2,1	-3,0	1,4	27,4
Troqueles R.C. Ltda.	3.440.004	2.222.473	5.011.155	-384.358	-329.216	-7,7	-9,6	-27,0	0,9	64,6
Tubos del Caribe Ltda.	370.760.252	148.998.298	221.493.042	-55.414.709	-51.196.370	-25,0	-13,8	-23,1	1,5	40,2
VR Ingeniería y Mercadeo Ltda.	22.072.763	11.527.046	16.060.265	2.124.965	1.046.947	13,2	4,7	9,9	1,1	52,2
Vialambre Ltda.	2.158.496	1.211.363	3.250.847	184.579	133.064	5,7	6,2	14,0	1,2	56,1
Vidrio Equipos y Accesorios Vea y Cía. Ltda.	6.009.192	2.488.486	11.177.643	1.983.497	1.326.889	17,7	22,1	37,7	2,1	41,4
Vísal Moreno y Sucesores Ltda.	2.388.147	1.296.160	3.444.405	237.838	61.190	6,9	2,6	5,6	1,8	54,3

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

Productos de plástico

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de plástico, 2007 (%)

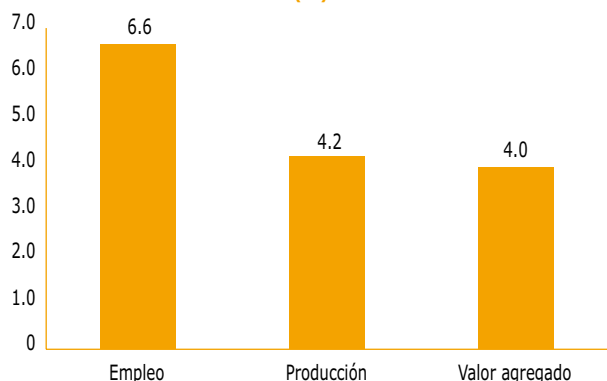


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2007, la producción bruta del sector ascendió a \$5.8 billones en 2007 y generó un valor agregado de \$2.4 billones, equivalentes al 4.0% del total industrial. Así mismo, el sector empleó a 42.284 personas en 493 establecimientos, participando con un 6.6% del total de la industria. Cabe destacar que el sector se ubica en la segunda posición en la generación de empleo dentro de la muestra industrial analizada.

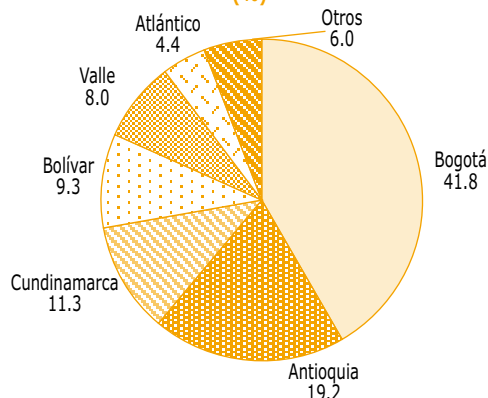
Concentración regional del valor agregado: Bogotá fue la región donde se originó el mayor valor agregado para el sector, un 41.8% en 2007, inferior al 43.9% observado en 2006. Le siguieron en importancia Antioquia (19.2%), Cundinamarca (11.3%) y Bolívar (9.3%), mostrando una recomposición regional, con el aumento de importancia relati-

Participación porcentual del sector de productos de plástico dentro del total industrial, 2007 (%)



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

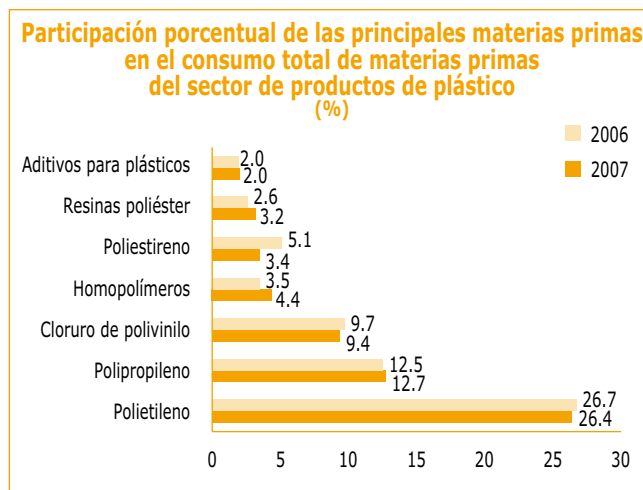
Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de productos de plástico (%)



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

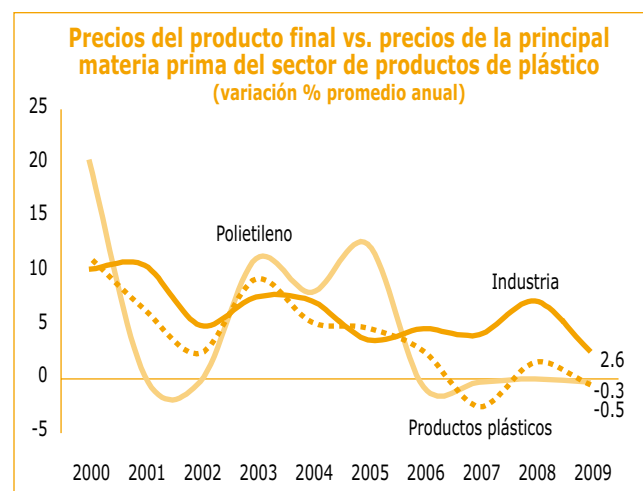
va de los departamentos de Antioquia y Bolívar y la pérdida de participación del Valle del Cauca, que fue desplazado a la quinta posición.

Materias primas: según la información de la EAM 2007, la materia prima con mayor participación del sector fue el polietileno, con un peso del 26.4%. Le siguieron en importancia el polipropileno (12.7%) y el cloruro de polivinilo (9.4%), sin mayores cambios frente a 2006. Por su parte, otras materias primas de menor importancia, como los homopolímeros, ganaron participación, pasando del 3.5% en 2006 al 4.4% en 2007, mientras que los poliestirenos perdieron cerca de 2 puntos porcentuales, ubicándose en el 3.4% en 2007.



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

Precios: entre 2000 y 2009, el sector de productos de plástico experimentó un crecimiento promedio en sus pre-



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.
Fuentes: cálculos Anif con base en Banco de la República.

cios del 3.2% anual, inferior al registrado por los precios del agregado industrial (5.8%). En el año 2009, éstos se contrajeron al -0.5% promedio anual. Entre tanto, los precios del polietileno, principal materia prima del sector, crecieron, en el promedio anual, un 3.3% en el período 2000-2009 y un -0.3% durante 2009.

Variables externas: en 2007, las exportaciones del sector representaron el 10.7% de la producción nacional, una contracción de 3.6 puntos porcentuales frente a lo observado en 2006. Entre tanto, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas, que muestra cuánto gastaron los exportadores por dólar enviado al exterior, fue de US\$1.7, es decir, que el efecto neto de una devaluación o incremento en los precios internacionales de la materia prima (petróleo) es negativa.

Relaciones de costo: el valor de las materias primas consumidas por el sector equivalió al 54.2% del valor de sus ventas en 2007, superior a la cifra calculada para la industria en su conjunto (48%). Del mismo modo, los costos laborales (salarios más prestaciones) representaron el 14.7% del total, ubicándose por debajo a las cifras calculadas para el agregado industrial (18.3%). La compra de energía eléctrica representó el 4% del valor de las ventas, cuando para el agregado industrial esta proporción fue del 2.9%.

Indicadores de estructura sectorial: en 2007, el sector de plásticos exhibió un costo laboral promedio por trabajador de \$15 millones, cifra considerablemente inferior a los \$21.6 millones observados en 2006 (equivalentes a una contracción del 31% anual). Por el contrario, el costo laboral unitario creció levemente, aumentando del 10.1% en 2006 al 10.8% en 2007, un registro muy similar al de la industria (10.1%). En línea con lo anterior, el sector tuvo una baja productividad laboral en términos relativos frente a la industria. Nótese que un trabajador promedio de este sector generó \$58.3 millones, mientras que el del promedio industrial \$121.2 millones. En este sentido, el valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en sueldos y salarios del sector es bajo en comparación con el resto de la industria. Esto es precisamente lo que muestra el indicador de competitividad del costo laboral, el cual fue de \$3.900 para la industria de plásticos frente a los \$5.200 alcanzados por el promedio de la industria durante 2007.

Comercio exterior

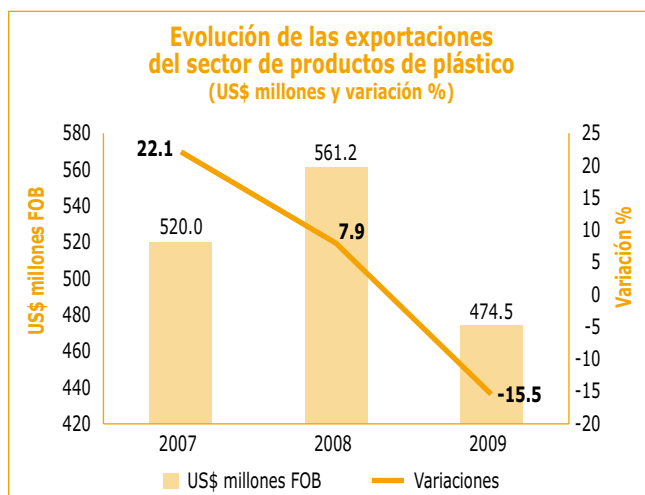
Exportaciones: las exportaciones del sector moderaron su dinamismo desde 2008, cuando éstas crecieron a una

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de plástico

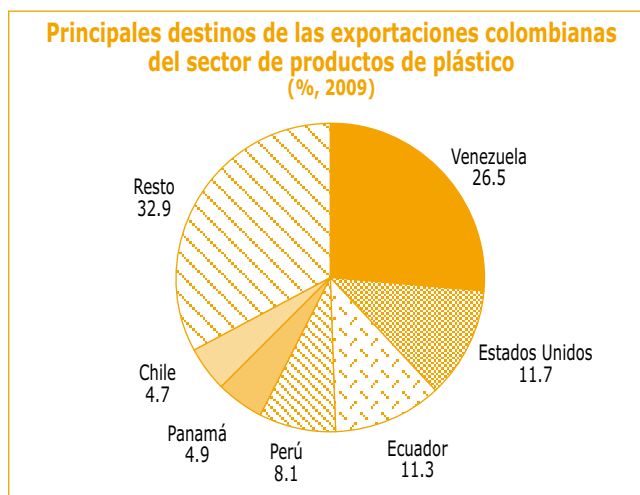
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.3	45.598	13.1	2.6	93.398	73.3	42.3
2001	4.3	50.048	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	4.0	54.409	10.1	1.5	88.656	65.7	39.7
2006	3.9	54.713	10.1	1.4	89.694	64.4	39.2
2007	3.9	58.335	10.8	1.4	97.186	71.3	41.6
Promedio	4.0	51.583	11.4	1.9	96.234	69.0	40.8

	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	51.1	13.4	25.18	33.3	14.2	1.2
2001	50.4	13.0	23.47	34.6	15.9	1.1
2002	51.0	12.8	22.72	38.0	16.2	1.2
2003	57.4	11.9	20.52	36.3	16.4	1.2
2004	56.9	11.0	3.46	31.8	13.2	1.3
2005	55.8	10.5	3.14	31.2	13.9	1.2
2006	55.1	10.3	2.97	33.6	14.3	1.3
2007	54.2	14.7	4.01	30.8	10.7	1.7
Promedio	54.0	12.2	13.2	33.7	14.3	1.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

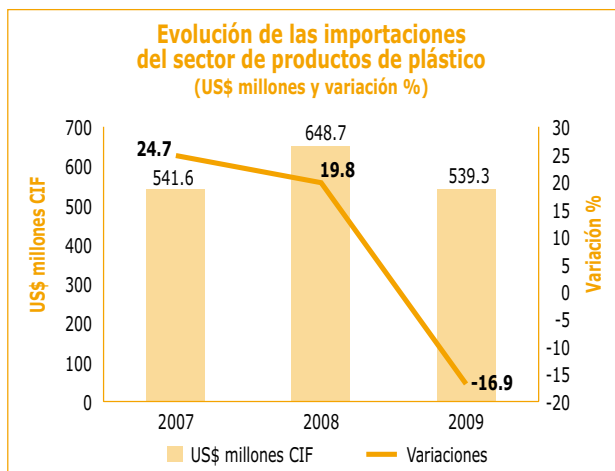


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

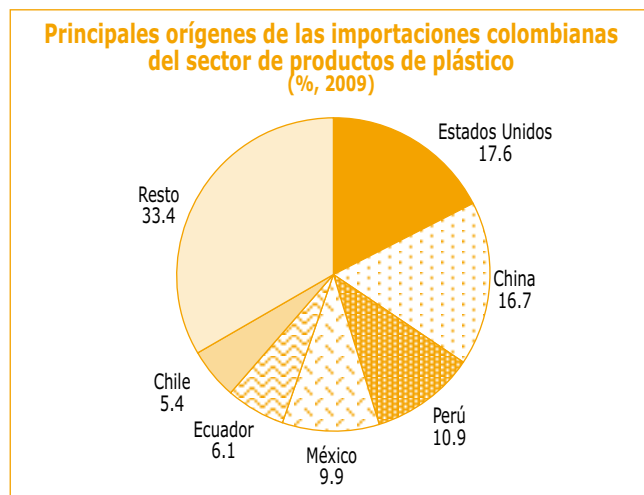
tasa del 7.9% tras haber tenido crecimientos del 17.8% en 2006 y del 22.1% en 2007. Durante 2009 las exportaciones de productos de plástico se contrajeron un 15.5% anual, al pasar de US\$561.2 millones en 2008 a US\$474.5 millo-

nes en 2009. En este mismo año Venezuela continuó siendo el principal destino de las exportaciones del sector, con el 26.5% del total exportado. Estados Unidos (11.7%), Ecuador (11.3%) y Perú (8.1%) le siguieron.

Importaciones: entre 2006 y 2008 las importaciones del sector mantuvieron una dinámica positiva, incrementándose un 22.2% en promedio anual en dicho período. No obstante, en 2009 esta tendencia se revirtió, contrayéndose un 16.9% anual hasta los US\$539.3 millones. Estados Unidos fue el principal origen de productos de plástico de la industria colombiana en 2009, proveyendo el 17.6%, seguido muy de cerca por China (16.7%). Perú se constituyó como el tercer proveedor del país con el 10.9%. Otros orígenes importantes fueron México (9.9%), Ecuador (6.1%) y Chile (5.4%).



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 revelan que éste tiene una débil relación con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones para 2009 indica que el 20.2% del consumo interno de este sector fue abastecido con importaciones. Por su parte, la Tasa de Apertura Exportadora señaló que el 18.3% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para el año 2009 un valor de cero. En efecto, como se vio anteriormente, el sector exhibió indicadores de importaciones y exportaciones similares, de tal forma que el sector es comercialmente neutro.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de plástico			
	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	20.5	21.7	20.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	19.8	19.9	18.3
Balanza Comercial Relativa (2)	0.0	0.0	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.

Situación financiera

En el año 2009 el sector mostró un desempeño mixto en sus indicadores de rentabilidad frente a los resultados de 2008. Aunque el margen operacional pasó del 5.8% al 6.6% en ese período, el margen neto se ubicó en el 2.7%, un punto porcentual por debajo de su registro de 2008. La razón corriente mostró un comportamiento estable al mantenerse en niveles de 1.4, mientras que la rotación de su cartera pasó de 79 días en 2008 a 74 días en 2009, lo que refleja mayores niveles de eficiencia en sus cobros.

De otro lado, los niveles de endeudamiento mostraron una disminución, pasando del 48% al 44% entre 2008 y 2009. Entre tanto, el nivel de deuda neta del sector pasó del 23.4% al 20.7%, mientras que el apalancamiento financiero perdió 270 puntos básicos respecto a 2008, ascendiendo al 20.7% en 2009.

Indicadores financieros del sector de productos de plástico			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.8	6.6	8.5
Margen de utilidad neta (%)	1.7	2.7	6.6
Rentabilidad del activo (%)	1.6	2.3	4.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.1	4.1	7.0
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.9	0.9	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	79.0	74.3	52.7
Rotación CxP (días)	66.7	64.1	45.3
Capital de trabajo / Activo (%)	30.9	29.8	30.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	48.0	44.1	35.7
Apalancamiento financiero (%)	23.6	20.8	13.5
Deuda neta (%)	23.4	20.7	13.4

Para este sector se contó con información financiera de 287 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 2009 (\$ 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 (%)
3 Adeplast y Cía. Ltda.	2.321.942	1.139.591	7.566.611	448.795	292.774	5.9	12.6	24.8	1.5	49.1
A&P de Colombia Ltda.	1.795.833	662.849	2.111.980	-46.210	-112.465	-2.2	-6.3	-9.9	1.6	36.9
Acme León Plásticos S.A.	7.523.005	4.216.514	16.717.886	1.116.467	559.995	6.7	7.4	16.9	1.6	56.0
Aislaopor Ltda.	3.330.945	2.623.671	3.912.938	-503.434	-530.661	-12.9	-15.9	-75.0	1.3	78.8
Alico S.A.	67.735.310	44.502.363	87.172.722	6.164.887	2.499.998	7.1	3.7	10.8	1.0	65.7
Alpet Ltda.	299.292	199.799	290.840	23.864	12.015	8.2	4.0	12.1	0.6	66.8
Alphex Industrias Plásticas y Cía. S. en C.	3.526.558	1.818.525	6.321.910	725.031	437.357	11.5	12.4	25.6	1.7	51.6
Alpla Colombia Ltda.	23.603.410	11.321.786	36.126.423	611.416	1.074.862	1.7	4.6	8.8	2.0	48.0
Altalene S.A.	14.995.041	7.450.280	17.317.760	1.441.318	997.031	8.3	6.6	13.2	0.9	49.7
Alusud Embalajes Colombia Ltda.	71.465.266	11.000.762	52.904.990	9.029.237	8.820.980	17.1	12.3	14.6	5.2	15.4
Amcor Holdings Australia PTY LTD Sucursal Colombia	47.743.024	15.274.340	44.626.029	1.311.155	1.281.529	2.9	2.7	3.9	1.8	32.0
Amcor Pet Packaging de Colombia S.A.	108.302.887	86.821.569	70.695.481	-1.529.841	-4.338.209	-2.2	-4.0	-20.2	0.8	80.2
Ampaca Ltda.	1.848.792	1.205.013	2.459.871	-59.099	-106.582	-2.4	-5.8	-16.6	1.5	65.2
Arpack S.A.	4.794.340	2.857.231	1.902.037	-905.858	-1.052.592	-47.6	-22.0	-54.3	1.0	59.6
Arplacol Ltda.	1.941.282	948.608	3.346.517	1.045.989	695.664	31.3	35.8	70.1	1.5	48.9
Avant Plast S.A. Avances Tecnológicos Plásticos S.A.	6.483.734	1.971.370	3.522.107	541.253	206.472	15.4	3.2	4.6	2.6	30.4
Biofilm S.A.	669.213.107	367.947.243	362.118.972	7.813.539	-15.159.896	2.2	-2.3	-5.0	1.1	55.0
Botellas Pet S.A.	18.198.589	13.893.242	28.878.921	2.123.434	442.016	7.4	2.4	10.3	1.0	76.3
Botones de Colombia S.A.	2.729.823	764.680	1.622.717	-135.029	161.020	-8.3	5.9	8.2	1.5	28.0
C.I. Diseños y Sistemas Ltda.	1.041.727	488.917	2.913.645	335.702	177.412	11.5	17.0	32.1	1.8	46.9
C.I. Industrias Plásticas Splastic Ltda.	271.832	8.371	251.387	18.647	12.623	7.4	4.6	4.8	11.6	3.1
Camarplast y Cía. Ltda.	6.893.281	3.369.610	9.785.672	921.186	536.179	9.4	7.8	15.2	1.7	48.9
Candy Plast Ltda.	704.014	215.796	1.401.570	214.212	117.084	15.3	16.6	24.0	2.6	30.7
Carbonatos y Plásticos S.A.	1.590.619	370.751	2.508.254	-101.308	-118.106	-4.0	-7.4	-9.7	3.2	23.3
Carlos Humberto Suárez O. y Cía. Ltda.	383.583	189.136	852.735	26.660	12.590	3.1	3.3	6.5	2.0	49.3
Champlast S.A.	1.559.600	278.890	673.322	58.920	6.821	8.8	0.4	0.5	3.7	17.9
Coex Colombia Ltda.	5.828.410	3.628.544	7.823.197	1.549.378	1.144.186	19.8	19.6	52.0	1.8	62.3
Colubiertos Ltda. En acuerdo de reestructuración.	4.945.768	3.242.330	9.308.882	566.715	43.161	6.1	0.9	2.5	1.7	65.6
Colenpaques Ltda.	6.392.271	1.874.708	14.558.295	830.314	924.651	5.7	14.5	20.5	2.8	29.3
Colombiana de Extrusión S.A.	28.712.357	4.957.118	34.286.059	5.923.237	4.406.618	17.3	15.3	18.6	2.5	17.3
Comercializadora de Plásticos Flowerpack Ltda.	346.093	147.400	1.006.072	62.450	35.319	6.2	10.2	17.8	1.8	42.6
Comercializadora Internacional Aluzma y Compañía Ltda.	534.929	362.957	697.417	16.908	371	2.4	0.1	0.2	1.2	67.9
Compañía de Empaques Plásticos Ltda.	1.527.825	940.463	1.037.168	163.282	67.018	15.7	4.4	11.4	0.6	61.6
Compañía General de Plásticos Ltda. G Plast Ltda.	4.923.639	1.204.868	6.204.876	848.455	523.131	13.7	10.6	14.1	2.9	24.5
Compañía Industrial de Plásticos Ltda.	3.450.275	2.619.870	3.531.159	155.788	5.941	4.4	0.2	0.7	1.0	75.9
Compañía Productora de Envases Plásticos	10.993.612	5.803.400	11.256.263	1.014.731	34.073	9.0	0.3	0.7	1.1	52.8
Compañía de Plásticos Seul S.A.	15.253.238	4.788.875	25.154.981	1.469.756	1.061.706	5.8	7.0	10.1	2.2	31.4
Conalpas S.A.	8.208.901	1.668.262	11.976.331	1.709.369	903.982	14.3	11.0	13.8	2.4	20.3
Conos Vales Ltda.	888.224	518.293	1.829.192	134.464	27.004	7.4	3.0	7.3	1.1	58.4
Corporación Plástica S.A.S.	35.523.902	17.347.621	26.832.117	1.964.822	499.277	7.3	1.4	2.7	0.9	48.8
Correa Botero Ltda.	804.523	549.683	2.702.104	301.338	180.075	11.2	22.4	70.7	1.4	68.3
Cortineros Líder S.A.	2.940.816	1.283.714	5.627.396	573.787	263.357	10.2	9.0	15.9	1.7	43.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Cosmeplas Ltda.	6.327.797	1.236.790	5.912.357	1.560.603	1.025.284	26.4	16.2	20.1	3.3	19.5
Creapack Ltda.	558.783	174.440	878.662	-5.165	-7.691	-0.6	-1.4	-2.0	3.8	31.2
Cristacryl De Colombia S.A.	5.570.185	2.587.424	8.548.678	210.042	214.405	2.5	3.8	7.2	1.3	46.5
Darplas Ltda.	28.504.348	11.612.585	23.738.497	3.564.134	1.941.892	15.0	6.8	11.5	0.9	40.7
Dexson S.A. Dexson S.A.	20.457.949	7.853.980	21.635.380	6.086.207	3.396.696	28.1	16.6	26.9	1.9	38.4
Diex S.A.	3.492.865	908.683	2.624.521	139.033	58.657	5.3	1.7	2.3	3.7	26.0
Dicol Ltda.	2.891.912	264.462	4.260.136	405.127	396.994	9.5	13.7	15.1	8.1	9.1
Dicoplast S.A.	3.607.039	2.661.031	5.236.790	59.348	-306.039	1.1	-8.5	-32.4	0.9	73.8
Dienes y Cia. Ltda.	30.147.356	12.049.856	22.987.491	2.598.584	1.657.017	11.3	5.5	9.2	1.8	40.0
Diseños Plásticos de Colombia Diplascol Ltda.	2.801.312	1.319.057	1.855.643	370.460	104.072	20.0	3.7	7.0	1.9	47.1
Distribuciones Angelito S.A.	1.172.604	57.797	1.019.816	28.651	19.155	2.8	1.6	1.7	32.8	4.9
Disvinilos Ltda.	333.987	175.061	486.101	-41.982	-56.076	-8.6	-16.8	-35.3	0.7	52.4
Dorfan S.A.	28.272.973	7.747.482	28.924.321	1.606.465	978.438	5.6	3.5	4.8	1.3	27.4
Empaques e Inversiones S.A.	1.000.536	863.476	2.995.965	229.132	49.303	7.6	4.9	36.0	0.6	86.3
Empaques Transparentes S.A.	26.792.904	15.311.060	21.809.375	2.629.390	1.335.737	12.1	5.0	11.6	1.3	57.1
Emplastec Ltda.	837.781	707.713	1.634.575	7.502	3.520	0.5	0.4	2.7	1.5	84.5
Empresa Colombiana de Soplado e Inyección Esi S.A.	51.454.656	15.197.514	62.416.291	1.591.500	3.190.969	2.5	6.2	8.8	2.0	29.5
Empresa de Servicios Plásticos Flexibles Ltda.	999.505	606.465	2.569.858	290.761	168.349	11.3	16.8	42.8	1.7	60.7
Envapac Ltda.	2.025.348	691.582	2.787.226	313.296	198.226	11.2	9.8	14.9	1.3	34.1
Envases Ltda.	3.492.770	1.392.264	5.632.177	-113.721	-209.745	-2.0	-6.0	-10.0	1.6	39.9
Esumados S.A.	60.755.571	11.378.830	55.871.966	12.115.912	8.240.544	21.7	13.6	16.7	1.7	18.7
Esumapor y Cia. Ltda.	5.570.691	1.670.602	2.785.013	220.246	138.231	7.9	2.5	3.5	0.6	30.0
Espumas Santander S.A.	9.036.225	3.678.019	16.765.678	966.235	472.510	5.8	5.2	8.8	1.5	40.7
Etiquetas y Cápsulas de Colombia S.A.	2.622.475	1.007.362	3.121.692	-241.145	-247.745	-7.7	-9.4	-15.3	1.8	38.4
Eurolásticos Ltda.	1.531.579	359.609	1.803.728	79.300	27.645	4.4	1.8	2.4	4.0	23.5
Exiplast S.A.	5.537.041	3.278.842	10.578.415	1.448.265	794.748	13.7	14.4	35.2	1.6	59.2
Extruperfiles y Plásticos Ltda.	542.267	422.451	808.303	46.060	-31.886	5.7	-5.9	-26.6	0.8	77.9
Fabtrcopores y Plásticos Ltda.	415.090	74.745	929.527	23.887	-78.381	2.6	-18.9	-23.0	4.2	18.0
Famoplast Ltda.	1.385.628	1.210.628	1.183.101	26.551	-4.741	2.2	-0.3	-2.7	0.5	87.4
Fantastías Plásticas de Colombia Ltda.	8.823.083	6.034.855	11.486.395	1.666.628	437.045	14.5	5.0	15.7	1.5	68.4
Fasor Ltda.	2.647.497	955.902	3.278.447	416.303	172.401	12.7	6.5	10.2	4.1	36.1
Ferplásticos S.A.	5.635.570	2.012.997	6.870.523	568.053	363.741	8.3	6.5	10.0	2.9	35.7
Fibratore S.A.	8.336.406	3.236.991	12.961.721	1.115.790	606.996	8.6	7.3	11.9	1.8	38.8
Flintrex S.A.	113.530.701	49.759.717	65.465.709	-2.821.850	-4.979.884	-4.3	-4.4	-7.8	1.2	43.8
Flexo Spring S.A.	186.835.899	59.667.233	192.542.068	17.376.412	14.245.504	9.0	7.6	11.2	1.9	31.9
Flexoempaques Toro S. en C.	1.379.927	638.944	700.555	81.377	29.036	11.6	2.1	3.9	1.7	46.3
Flopack S.A.	2.641.968	1.858.022	4.245.515	264.004	8.306	6.2	0.3	1.1	1.3	70.3
Floplascol Ltda.	331.052	130.666	537.171	43.295	19.699	8.1	6.0	9.8	0.4	39.5
Formacol S.A.	41.281.480	14.799.204	17.558.614	729.126	-578.289	4.2	-1.4	-2.2	1.2	35.8
Geopak Sucursal Colombia	15.139.547	2.603.326	11.690.063	3.337.945	3.078.480	28.6	20.3	24.6	3.2	17.2
Gran Andina de Plásticos Ltda.	1.017.384	735.069	2.077.954	133.457	34.595	6.4	3.4	12.3	1.1	72.3
Guala Closures de Colombia Ltda.	41.762.268	6.273.941	46.300.918	13.883.369	8.774.929	30.0	21.0	24.7	4.3	15.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Heinz Dienes Ltda.	511.880	149.937	1.008.589	85.390	90.725	8,5	17,7	25,1	2,3	29,3
Heyca de Colombia Ltda.	412.176	106.028	586.920	79.274	49.263	13,5	12,0	16,1	3,7	25,7
Hightec Plásticos Ltda.	8.703.497	5.336.651	7.759.179	552.778	72.406	7,1	0,8	2,2	1,1	61,3
Ideas Proyectos e Innovaciones Serviprecorte Ltda.	317.986	154.453	362.768	15.671	6.855	4,3	2,2	4,2	4,0	48,6
Ideplas Ltda.	4.270.668	2.397.892	7.893.420	939.987	623.403	11,9	14,6	33,3	1,8	56,1
Ilpea de Colombia S.A.	3.310.409	1.167.496	4.684.377	-122.346	-86.977	-2,6	-2,6	-4,1	1,6	35,3
Impresión y Plásticos Ltda.	2.517.470	1.191.466	3.748.689	602.258	327.188	16,1	13,0	24,7	2,1	47,3
Incodi Ltda.	4.118.765	1.732.344	5.878.255	233.533	50.945	4,0	1,2	2,1	2,5	42,1
Incolplast S.A.	585.714	263	202.454	-150.657	-371.444	-74,4	-63,4	-63,4	774,6	0,0
Indupor S.A.	710.895	365.491	1.072.607	65.135	4.956	6,1	0,7	1,4	2,4	51,4
Industria de Materiales Eléctricos de Colombia S.A.	16.466.181	8.697.510	24.019.012	1.788.375	656.958	7,4	4,0	8,5	1,1	52,8
Industria Nacional de Acrílicos Ltda.	10.383.880	5.560.571	11.528.220	603.096	595.858	5,2	5,7	12,4	1,2	53,6
Industria Nacional Electromecánica Ltda.	3.455.709	647.894	3.875.139	582.348	385.941	15,0	11,2	13,7	2,9	18,7
Industria Sierra Avila Ltda.	781.712	198.382	666.448	-81.230	-115.520	-12,2	-14,8	-19,8	1,1	25,4
Industria Transformadora de Plástico Teleplast Ltda.	3.695.824	2.194.215	3.942.436	377.080	142.868	9,6	3,9	9,5	1,7	59,4
Industrias Beba Ltda.	1.909.923	610.227	1.959.743	205.618	116.966	10,5	6,1	9,0	1,3	32,0
Industrias Estra S.A.	95.407.500	29.828.172	107.014.607	1.113.162	-4.069.386	1,0	-4,3	-6,2	0,9	31,3
Industrias Kent y Sorrento S.A.	18.641.171	3.475.646	14.821.550	562.825	372.070	3,8	2,0	2,5	1,9	18,6
Industrias Pavaplast Ltda.	4.221.406	1.716.483	7.076.890	694.012	400.927	9,8	9,5	16,0	2,2	40,7
Industrias Plásticas Asociadas S.A.	4.948.654	1.562.105	5.683.362	80.360	102.650	1,4	2,1	3,0	1,4	31,6
Industrias Plásticas del Caribe S.A. En reorganización.	45.247.243	27.865.466	21.006.387	136.931	-211.598	0,7	-0,5	-1,2	3,3	61,6
Industrias Plásticas del Pacífico Ltda.	2.593.356	1.404.909	2.701.867	309.104	63.793	11,4	2,5	5,4	1,1	54,2
Industrias Plásticas GR Ltda.	4.706.855	2.544.084	6.944.756	420.621	147.895	6,1	3,1	6,8	2,3	54,1
Industrias Plásticas Herbeplast Ltda.	4.225.079	1.040.199	9.664.299	265.281	132.354	2,7	3,1	4,2	3,1	24,6
Industrias Plásticas M.M. S.A.	10.816.859	1.984.998	8.429.704	152.669	168.856	1,8	1,6	1,9	2,2	18,4
Industrias Plásticas Santa Lucía Ltda.	2.441.523	1.447.213	1.479.032	190.213	67.136	12,9	2,7	6,8	1,5	59,3
Industrias Plesco S.A.	4.199.103	1.518.965	10.302.952	1.079.055	504.029	10,5	12,0	18,8	1,8	36,2
Industrias Plinco Ltda.	2.403.715	2.099.122	2.665.184	19.407	-12.675	0,7	-0,5	-4,2	1,1	87,3
Industrias Prodeplast Ltda.	2.620.475	686.104	3.764.744	365.647	363.814	9,7	13,9	18,8	3,0	26,2
Industrias Rapid y Cía. Ltda.	2.511.931	976.177	2.317.749	214.006	146.893	9,2	5,8	9,6	1,2	38,9
Industrias Vanyplas S.A.	76.312.003	28.408.249	36.844.833	4.641.369	1.238.914	12,6	1,6	2,6	1,6	37,2
Industrias Zenner S.A.	13.106.683	2.791.720	14.512.937	629.014	32.482	4,3	0,2	0,3	2,3	21,3
Ingeniería de Transformación de Plásticos Ltda.	19.567.195	8.345.363	11.461.016	898.906	-480.931	7,8	-2,5	-4,3	2,1	42,6
Innovaciones Plásticas S.A.	627.548	401.356	1.021.666	81.524	15.593	8,0	2,5	6,9	1,1	64,0
Inplasco Ltda.	907.104	686.159	923.822	-14.219	-1.372	-1,5	-0,2	-0,6	2,1	75,6
Intalpel S.A.	49.579.748	10.821.901	47.609.916	909.624	734.578	1,9	1,5	1,9	2,3	21,8
Intecnecol y Cía. Ltda.	1.914.296	1.222.860	1.490.604	196.589	15.432	13,2	0,8	2,2	1,6	63,9
Intecplast Inyección Técnica de Plásticos S.A.	49.850.414	26.920.355	42.972.237	3.987.781	617.264	9,3	1,2	2,7	1,3	54,0
Internacional de Plásticos S.A.	9.874.075	5.460.189	9.932.749	875.278	358.231	8,8	3,6	8,1	0,8	55,3
Interplast Overseas Colombia Limited	7.806.632	1.073.371	9.798.596	3.631.357	3.059.962	37,1	39,2	45,4	6,6	13,7
Inversiones Diana Milena y Cía. Ltda.	5.177.098	2.579.530	5.091.177	1.062.597	453.990	20,9	8,8	17,5	1,0	49,8
Inversiones Panzer Ltda.	547.785	238.528	815.538	-4.772	28.393	-0,6	5,2	9,2	4,9	43,5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
ITC Wilches y Cía. S. en C.	2.166.272	1.295.144	4.309.547	279.347	62.849	6,5	2,9	7,2	1,6	59,8
Jomis S.A.	5.444.164	1.415.310	3.988.760	363.231	276.799	9,1	5,1	6,9	1,8	26,0
K Jiplas S.A.	7.845.142	5.736.330	12.237.720	647.481	53.121	5,3	0,7	2,5	1,4	73,1
Kalusin Importing Company S.A. En acuerdo de reestructuración.	10.850.059	4.435.831	4.642.452	90.440	-103.312	1,9	-1,0	-1,6	2,2	40,9
Kangpor Ltda.	15.703.652	6.752.121	17.693.935	1.929.658	380.886	10,9	2,4	4,3	1,2	43,0
La Forma Ltda.	2.385.178	702.985	2.186.485	-452.590	-324.274	-20,7	-13,6	-19,3	2,5	29,5
Laminados Termoformados S.A.	1.354.655	847.844	2.643.741	62.957	165.308	2,4	12,2	32,6	1,0	62,6
Lamitech S.A.	186.184.065	70.695.152	101.139.819	1.763.385	1.505.182	1,7	0,8	1,3	1,7	38,0
Liliplast Ltda.	1.893.673	998.258	4.290.772	354.938	235.672	8,3	12,4	26,3	1,2	52,7
Mac del Pacifico S.A.	21.556.003	679.045	5.901.891	52.353	88.396	0,9	0,4	0,4	7,1	3,2
Magic Plast Ltda.	2.285.264	1.114.678	5.117.166	266.253	163.965	5,2	7,2	14,0	1,5	48,8
Mangueras y Cables de Colombia Ltda.	715.971	26.664	894.971	82.554	59.834	9,2	8,4	8,7	13,9	3,7
Manufacturas en Poliuretano y Plástico Ltda.	1.219.881	435.252	1.779.755	169.376	132.418	9,5	10,9	16,9	2,1	35,7
Manufactura de Homas Ltda.	861.591	351.204	672.440	-71.406	-80.202	-10,6	-9,3	-15,7	2,9	40,8
Marke Team Ltda.	803.441	526.336	1.253.722	20.040	8.764	1,6	1,1	3,2	1,3	65,5
Meridiano S.A.S.	3.700.091	1.969.843	4.264.788	282.837	-86.663	6,6	-2,3	-5,0	0,7	53,2
Metal Acrilato S.A.	3.029.297	2.458.200	5.293.705	333.205	96.568	6,3	3,2	16,9	1,1	81,1
Mideplast Ltda. En acuerdo de reestructuración.	426.204	295.874	300.881	34.485	25.841	11,5	6,1	19,8	3,6	69,4
Minipak S.A.S	111.091.605	39.248.487	86.831.658	1.081.365	-1.433.410	1,2	-1,3	-2,0	1,9	35,3
Mold Plast Ltda.	2.686.325	758.186	5.672.701	792.863	345.125	14,0	12,8	17,9	2,9	28,2
Moldes y Plásticos Industriales Ltda.	457.553	16.794	216.176	-13.057	15.161	-6,0	3,3	3,4	5,1	3,7
Moldpet Ltda.	1.198.566	839.477	2.980.958	210.052	60.888	7,0	5,1	17,0	1,8	70,0
Monplast Ltda.	5.211.165	3.315.629	5.295.968	573.813	230.893	10,8	4,4	12,2	1,2	63,6
Multidimensionales S.A.	281.724.148	185.854.559	197.200.499	15.327.250	2.798.941	7,8	1,0	2,9	1,3	66,0
Multifondi Ltda.	854.609	359.729	726.763	-119.263	-113.036	-16,4	-13,2	-22,8	1,0	42,1
Nardiplast Ltda.	6.671.191	3.393.130	9.767.552	962.544	429.812	9,9	6,4	13,1	1,2	50,9
Neoplas Ltda.	4.981.530	2.246.209	4.596.081	427.210	211.114	9,3	4,2	7,7	1,3	45,1
Normarh Ltda.	4.146.503	708.046	4.284.593	109.245	70.052	2,5	1,7	2,0	4,6	17,1
Novedades Plásticas Ltda.	3.721.476	1.042.998	6.055.687	606.411	214.783	10,0	5,8	8,0	2,8	28,0
O Tek Internacional S.A.	147.301.978	87.020.980	88.402.317	10.641.243	7.693.278	12,0	5,2	12,8	0,8	59,1
Olaflex S.A.	2.917.601	527.787	5.548.015	304.639	187.590	5,5	6,4	7,8	5,2	18,1
Otorgo Ltda.	2.431.450	834.703	1.454.321	136.895	53.032	9,4	2,2	3,3	1,0	34,3
PVC Gerfor S.A.	136.678.793	54.977.635	124.589.445	4.739.095	1.517.772	3,8	1,1	1,9	2,5	40,2
P.G. Plast Grifos Ltda.	1.319.591	737.949	1.331.484	97.697	26.394	7,3	2,0	4,5	1,2	55,9
Paraplásticos S.A.	4.412.264	2.957.937	6.832.383	349.923	43.900	5,1	1,0	3,0	1,2	67,0
Partes y Complementos Plásticos Ltda. PCP	6.605.772	4.661.048	9.122.080	1.400.451	344.724	15,4	5,2	17,7	1,5	70,6
Pavco de Occidente Ltda.	89.246.285	31.507.167	53.799.747	9.878.310	5.153.149	18,4	5,8	8,9	1,1	35,3
Pavco S.A.	391.621.415	108.333.159	292.647.056	2.657.066	3.840.945	0,9	1,0	1,4	1,5	27,7
Películas Extruidas S.A.	54.629.666	19.373.725	63.066.445	3.876.538	4.242.525	6,1	7,8	12,0	1,4	35,5
Pelpak S.A.	35.291.219	20.741.601	24.919.118	2.269.464	351.988	9,1	1,0	2,4	1,7	58,8
Pet del Caribe S.A.	11.151.335	5.425.323	16.359.245	2.282.587	1.028.992	14,0	9,2	18,0	1,2	48,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Petpack S.A.	4.811.568	3.064.625	9.114.560	400.127	9.005	4.4	0.2	0.5	1.0	63.7
Pexco Ltda.	560.835	99.093	829.343	85.946	53.688	10.4	9.6	11.6	2.3	17.7
Placecol S.A.	3.284.328	2.186.669	5.607.300	400.981	76.773	7.2	2.3	7.0	1.8	66.6
Plascovil Ltda.	3.430.330	296.050	3.241.007	346.170	234.113	10.7	6.8	7.5	3.8	8.6
Plasmar Ltda.	299.108	38.368	93.716	14.770	9.624	15.8	3.2	3.7	3.3	12.8
Plasmar S.A.	21.577.051	13.733.319	40.710.201	3.170.698	1.287.829	7.8	6.0	16.4	1.0	63.6
Plastextil S.A.	20.824.262	6.126.843	19.278.215	1.122.504	52.081	5.8	0.3	0.4	1.8	29.4
Plastic Films Internacional S.A.	17.989.613	9.497.887	20.908.010	1.819.930	1.717.403	8.7	9.5	20.2	1.6	52.8
Plásticos Alianza S.A.	2.539.042	120.242	5.355.719	328.818	490.953	6.1	19.3	20.3	16.8	4.7
Plásticos Calidad y Cía. Ltda.	9.482.837	6.533.428	14.166.172	1.594.702	202.559	11.3	2.1	6.9	1.4	68.9
Plásticos Ceipe Ceiplast Ltda.	3.116.110	231.699	1.068.832	48.962	22.831	4.6	0.7	0.8	6.8	7.4
Plásticos Correa S.A.	3.915.615	2.349.446	11.588.067	292.399	464.506	2.5	11.9	29.7	1.5	60.0
Plásticos de La Zona Andina S.A.	1.236.572	700.057	1.136.571	-11.836	-65.493	-1.0	-5.3	-12.2	0.8	56.6
Plásticos de Santander Ltda.	2.294.519	1.402.764	2.305.767	379.052	192.970	16.4	8.4	21.6	0.8	61.1
Plásticos del Gremio Cafetero Ltda.	4.878.026	921.072	5.674.173	638.415	354.737	11.3	7.3	9.0	2.5	18.9
Plásticos Desechables de Colombia S.A.	46.315.064	21.494.302	40.435.836	2.390.444	1.259.167	5.9	2.7	5.1	1.9	46.4
Plásticos Especiales S.A.	99.906.807	26.990.473	82.417.936	7.884.917	3.546.756	9.6	3.6	4.9	2.1	27.0
Plásticos Fayco Ltda.	6.013.753	2.207.519	8.691.403	811.239	349.152	9.3	5.8	9.2	2.0	36.7
Plásticos Fenix Ltda.	4.259.837	1.459.946	1.026.572	19.237	-18.916	1.9	-0.4	-0.7	3.3	34.3
Plásticos Flexibles Ltda.	40.102.391	19.402.646	25.690.488	-672.553	-1.368.392	-2.6	-3.4	-6.6	1.1	48.4
Plásticos Gefor S.A.	13.965.745	4.807.087	36.176.783	1.126.033	105.981	3.1	0.8	1.2	1.9	34.4
Plásticos Herson Ltda.	2.470.249	1.614.327	4.251.864	253.362	167.154	6.0	6.8	19.5	1.4	65.4
Plásticos Impresos del Caribe Ltda. Plasticarib	24.622.882	14.378.848	21.608.829	4.077.115	1.135.441	18.9	4.6	11.1	1.2	58.4
Plásticos Industriales Ltda.	2.122.787	1.788.379	572.277	-635.877	-395.538	-111.1	-18.6	-118.3	1.1	84.2
Plásticos Jordao S.A.	8.246.175	4.289.046	5.635.666	851.150	94.728	15.1	1.1	2.4	1.7	52.0
Plásticos Mafrá Ltda.	3.039.194	801.082	5.076.492	366.463	187.839	7.2	6.2	8.4	2.1	26.4
Plásticos Monclat Ltda.	2.868.040	872.264	2.214.545	151.362	9.139	6.8	0.3	0.5	2.1	30.4
Plásticos Rainbow Ltda.	5.491.646	2.150.142	3.527.834	-392.745	600.426	-11.1	10.9	18.0	1.4	39.2
Plásticos Rimax Ltda. Rimax	126.354.064	58.052.597	98.272.928	9.944.418	1.773.002	10.1	1.4	2.6	1.2	45.9
Plásticos Silvatrim de Colombia S.A.	2.351.236	406.204	2.512.643	94.268	47.314	3.8	2.0	2.4	2.9	17.3
Plásticos Suiza y Cía. Ltda.	1.398.250	517.335	1.040.769	76.948	46.351	7.4	3.3	5.3	1.6	37.0
Plásticos Thermoplast Ltda.	6.037.363	3.065.535	3.643.308	88.154	55.935	2.4	0.9	1.9	0.5	50.8
Plásticos Truher S.A.	37.981.140	16.149.210	27.467.756	1.311.502	939.669	4.8	2.5	4.3	1.1	42.5
Plásticos Vandux de Colombia S.A.	33.325.245	15.229.896	19.861.262	1.939.293	134.744	9.8	0.4	0.7	1.1	45.7
Plásticos Vinílicos de Colombia S.A.	6.923.565	615.363	3.824.625	-88.240	121.549	-2.3	1.8	1.9	4.7	8.9
Plastiger Ltda.	742.961	540.378	603.387	10.955	19.089	1.8	2.6	9.4	0.4	72.7
Plastihogar S.A. En acuerdo de reestructuración.	18.420.737	17.419.284	13.559.819	1.126.791	281.987	8.3	1.5	28.2	0.8	94.6
Plastilene S.A.	121.193.594	56.246.869	134.388.577	11.565.763	6.854.390	8.6	5.7	10.6	1.4	46.4
Plastinemor Ltda.	5.030.958	3.258.664	6.474.663	902.234	533.219	13.9	10.6	30.1	2.2	64.8
Plastinovo Ltda.	10.605.291	5.323.414	8.665.469	476.241	57.160	5.5	0.5	1.1	0.9	50.2
Plastipack S.A.	13.394.087	6.176.865	19.962.409	2.603.263	1.299.050	13.0	9.7	18.0	2.1	46.1
Plastivalle S.A.	3.323.358	1.636.197	3.955.341	65.701	-100.182	1.7	-3.0	-5.9	0.9	49.2

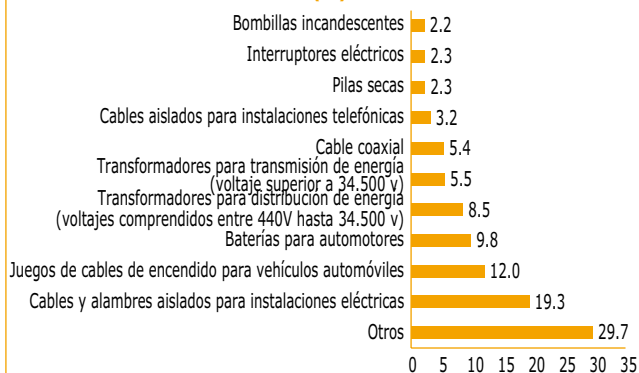
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Plexacril Ltda.	351.734	38.691	455.772	19.748	24.654	4.3	7.0	7.9	3.0	11.0
Plexin Ltda.	5.375.493	2.568.256	5.523.048	521.872	837.690	9.4	15.6	29.8	1.9	47.8
Polideg Ltda.	554.567	266.664	1.481.266	-81.164	-116.612	-5.5	-21.0	-40.5	1.5	48.1
Poliempak Ltda.	6.994.665	2.978.519	11.162.178	865.398	645.182	7.8	9.2	16.1	1.8	42.6
Poliétlenos del Valle S.A.	11.328.392	5.074.584	9.305.104	1.095.482	292.182	11.8	2.6	4.7	1.0	44.8
Poliétlenos Impresos Polim y Cía. Ltda.	2.329.607	1.896.604	4.092.731	364.524	139.824	8.9	6.0	32.3	0.8	81.4
Polyban Internacional S.A.	34.320.769	5.200.391	30.399.528	881.047	214.344	2.9	0.6	0.7	2.2	15.2
Polybol S.A.S.	42.627.004	24.150.193	35.889.942	-1.870.462	-690.559	-5.2	-1.6	-3.7	0.7	56.7
Polylon S.A.	13.723.287	4.011.877	9.109.545	-780.049	488.020	-8.6	3.6	5.0	2.0	29.2
Prepac Colombiana Ltda.	7.317.693	3.503.902	9.520.083	578.720	462.971	6.1	6.3	12.1	1.4	47.9
Probozas Ltda. Plásticos y Bolsas	493.161	38.396	1.409.462	183.356	106.009	13.0	21.5	23.3	11.5	7.8
Procesos de Manufactura Ltda.	1.803.218	1.059.243	2.491.713	310.607	44.217	12.5	2.5	5.9	1.5	58.7
Productores de Envases Farmacéuticos S.A.S.										
Proenfar S.A.S.	68.397.752	27.280.142	80.354.773	7.462.453	4.372.681	9.3	6.4	10.6	2.0	39.9
Productos Morgan Ltda.	7.559.008	3.492.925	8.239.056	905.648	310.068	11.0	4.1	7.6	1.6	46.2
Productos Químicos Andinos S.A.P.Q.A S.A	48.537.367	25.493.566	46.543.344	6.151.256	3.684.561	13.2	7.6	16.0	1.5	52.5
Productos Unidos Ltda.	9.896.130	5.424.888	9.175.583	553.873	284.292	6.0	2.9	6.4	1.3	54.8
Productos Varios S.A.	28.094.144	17.137.625	25.974.736	1.718.914	-775.540	6.6	-2.8	-7.1	1.0	61.0
Productos Vinílicos de Colombia Ltda.	187.447	141.926	312.719	27.131	3.160	8.7	1.7	6.9	1.1	75.7
Proindústrias Cauca S.A.	19.095.559	13.516.706	2.379.993	-1.338.171	-1.166.834	-56.2	-6.1	-20.9	0.4	70.8
Promociones Fantásticas S.A.	6.653.637	1.758.147	8.472.447	576.573	410.825	6.8	6.2	8.4	2.2	26.4
Propias S.A. En acuerdo de reestructuración.	18.325.592	2.869.751	13.036.979	221.967	45.278	1.7	0.2	0.3	2.2	15.7
Protocol PVC Ltda.	1.573.978	1.101.420	1.237.067	74.203	32.869	6.0	2.1	7.0	1.1	70.0
Publicacril Ltda.	2.576.520	481.220	4.391.608	645.370	673.478	14.7	26.1	32.1	4.4	18.7
Publiclastic Ltda.	2.157.303	1.588.102	2.342.735	37.648	-46.522	1.6	-2.2	-8.2	1.7	73.6
Pulsatec Ltda.	783.550	593.046	1.400.200	50.869	-3.775	3.6	-0.5	-2.0	1.0	75.7
Qualyplásticos Ltda.	3.085.014	518.827	3.643.002	183.583	96.752	5.0	3.1	3.8	3.3	16.8
Quinteplast S.A.S.	1.728.513	914.206	3.979.544	836.308	524.136	21.0	30.3	64.4	1.2	52.9
Rambal S.A.	9.325.993	6.253.578	9.569.839	1.123.922	251.622	11.7	2.7	8.2	1.3	67.1
Reciclense S.A.	12.938.738	4.781.355	15.571.579	1.942.407	1.530.269	12.5	11.8	18.8	1.4	37.0
Reforplas Ltda.	2.825.182	1.781.635	3.732.786	-18.812	-49.203	-0.5	-1.7	-4.7	1.3	63.1
Reforzados Plásticos de La Sabana Plaresa S.A.	3.632.373	412.659	2.201.425	430.455	286.064	19.6	7.9	8.9	4.4	11.4
Representaciones Óscar Jaramillo Plásticos Ojara S.A.	5.565.971	3.398.991	10.958.285	677.478	144.625	6.2	2.6	6.7	1.1	61.1
Riduco S.A.	63.637.326	24.900.525	35.960.714	3.816.318	3.239.517	10.6	5.1	8.4	1.2	39.1
Rimo Plásticas S.A.	7.226.915	5.148.915	12.364.598	655.325	151.611	5.3	2.1	7.3	1.2	71.2
Rioplast Ltda.	3.043.870	1.051.834	2.473.894	116.696	72.563	4.7	2.4	3.6	1.9	34.6
Rotoplast S.A.	14.476.868	7.957.340	15.275.573	1.312.857	677.867	8.6	4.7	10.4	1.2	55.0
Royal Andina S.A.	26.460.909	7.208.241	12.471.897	-701.920	-781.924	-5.6	-3.0	-4.1	1.9	27.2
Ruplas Ltda.	1.017.462	675.841	1.239.473	270.259	112.516	21.8	11.1	32.9	1.3	66.4
Sacos de Colombia S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	16.831.030	13.553.178	16.516.723	-628.779	-1.985.504	-3.8	-11.8	-60.6	1.0	80.5
San Miguel Industrial S.A.	18.825.686	4.950.533	34.227.149	2.219.779	3.344.035	6.5	17.8	24.1	2.3	26.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Sellarte Ltda.	1.470.451	855.727	1.768.843	163.462	30.437	9,2	2,1	5,0	1,2	58,2
Sellopack S.A.	4.148.098	1.898.528	4.152.031	72.626	-137.853	1,7	-3,3	-6,1	2,5	45,8
Silpias Plásticos Industriales S.A.	3.180.850	1.649.207	3.836.208	375.253	127.790	9,8	4,0	8,3	0,9	51,8
Simex S.A.S.	44.189.842	5.524.565	30.389.677	2.867.965	1.668.583	9,4	3,8	4,3	5,1	12,5
Sitael Ltda.	308.960	118.723	313.024	3.688	4.491	1,2	1,5	2,4	2,3	38,4
Soinco S.A.	3.645.925	407.121	6.006.988	444.652	239.537	7,4	6,6	7,4	9,5	11,2
Soluciones Plásticas Industriales S.A. En acuerdo de reestructuración.	2.946.543	1.527.681	3.194.024	382.862	235.757	12,0	8,0	16,6	1,7	51,8
Soplascol Ltda.	9.078.659	5.184.753	11.730.519	1.443.823	626.419	12,3	6,9	16,1	0,7	57,1
Soplex S.A. En acuerdo de reestructuración.	1.938.559	1.696.517	2.843.100	132.575	76.963	4,7	4,0	31,8	0,8	87,5
Sumiempack S.A En acuerdo de reestructuración.	402.647	296.283	207.768	15.736	9.878	7,6	2,5	9,3	3,0	73,6
Suministro Materias Colorantes S.A.	9.219.098	2.304.685	11.396.729	372.538	300.178	3,3	3,3	4,3	3,8	25,0
Suprapak S.A. En concordato	14.468.940	10.678.848	13.576.976	551.090	-593.524	4,1	-4,1	-15,7	0,8	73,8
Tapón Corona de Colombia S.A.	119.729.036	81.883.876	97.889.391	10.769.816	6.911.927	11,0	5,8	18,3	1,2	68,4
Tecniacrílicos Ltda.	1.823.335	788.161	1.046.546	13.496	98.564	1,3	5,4	9,5	0,8	43,2
Tecnipias Ltda.	1.326.208	301.265	1.068.201	9.932	10.542	0,9	0,8	1,0	4,0	22,7
Tecnoplast Ltda.	32.445.186	26.151.386	23.013.532	2.451.056	382.802	10,7	1,2	6,1	1,0	80,6
Tecnycol Ltda.	696.455	211.101	1.651.527	242.135	131.094	14,7	18,8	27,0	3,8	30,3
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	32.951.960	10.568.895	30.532.520	1.677.279	429.604	5,5	1,3	1,9	1,5	32,1
Temkin Enterprises LLC. Sucursal localizada en Colombia.	5.793.223	4.688.036	9.265.388	1.112.219	14.308	12,0	0,2	1,3	1,1	80,9
Termoplásticos Galeano Ltda.	1.989.163	1.047.469	2.103.005	338.927	97.171	16,1	4,9	10,3	0,7	52,7
Toro Corredor Editores Ltda.	668.418	540.649	945.887	-33.392	-80.149	-3,5	-12,0	-62,7	1,0	80,9
Triformas Ltda.	15.765.132	6.074.249	16.586.403	1.530.947	1.088.547	9,2	6,9	11,2	1,3	38,5
Tromopias Ltda.	25.497.007	1.140.818	4.657.174	339.288	1.914.223	7,3	7,5	7,9	7,1	4,5
Tubemplas Ltda.	2.866.694	1.098.199	3.134.244	164.331	93.345	5,2	3,3	5,3	1,3	38,3
Tubicol Ltda.	2.925.306	1.946.729	5.981.569	466.829	110.888	7,8	3,8	11,3	1,2	66,5
Tubopack de Colombia S.A.	15.150.703	2.895.846	10.656.418	913.773	626.888	8,6	4,1	5,1	4,5	19,1
Tubos de Occidente S.A.	47.527.168	19.804.272	17.114.864	161.496	-1.136.131	0,9	-2,4	-4,1	1,3	41,7
Tubotec S.A.	60.844.558	27.370.823	74.888.178	-7.365.320	-10.742.551	-9,8	-17,7	-32,1	2,5	45,0
Tubulares y Bolsas Plásticas Ltda.	14.234.712	4.678.784	18.836.267	982.027	706.458	5,2	5,0	7,4	2,4	32,9
Uniplast S.A.	16.555.572	4.592.467	9.473.440	527.939	17.371	5,6	0,1	0,1	1,7	27,7
Unión Plástica Ltda.	11.492.752	4.019.919	8.902.927	801.354	248.281	9,0	2,2	3,3	0,9	35,0
Universal de Botones Ltda.	418.224	68.733	490.382	32.785	12.682	6,7	3,0	3,6	3,8	16,4
Vélez Palacio S.A.	4.934.452	524.877	2.640.995	378.668	522.012	14,3	10,6	11,8	4,4	10,6
Videplast S.A.	3.000.944	1.682.122	4.572.859	413.437	124.725	9,0	4,2	9,5	1,4	56,1
Vinipack S.A.	10.968.665	5.328.917	9.936.814	796.681	362.397	8,0	3,3	6,4	0,8	48,6
Vision Plastics Ltda.	8.115.669	2.917.280	6.414.420	-896.255	-876.040	-14,0	-10,8	-16,9	1,3	35,9
Zipperplast Ltda.	1.146.875	390.664	1.134.367	92.388	50.610	8,1	4,4	6,7	1,7	34,1
Zogarplast Ltda.	287.774	226.449	1.081.932	124.156	-5.890	11,5	-2,0	-9,6	1,2	78,7

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

Aparatos y suministros eléctricos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aparatos y suministros eléctricos, 2007 (%)



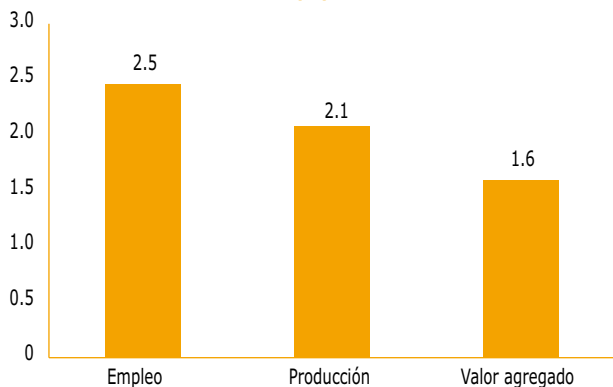
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: en el año 2007 el sector de aparatos y suministros eléctricos empleó a 15.654 personas, correspondiente al 2.5% del personal contratado total de las actividades productivas enmarcadas en el informe; produjo \$2.1 billones (2.1% de la producción industrial) y generó valor agregado por \$0.98 mil millones (1.6% del total), todo esto en 157 establecimientos. En el período 2000-2007, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables observadas.

Concentración del valor agregado: Bogotá se mantiene como la región que mayor valor agregado genera en el sector de aparatos y suministros eléctricos. Si bien había perdido participación al principio de la década, pasando del 51.7% en 2001 al 40.5% en 2003, en 2005 recuperó su aporte, alcanzando el 50%. Aunque alcanzó una participación superior al 60% en 2006, ésta retornó al 51% en 2007. El segundo departamento en importancia en la generación

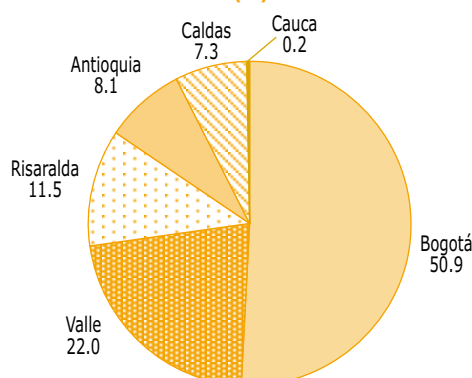
Participación porcentual del sector de aparatos y suministros eléctricos dentro del total industrial, 2007 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de aparatos y suministros eléctricos (%)



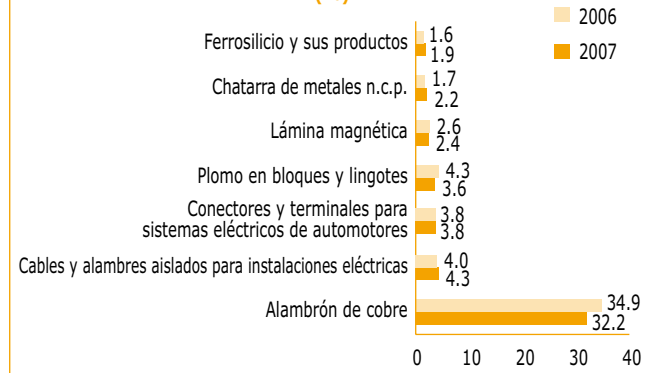
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

de valor agregado en 2007 fue Valle del Cauca, que pasó del 13% en 2006 al 22% en 2007; le siguió Risaralda en el tercer lugar con el 11.5%.

Materias primas: en 2007, de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), la materia prima con mayor incidencia dentro de los costos totales fue el alambre de cobre que representó el 32.2%, perdiendo una ligera participación respecto a 2006 (34.9%). Muy por debajo se ubican los cables y alambres aislados para instalaciones eléctricas (4.3%). Los demás insumos tuvieron participaciones modestas entre el 3.8% y el 1.9%.

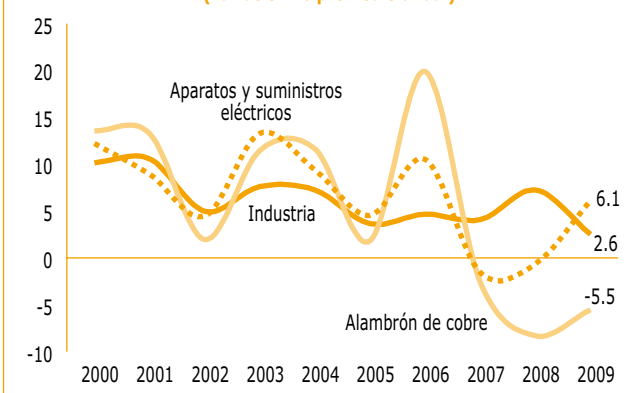
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de aparatos y suministros eléctricos (%)



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

Precios: los precios de este sector han tenido una dinámica favorable en los últimos años. Entre 2000 y 2009 tuvieron un crecimiento promedio del 6% anual, similar

Precios del producto final del sector de aparatos y suministros eléctricos (variación % promedio anual)



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

al registrado en los precios de la industria en su conjunto (5.8%). En ocho de los diez años analizados los precios registraron crecimientos anuales positivos, salvo en 2007 (-1.5%) y 2008 (-0.6%). En 2009 se recuperaron, con una variación positiva del 6.1%.

Variables externas: el sector de aparatos y suministros eléctricos es un sector bastante integrado a los mercados internacionales. Una buena parte de la producción estuvo orientada a satisfacer la demanda externa. De hecho, este sector clasifica dentro de los seis con mayor vocación exportadora dentro de la muestra analizada. Su Tasa de Apertura Exportadora en 2007 fue del 41.6%. En 2009 las exportaciones crecieron un 2.4%, dirigidas principalmente a Venezuela (32.4%), Ecuador (12%) y Estados Unidos (12%).

En 2007 importó casi la sexta parte (16.4%) del valor de los insumos que utilizó y exportó un 41.8% del total de la producción. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif con datos de 2007, por cada dólar que el sector de aparatos y suministros eléctricos recibió por la exportación de sus productos debió gastar casi un dólar comprando materia prima.

Relaciones de costo: según los resultados de la EAM 2007, en el sector de aparatos y suministros eléctricos el costo de las materias primas consumidas equivalió al 56.6% del valor de sus ventas, superior al calculado para la industria en su conjunto (48%). Por su parte, el costo laboral representó el 11% de las ventas totales, inferior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (15.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 4.3% de las ventas frente al 2.9% de la industria. Respecto de 2006 se presentaron aumentos en todos los indicadores.

Indicadores de estructura sectorial: el costo laboral promedio en 2007 fue de \$19.8 millones. De la misma manera, los salarios y las prestaciones representaron el 11% del valor de la producción respecto del 15.2% del total de la industria. Esta situación afectó el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado real generado por cada \$1.000 invertidos en los costos laborales, que fue de \$3.600, el quinto más bajo dentro de la muestra de sectores analizados. Por su parte, la productividad laboral también fue una de las más bajas de la muestra, pues cada trabajador generó \$66.7 millones de valor agregado, cifra que se encuentra por debajo de los \$121.2 millones registrados por la industria.

Finalmente, el índice de temporalidad, que relaciona el número de trabajadores permanentes por cada empleado temporal, alcanzó un valor de 1.3, lejos del indicador de

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	4.2	56.149	16.9	3.9	103.251	81.4	44.9
2001	4.2	60.305	16.1	3.5	105.652	80.8	44.7
2002	4.0	60.573	15.8	3.2	113.777	83.5	45.5
2003	3.3	53.048	15.7	1.7	100.792	72.6	42.1
2004	3.4	56.566	13.4	1.4	80.195	66.0	39.8
2005	3.3	56.551	12.7	1.4	78.215	62.5	38.5
2006	3.0	56.548	11.3	1.4	73.051	51.4	34.0
2007	3.3	66.067	10.7	1.3	75.209	51.3	33.9
Promedio	3.6	58.226	14.1	2.2	91.268	68.7	40.4

	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	52.5	17.7	11.17	62.1	29.3	1.1
2001	51.5	16.5	9.94	58.7	31.3	0.9
2002	52.7	16.9	9.86	46.3	29.6	0.8
2003	55.2	16.4	8.66	39.6	28.3	0.7
2004	59.2	14.0	1.33	31.3	30.7	0.6
2005	61.0	13.0	1.19	48.8	30.5	1.0
2006	68.2	11.6	1.04	25.2	34.0	0.5
2007	56.6	11.0	4.03	16.4	19.3	0.9
Promedio	57.1	14.6	5.9	41.1	29.1	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.

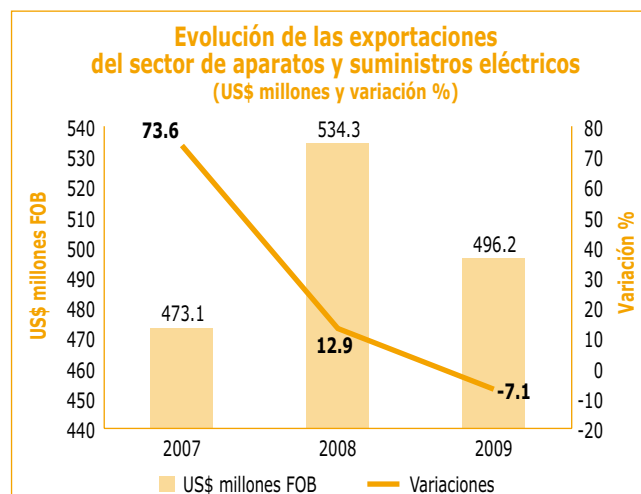
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

la industria (2). El costo laboral se mantuvo relativamente estable entre 2006 y 2007, pasando de \$19.4 millones en 2006 a \$19.8 millones en 2007.

Comercio exterior

Exportaciones: entre 2008 y 2009 las exportaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos decrecieron un 7.1% a US\$496 millones. En términos de destinos, en 2009 Venezuela se erigió como el principal destino con una participación del 32.4%. Ecuador y Estados Unidos, cada uno con un 12%, y Perú, con el 9.1%, fueron los otros destinos importantes. Costa Rica, por su parte, redujo sustancialmente su importancia relativa como mercado de destino en 2009 respecto a años anteriores, puesto que su participación tan sólo fue del 7.3%.

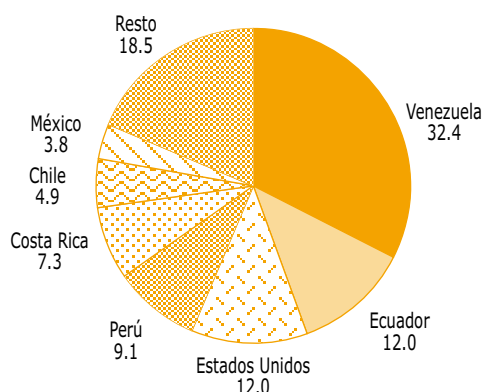
Importaciones: entre 2008 y 2009 las importaciones de productos pertenecientes a este sector mostraron una caída del 27.4%, al pasar de US\$3.924 millones en 2008 a US\$2.857 millones en 2009, tras crecimientos anuales del 369.5% en 2007 y el 12.5% en 2008. Éstas provinieron



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

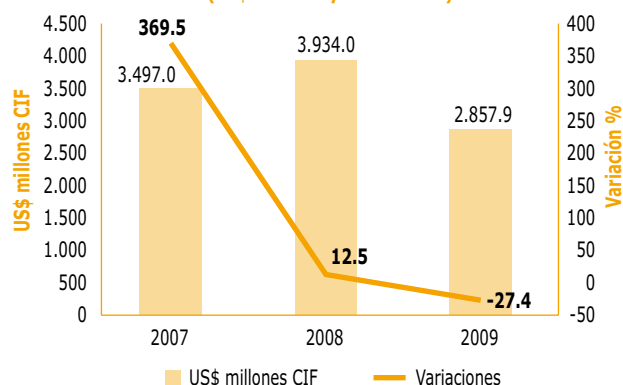
principalmente de China (25.5%), México (21.2%) y Estados Unidos (19.5%). Otros países a los que Colombia compró productos pertenecientes a este sector fueron Brasil, Japón y Alemania.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de aparatos y suministros eléctricos (% , 2009)



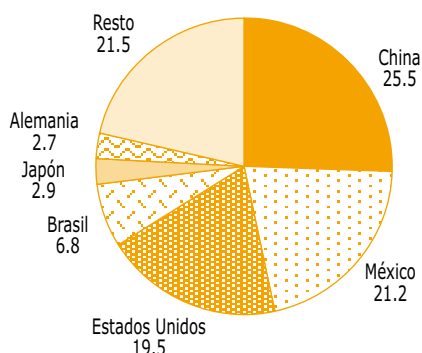
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% , 2009)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de aparatos y suministros eléctricos revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2009 indica que las compras externas de aparatos y suministros eléctricos representaron el 63.1% del consumo aparente interno.

La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 41.8% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Cabe destacar que esta relación aumentó casi 6 puntos porcentuales respecto a 2007. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2009 un valor de -0.4, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado en su mayor parte en importaciones. Teniendo en cuenta que este indicador fue de -0.4 en 2007, se evidencia una tendencia estable de las ventas externas de este sector.

Indicadores de desempeño comercial del sector de aparatos y suministros eléctricos

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	56.8	62.1	63.1
Tasa de Apertura Exportadora (1)	36.3	38.0	41.8
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.4	-0.5	-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.

Situación financiera

De acuerdo con los resultados financieros de 2009, la situación de las empresas productoras de aparatos y suministros eléctricos se mantuvo relativamente estable entre 2008 y 2009. Los indicadores de rentabilidad aumentaron, los de eficiencia se mantuvieron entre un año y otro y los de endeudamiento disminuyeron.

El margen operacional pasó del 7.6% en 2008 al 8.8% en 2009 y el margen de utilidad neta aumentó 200pb en el mismo período, ubicándose en el 5.4% durante 2009.

La utilización de recursos externos para financiar la actividad productiva del sector disminuyó en 2009: la razón de endeudamiento pasó del 55.2% en 2008 al 48.3% en

2009 y el apalancamiento financiero disminuyó 250pb, al pasar del 18.2% al 15.7% en el mismo período.

Indicadores financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos			
Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.6	8.8	8.4
Margen de utilidad neta (%)	3.3	5.4	6.4
Rentabilidad del activo (%)	4.4	6.2	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.8	12.0	6.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.3	1.2	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	65.6	64.8	53.7
Rotación CxP (días)	48.6	37.3	46.8
Capital de trabajo / Activo (%)	29.7	38.1	30.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	55.2	48.3	35.9
Apalancamiento financiero (%)	18.2	15.7	13.9
Deuda neta (%)	18.1	15.6	13.7

Para este sector se contó con información financiera de 68 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 2009 (\$ miles)

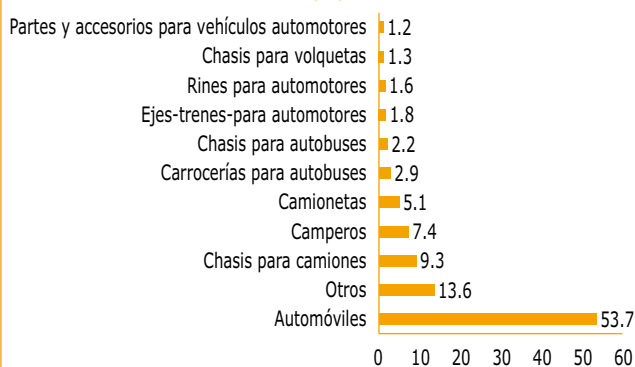
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Alstom Power Colombia S.A.	17.144.058	9.003.011	8.430.735	949.390	4.656	11,3	0,0	0,1	5,5	52,5
Andina de Luminarias Ltda.	2.214.640	696.314	2.007.906	9.839	148.041	0,5	6,7	9,8	5,0	31,4
Areva T&D S.A.	73.203.075	45.527.469	74.869.622	1.249.617	1.425.998	1,7	1,9	5,2	1,1	62,2
Asea Brown Boveri Ltda.	149.591.377	80.135.584	220.723.040	37.214.945	20.803.205	16,9	13,9	30,0	1,4	53,6
Asoelectro Ltda.	451.499	381.453	239.820	-4.733	-5.652	-2,0	-1,3	-8,1	1,2	84,5
Atsei de Colombia Ltda.	795.704	432.488	1.818.788	197.816	115.428	10,9	14,5	31,8	1,8	54,4
Ave Colombiana Ltda.	18.803.784	3.581.905	17.292.164	2.629.781	859.946	15,2	4,6	5,6	3,5	19,0
CU Conectores Ltda.	2.136.544	1.462.563	2.590.382	396.820	170.704	15,3	8,0	25,3	3,1	68,5
C.I. Isolux S.A.	4.966.450	2.533.062	8.752.461	928.778	702.964	10,6	14,2	28,9	2,4	51,0
Celco S.A.	4.141.465	2.844.875	8.705.603	553.323	374.144	6,4	9,0	28,9	1,2	68,7
Central de Bobinados S.A.	3.318.497	741.843	4.433.979	322.254	453.101	7,3	13,7	17,6	3,4	22,4
City Lights Ltda.	2.982.225	2.500.222	3.589.589	-325.694	116.278	-9,1	3,9	24,1	1,1	83,8
Codelta S.A.	2.161.284	744.712	4.865.400	267.658	98.588	5,5	4,6	7,0	2,6	34,5
Comercializadora Sotincol Ltda.	2.034.996	624.277	1.142.209	183.364	96.812	16,1	4,8	6,9	3,6	30,7
Compañía de Servicios S.A.	49.486.421	32.131.584	61.121.469	4.277.485	3.203.329	7,0	6,5	18,5	1,4	64,9
Compañía Industrial Electromecánica Ltda. En acuerdo de reestructuración.	1.316.348	1.255.123	791.298	113.828	25.770	14,4	2,0	42,1	3,2	95,3
Concepto Avanzado de Diseño S.A.	271.831	143.286	132.912	-159.621	29.415	-120,1	10,8	22,9	1,2	52,7
Conducel Ltda.	431.943	144.975	606.438	31.029	19.502	5,1	4,5	6,8	9,9	33,6
Digital Ltda.	469.682	175.356	741.977	25.488	6.870	3,4	1,5	2,3	2,4	37,3
Diseños y Ensamblajes Electrónicos Dyetron S.A.	16.350.114	7.529.275	4.724.241	-387.693	-1.244.424	-8,2	-7,6	-14,1	1,6	46,1
Distribuidora de Productos Eléctricos S.A.	6.488.416	3.083.727	7.311.003	582.026	132.804	8,0	2,0	3,9	2,5	47,5
Eléctricos Ingeniería y Servicios Ltda.	2.174.456	1.426.425	4.145.540	342.243	228.148	8,3	10,5	30,5	1,6	65,6
Eléctricos Internacional Ltda.	2.918.960	1.959.813	6.012.480	585.860	535.312	9,7	18,3	55,8	1,0	67,1
Electro Seguridad Andina Elsa Ltda.	229.871	147.625	95.458	4.132	524	4,3	0,2	0,6	1,4	64,2
Electrocontrol S.A.	52.172.710	5.006.845	28.529.319	1.752.493	2.568.240	6,1	4,9	5,4	5,1	9,6
FTC Energy Group S.A.	3.696.338	2.535.430	8.397.050	1.298.439	824.631	15,5	22,3	71,0	1,3	68,6
FYR Ingenieros Ltda.	7.411.660	2.911.817	10.033.546	494.277	878.562	4,9	11,9	19,5	1,5	39,3
Grupo Industrial Metalmeccánico Ltda.	4.666.739	1.999.749	7.844.883	2.228.947	1.652.972	28,4	35,4	62,0	1,3	42,9
High Lights S.A.	22.339.395	11.226.827	26.488.530	923.273	639.386	3,5	2,9	5,8	1,5	50,3
Illuminaciones Técnicas S.A.	12.448.085	5.100.739	20.035.002	1.135.333	614.933	5,7	4,9	8,4	1,9	41,0
Iluram S.A.	3.030.015	695.950	6.364.005	1.239.251	776.644	19,5	25,6	33,3	4,2	23,0
Induel Ltda.	11.221.367	9.443.231	15.324.324	-120.847	280.167	-0,8	2,5	15,8	1,1	84,2
Industria Andina de Iluminación S.A.	8.530.530	3.324.935	12.965.712	1.699.416	430.060	13,1	5,0	8,3	2,5	39,0
Industria Eléctrica del Cauca S.A.	5.532.352	772.680	5.260.805	591.645	313.358	11,2	5,7	6,6	6,6	14,0
Industria Metaléctrica M.T.G. S.A.	2.882.967	1.455.186	5.280.104	290.128	153.361	5,5	5,3	10,7	1,8	50,5
Industrial y Eléctrica Ltda.	1.420.450	572.501	1.446.508	202.814	131.926	14,0	9,3	15,6	1,7	40,3
Industrias D y G Ltda.	407.050	69.243	104.577	-42.188	-41.530	-40,3	-10,2	-12,3	4,0	17,0
Industrias Electromecánicas Magnetron S.A.	37.497.788	16.948.196	63.032.717	5.080.906	2.445.293	8,1	6,5	11,9	1,3	45,2
Industrias Thermotar Ltda.	16.142.751	9.213.130	24.406.134	1.455.887	732.791	6,0	4,5	10,6	1,4	57,1
Legrand Colombia S.A.	168.492.819	31.030.924	133.040.740	34.849.714	16.320.846	26,2	9,7	11,9	3,1	18,4
Lighting de Colombia S.A.	44.251.507	43.809.545	58.653.889	-585.833	-2.707.897	-1,0	-6,1	-612,7	0,6	99,0
Luxcandel Ltda.	697.131	159.391	224.851	11.721	7.048	5,2	1,0	1,3	3,6	22,9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Mac S.A.	249.544.327	102.845.953	199.797.521	31.240.896	14.247.319	15.6	5.7	9.7	1.8	41.2
Metálicas & Eléctricas-Melec S.A.	21.648.923	14.101.773	30.140.233	1.489.338	465.817	4.9	2.2	6.2	1.5	65.1
Metalúrgica de Los Andes S.A.	8.217.604	5.632.662	10.887.130	407.260	143.161	3.7	1.7	5.5	1.2	68.5
Nexans Colombia S.A.	66.180.613	37.219.619	95.548.166	3.453.097	296.146	3.6	0.4	1.0	1.2	56.2
Organización Suveco S.A.	1.328.103	1.046.558	1.313.654	194.559	-168.455	14.8	-12.7	-59.8	2.5	78.8
Powertek S.A.S.	2.490.024	1.523.954	3.917.782	389.747	271.321	9.9	10.9	28.1	1.4	61.2
Rayovac-Varta S.A.	78.262.850	27.095.249	80.640.791	9.308.164	5.957.118	11.5	7.6	11.6	2.4	34.6
Refrigeración Industrial y Comercial Nibec Ltda.	865.044	412.554	1.233.272	58.005	13.183	4.7	1.5	2.9	1.6	47.7
Rejiluz Ltda.	257.150	119.707	648.557	29.221	9.938	4.5	3.9	7.2	0.7	46.6
Roy Alpha S.A.	21.981.187	5.474.872	26.018.017	1.859.106	1.387.827	7.1	6.3	8.4	2.9	24.9
Rymel Ingeniería Eléctrica S.A.	31.670.081	11.301.236	44.635.502	4.899.635	3.163.715	11.0	10.0	15.5	1.4	35.7
Schreder Colombia S.A.	15.720.268	4.829.054	13.843.080	-1.141.853	-783.309	-8.2	-5.0	-7.2	1.2	30.7
Sew Eurodrive Colombia Ltda.	14.806.409	3.077.787	13.756.349	825.092	512.427	6.0	3.5	4.4	3.9	20.8
Siemens S.A.	599.196.008	352.850.383	788.714.717	45.528.195	47.905.738	5.8	8.0	19.4	1.4	58.9
Subestaciones SW&A Ltda.	845.856	691.731	2.863.756	140.405	88.314	4.9	10.4	57.3	1.1	81.8
Técnicas Eléctricas Aplicadas S.A.	4.031.999	2.892.765	6.774.451	211.349	69.699	3.1	1.7	6.1	1.9	71.7
En acuerdo de reestructuración.	2.340.698	355.395	3.358.601	415.102	241.162	12.4	10.3	12.1	3.8	15.2
Terminales Colombianas Ltda.	9.580.697	2.485.728	10.816.508	908.735	476.306	8.4	5.0	6.7	2.5	25.9
Thermocoil Ltda.	1.748.887	1.427.883	2.105.952	-21.296	-255.813	-1.0	-14.6	-79.7	1.0	81.6
Transformadores C & Co Energy Ltda.	2.029.060	373.023	2.699.882	419.085	270.037	15.5	13.3	16.3	3.3	18.4
Transformadores El Wattio Ltda.	11.958.888	3.987.363	24.513.061	937.983	834.147	3.8	7.0	10.5	3.0	33.3
Transformadores Suntec S.A.										
Transformadores y Estabilizadores J. Pedraza y Cia. Ltda.	535.331	244.391	1.137.115	54.027	25.074	4.8	4.7	8.6	1.7	45.7
Tronex Battery Company S.A.	48.367.410	19.202.818	29.566.942	-4.470.674	-7.014.973	-15.1	-14.5	-24.1	1.1	39.7
TSA Ltda. Ingeniería Eléctrica	5.874.101	4.270.187	7.318.385	1.152.396	508.991	15.7	8.7	31.7	0.9	72.7
U y G Ingeniería S.A.	3.724.532	3.163.313	3.391.617	-564.790	-865.166	-16.7	-23.2	-154.2	1.2	84.9
Voith Siemens Hydro Power Generation Ltda - Sucursal Colombia	877.757	817.987	1.357.103	77.927	55.097	5.7	6.3	92.2	1.0	93.2

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

Vehículos y autopartes

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vehículos y autopartes, 2007 (%)

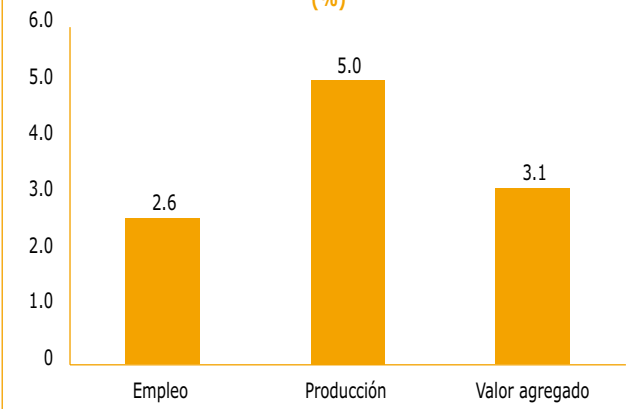


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Actividad productiva: en 2007, el sector de vehículos y autopartes empleó a 16.509 personas, produjo \$7.1 billones y generó valor agregado por \$1.9 billones, todo esto en 179 establecimientos, lo que nos muestra un aumento en los tres indicadores señalados respecto a su comportamiento en 2006. Es importante destacar adicionalmente que, entre 2000 y 2007, el sector de vehículos y autopartes aumentó de forma significativa su contribución a los totales industriales de estos tres rubros. Concretamente, su contribución al valor de la producción bruta industrial pasó del 2.6% en 2000 al 5% en 2007. De igual manera, su contribución a la generación de valor agregado pasó del 1.5% al 3.1% en igual período de tiempo, y en la generación de empleo pasó del 1.7% al 2.6% en el mismo período.

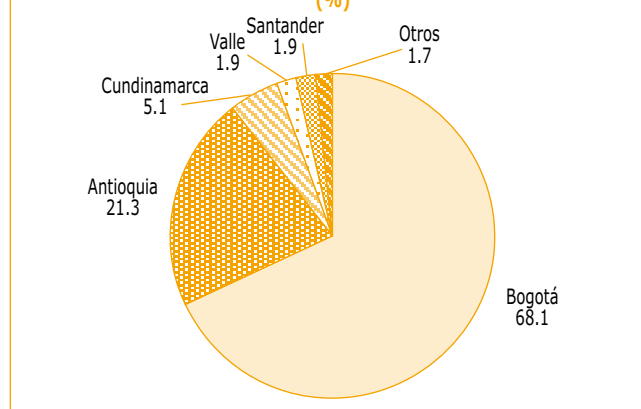
Concentración regional del valor agregado: el sector de vehículos y autopartes es otro de los sectores

Participación porcentual del sector de vehículos y autopartes dentro del total industrial, 2007 (%)



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

Concentración del valor agregado por departamentos en el sector de vehículos y autopartes (%)

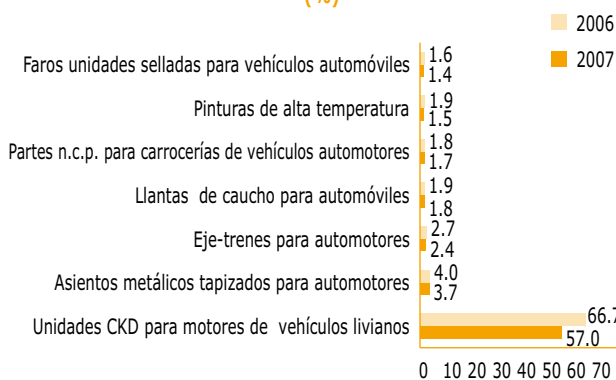


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

en donde la generación de valor agregado se concentra en un solo lugar: Bogotá, con el 68.1% (67.7% en 2006), seguido por Antioquia que aportó el 21.3%. Por tanto, el 89.4% del valor agregado en el sector de vehículos y autopartes se generó en sólo dos regiones del país. Sin embargo, tanto Bogotá como Antioquia ganaron participación respecto a la situación vigente en 2004, en la cual era líder el departamento de Santander. Este último, que en 2005 contribuía con el 7.2% del valor agregado generado por el sector de vehículos y autopartes, pasó a contribuir sólo con el 1.9% en 2007, cuando fue desplazado por los departamentos de Cundinamarca y Valle del Cauca que pasaron a generar el 5.1% y el 1.9% del valor agregado en 2007.

Materias primas: en el sector de vehículos y autopartes los costos por concepto de consumo de materias primas se concentran principalmente en un sólo insumo: unidades de CKD para motores de vehículos livianos, las cuales participaron en el año 2007 con el 57%, casi un 10% menos del valor que se tenía en 2006 (66.7%). Le siguen en orden de insumos los asientos metálicos tapizados para automotores con el 3.7% y los ejes/trenes para automotores con el 2.4%.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de vehículos y autopartes (%)

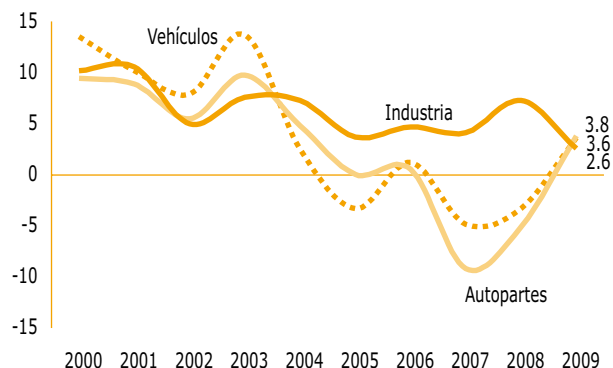


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios: los precios del sector de vehículos crecieron un 2.9% promedio anual entre 2000 y 2009, tasa inferior a la registrada por los precios de la industria en su conjunto (5.8%). Cabe mencionar que al cierre de 2009 los precios de este sector estaban creciendo al 3.6% promedio anual, mientras que los de la industria lo hacían al 2.5%, es decir, cambiaron la tendencia presente en los años anteriores y exhibieron una mayor dinámica que el conjunto industrial.

Precios del producto final del sector de vehículos y autopartes (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de productos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Banco de la República.

Variables externas: en lo que se refiere a las relaciones del sector de vehículos y autopartes con los mercados internacionales, se tiene que en 2007 éste exportó un 24.6% de su producción. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado para ese mismo año, el sector gastó tan sólo US\$0.04 en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos. Esto implica que, comparativamente con otros sectores, éste presentó en 2007 una sensibilidad muy baja a la devaluación y a los cambios en los precios internacionales, pues dichas variables externas casi no afectaron el valor de los insumos importados por este sector.

Relaciones de costo: el costo de las materias primas consumidas en 2006 fue equivalente al 72.3% del valor de las ventas, cifra muy superior a la calculada para la industria en su conjunto (48%). Con respecto a 2006, se observa que se mantiene una igualdad en dicha proporción. Por su parte, el costo laboral representó el 5.7% de las ventas totales, porcentaje que se encuentra por debajo del calculado para la industria en su conjunto (15.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica representaron el 0.4% de las ventas, porcentaje bajo teniendo en cuenta que el promedio industrial fue del 2.9%. De hecho, éste sector fue el que registró el menor valor de esta proporción.

Indicadores de estructura sectorial: a pesar de que el costo laboral por trabajador se ubicó en \$22.3 millones en 2007, los costos laborales representaron apenas el 5.7% del valor de las ventas, cifra casi 10 puntos porcentuales por debajo del valor registrado por la industria. Sin embargo, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como

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	3.1	55.727	10.7	2.6	66.463	34.0	25.4
2001	3.5	65.076	7.9	1.7	61.082	30.0	23.1
2002	3.5	65.069	7.4	1.7	58.070	34.4	25.6
2003	3.1	56.944	7.6	1.8	62.009	31.4	23.9
2004	4.1	77.531	6.2	1.5	60.281	33.8	25.3
2005	4.4	84.632	6.0	1.2	57.375	34.6	25.7
2006	4.6	95.812	5.6	1.1	56.981	35.4	26.2
2007	5.6	123.999	5.3	1.0	77.630	37.5	27.3
Promedio	4.0	78.099	7.1	1.6	62.487	33.9	25.3

	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	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	72.1	6.1	0.5	24.5	29.3	0.6
2006	72.6	5.7	0.4	29.2	21.2	1.0
2007	72.3	5.7	0.4	N.D.	24.6	N.D.
Promedio	73.6	7.2	1.9	51.6	26.5	1.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.

el valor agregado generado por cada peso que se gastó en sueldos y salarios, se ubicó en \$5.600, suma superior al valor de \$5.200 calculado para el total industrial. Así mismo, la productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó muy cerca del promedio industrial: \$123.9 millones versus \$121.2 millones.

Cabe destacar que entre 2006 y 2007 el sector registró niveles superiores de capital fijo por trabajador (intensidad del capital); en 2007 este valor ascendió a \$77.6 millones, es decir, algo menos que la tercera parte del valor registrado por la industria en su conjunto (\$190.4 millones). De la misma manera, la relación entre valor agregado y producción bruta (contenido del valor agregado) se ubicó bastante por debajo del promedio industrial (27.3% frente a 43.8%), creciendo un 4.3% entre 2006 y 2007. De hecho, el sector se consolidó como el tercero con el valor más bajo de este indicador dentro de la muestra de sectores seleccionada en este estudio. Lo mismo ocurrió con el indicador de eficiencia en procesos cuyo valor (37.5%) tan sólo alcanzó el 41.1% de la cifra registrada por la industria en su conjunto.

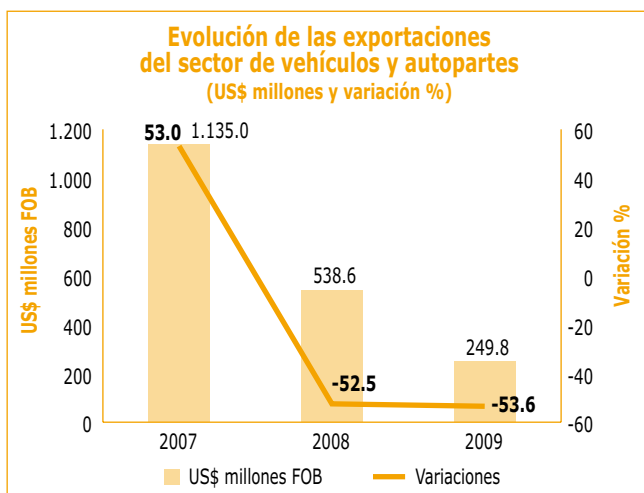
En el período 2000-2007 se observaron varias fuerzas jugando a favor de la competitividad de este sector en lo que a materia laboral se refiere. El costo unitario laboral y la competitividad del costo laboral aumentaron un 7.1% y un 4% promedio anual. Las notables mejoras en materia laboral no guardaron correspondencia con los cambios acontecidos en la intensidad del capital, pues el sector redujo sus montos de capital fijo por trabajador un 0.6% promedio anual en el mismo período. Los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado, por su parte, se mantuvieron estables.

Comercio exterior

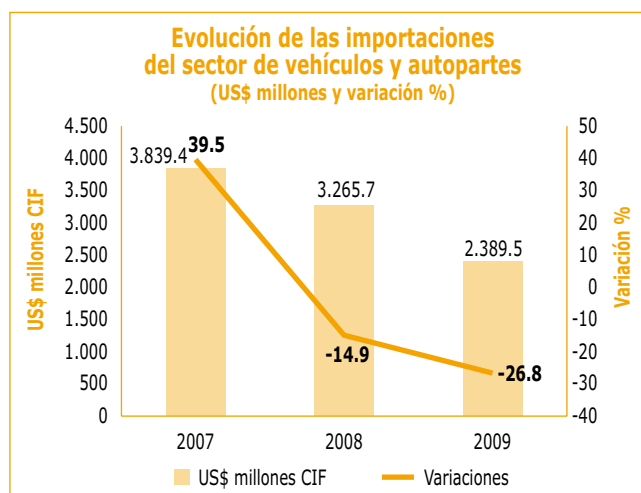
Exportaciones: en los últimos años las exportaciones del sector de vehículos y autopartes mantuvieron una dinámica bastante saludable. Sin embargo, en 2008 se empezaron a evidenciar algunos signos de desaceleración, pues luego de crecer un 14% anual y un 53% anual en 2006 y

2007, se presentaron caídas drásticas en 2008 del orden del 52.5% y del 53.6% en 2009. De esta manera, y manteniendo la tendencia a la baja, al cierre de 2009 las ventas externas del sector ascendieron a tan sólo US\$249.8 millones. Los destinos de las exportaciones de vehículos se encuentran bastante concentrados y cambiaron de orden del principal socio comercial, que hasta 2008 era Venezuela. Según cifras de 2009, Ecuador compró el 53.1 % del monto total exportado y Venezuela el 32.2%; Estados Unidos es de lejos el tercer país destino de las exportaciones de automóviles con el 4.7%.

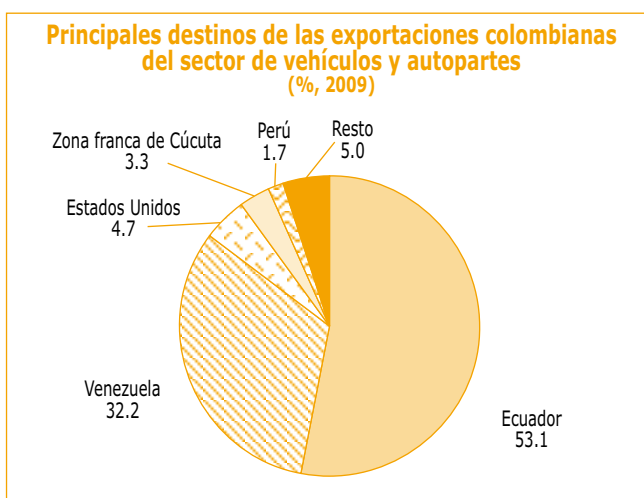
Importaciones: en 2009 las importaciones de vehículos y autopartes presentaron un decrecimiento del 26.8%. Este comportamiento implicó que en el último año las compras externas de productos de este sector cayeran de US\$3.265 millones en 2008 a US\$2.389 millones en 2009. Las cifras de importaciones para 2009 indican que los países de origen de tales importaciones se encuentran bastante diversificados. Los orígenes más importantes fueron Corea del Sur con una participación del 12.4%, Estados Unidos con el 10.8% y México con el 10.3%, el primero de ellos ganando una significativa participación respecto a 2008. Un país andino,



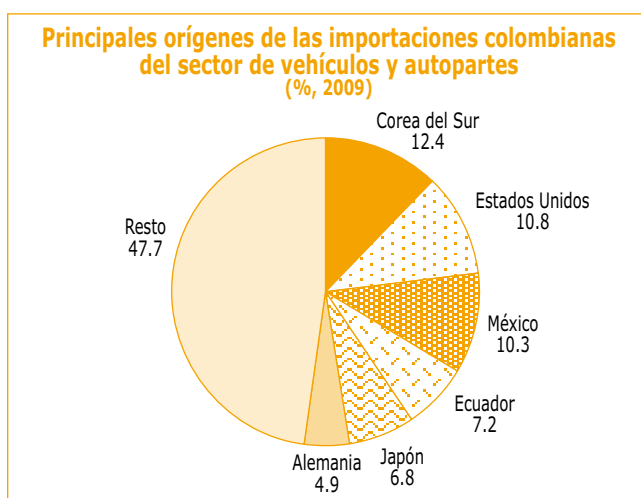
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Ecuador, también se destacó dentro del grupo de principales orígenes, participando con el 7.2%. Japón, por su parte, participó con el 6.8% en 2009.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de vehículos y autopartes revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2009 indica que las compras externas de vehículos y autopartes representaron

el 64.9% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 9.4% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos; esta relación presentó una reducción significativa de casi 26 puntos porcentuales respecto a 2007. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2009 un valor de -0.9, lo que indica que el comercio exterior de este sector tuvo una vocación fuerte de tipo importadora.

Situación financiera

Las empresas del sector productor de vehículos y autopartes registraron niveles de ganancia bastante menores a los registrados en 2008. El margen operacional disminuyó 260pb, al pasar del 4.4% en 2008 al 1.8% en 2009, y el de la inversión neta generada por la inversión en activos también disminuyó, pasando del 3.5% al 0.2% en el mismo período.

En cuanto al endeudamiento del sector, la proporción del valor de los bienes que estas empresas han financiado con recursos externos se redujo mínimamente al pasar el indicador de razón de endeudamiento del 44.4% al 43.4% entre 2008 y 2009. Así mismo, el apalancamiento financiero disminuyó del 14.7% en 2008 al 14% en 2009.

Indicadores de desempeño comercial del sector de vehículos y autopartes

	2007	2008	2009
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	65.4	66.7	64.9
Tasa de Apertura Exportadora (1)	35.2	22.2	9.4
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.6	-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.

Indicadores financieros del sector de vehículos y autopartes

Indicador	2008	2009	Promedio industria* 2009
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.4	1.8	8.7
Margen de utilidad neta (%)	2.5	0.1	6.6
Rentabilidad del activo (%)	3.5	0.2	4.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.3	0.3	7.0
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.4	1.1	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	37.4	50.9	54.1
Rotación CxP (días)	42.3	49.4	46.4
Capital de trabajo / Activo (%)	36.1	39.3	30.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	44.4	43.4	35.9
Apalancamiento financiero (%)	14.7	14.0	13.9
Deuda neta (%)	14.5	13.8	13.7

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.

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

Resultados financieros del sector de vehículos y autopartes 2009 (\$ 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.	610.119	362.720	848.285	98.198	5.857	11.6	1.0	2.4	1.6	59.5
Andina Trim S.A.	65.098.863	56.191.742	51.077.889	1.587.748	-1.795.555	3.1	-2.8	-20.2	0.8	86.3
Arneses y Gomas S.A.	7.252.425	798.651	7.675.607	986.979	787.103	12.9	10.9	12.2	7.6	11.0
Asam Ltda. C.I.	3.050.198	1.370.825	3.114.365	177.059	43.030	5.7	1.4	2.6	1.6	44.9
Asociados RCS Ltda.	483.351	341.923	365.836	-85.093	-241.584	-23.3	-50.0	-170.8	0.2	70.7
Autobuses Aga de Colombia Ltda.	9.974.991	4.745.614	16.133.867	213.492	-28.554	1.3	-0.3	-0.5	1.1	47.6
Autoindustrial Camel S.A.	5.254.801	1.762.722	3.614.662	-386.064	407.099	-10.7	7.7	11.7	3.9	33.5
Automotrices Titán S.A.	10.059.701	4.824.234	9.294.898	-42.243	-243.145	-0.5	-2.4	-4.6	1.5	48.0
Big Ltda.	9.824.165	2.766.368	10.316.744	406.087	140.561	3.9	1.4	2.0	2.2	28.2
Bioplast S.A.	3.044.738	867.025	4.041.199	720.172	648.407	17.8	21.3	29.8	2.8	28.5
Bonem S.A.	23.104.235	10.763.192	41.010.860	2.870.878	687.847	7.0	3.0	5.6	1.8	46.6
Buscar de Colombia S.A.	45.256.251	34.162.511	52.579.377	3.055.414	1.026.117	5.8	2.3	9.2	1.2	75.5
Carrocerías Alcar Ltda.	889.104	495.425	695.940	42.822	1.899	6.2	0.2	0.5	1.0	55.7
Carrocerías Antioquia S.A.	1.506.000	253.608	990.402	-248.792	34.964	-25.1	2.3	2.8	2.2	16.8
Carrocerías Apolo Alcibíades Peña y Cía. Ltda.	2.275.640	1.854.897	662.214	71.692	27.654	10.8	1.2	6.6	1.7	81.5
Carrocerías Benfor Ltda.	5.975.042	2.886.989	7.001.759	683.718	162.054	9.8	2.7	5.2	2.2	48.3
Carrocerías del Valle Ltda.	465.056	243.636	629.934	44.096	29.544	7.0	6.4	13.3	1.8	52.4
Carrocerías El Sol S.C.A.	12.034.067	5.916.508	16.791.734	1.912.520	724.150	11.4	6.0	11.8	1.3	49.2
Cauchosol de Manizales S.A.	1.608.540	111.393	724.826	-365.417	-383.308	-50.4	-23.8	-25.6	5.0	6.9
Colombiana de Frenos S.A. Cofre	33.966.918	10.658.329	37.129.406	138.307	-21.544	0.4	-0.1	-0.1	2.2	31.4
Comercializadora Comet S.A.	13.949.592	7.146.646	8.788.576	1.216.157	18.003	13.8	0.1	0.3	1.6	51.2
Comercializadora Franig Ltda.	14.458.343	7.041.541	13.785.535	1.054.904	410.537	7.7	2.8	5.5	1.6	48.7
Comercializadora Internacional										
Colombiana de Autopartes S.A.	6.419.793	3.545.151	15.946.404	498.227	67.360	3.1	1.0	2.3	1.6	55.2
Comet Zona Franca Ltda.	4.436.723	2.559.828	5.654.632	186.957	434.861	3.3	9.8	23.2	1.7	57.7
Compañía Colombiana Automotriz S.A.	522.821.786	108.440.944	530.077.412	13.064.661	6.806.048	2.5	1.3	1.6	3.5	20.7
Compañía de Autoensamble Nissan Ltda.	7.934.277	6.317.872	7.958.809	-40.734	-134.776	-0.5	-1.7	-8.3	1.3	79.6
Consorcio Metalúrgico Giraldo López Ltda.	2.004.593	584.962	2.099.127	81.405	20.471	3.9	1.0	1.4	2.4	29.2
Dite S.A.	8.456.714	2.761.045	11.810.420	1.427.748	888.181	12.1	10.5	15.6	2.2	32.6
Empaquetaduras Car Ltda.	1.294.405	395.176	1.356.980	110.465	13.231	8.1	1.0	1.5	7.3	30.5
Espumlatex S.A.	36.053.455	23.793.439	45.440.154	992.182	1.361.907	2.2	3.8	11.1	1.0	66.0
Fábrica Nacional de Manijas Ltda.	6.660.359	3.133.218	3.981.217	503.556	208.357	12.6	3.1	5.9	1.9	47.0
Fabricación y Representación de Artículos										
Metálicos Farremetal Ltda.	930.234	475.288	688.830	-156.235	115.256	-22.7	12.4	25.3	2.7	51.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Fabripartes S.A. En acuerdo de reestructuración.	8.077.854	6.246.896	1.788.379	-134.140	-261.247	-7,5	-3,2	-14,3	2,6	77,3
Filtros Master S.A. En reestructuración.	3.344.156	2.052.979	3.679.805	99.845	69.002	2,7	2,1	5,3	1,7	61,4
Fraco Fábrica Colombiana de Repuestos Automotores S.A.	27.899.274	6.129.858	14.168.894	1.155.766	1.063.009	8,2	3,8	4,9	3,8	22,0
Franper Ltda.	219.677	55.160	184.408	12.468	2.989	6,8	1,4	1,8	5,5	25,1
Fundicom Fundiciones y Componentes Automotores S.A.	22.988.529	15.409.896	17.011.598	-1.387.259	-2.483.258	-8,2	-10,8	-32,8	2,2	67,0
Gabriel de Colombia S.A.	35.932.337	24.629.588	77.117.439	5.291.500	3.253.082	6,9	9,1	28,8	1,5	68,5
Golden Hawk Industries S.A.	6.391.546	2.482.452	3.733.654	-278.400	-251.858	-7,5	-3,9	-6,4	1,5	38,8
Guayaíres Ltda.	2.118.796	1.350.916	2.004.799	178.704	4.515	8,9	0,2	0,6	1,5	63,8
Guayas Becerra y Gracia S. en C.	2.454.885	1.535.116	2.282.676	-265.256	-388.465	-11,6	-15,8	-42,2	3,5	62,5
Hino Motors Manufacturing Colombia S.A.	85.203.919	53.257.166	141.375.349	-3.525.691	86.254	-2,5	0,1	0,3	0,8	62,5
I.P.T. Comercializadora Internacional S.A.	7.370.959	2.678.243	5.860.219	368.149	191.815	6,3	2,6	4,1	2,1	36,3
Inca Fruehauf Inca S.A.	33.853.640	2.490.655	23.452.891	3.232.626	2.953.140	13,8	8,7	9,4	5,6	7,4
Incolbestos S.A.	85.404.199	30.956.142	88.950.645	2.965.403	1.107.639	3,3	1,3	2,0	1,5	36,2
Industria Central Nacional S.A.	7.493.315	676.729	5.279.355	181.234	-390.665	3,4	-5,2	-5,7	3,9	9,0
Industria Colombiana Exportadora de Radiadores S.A.	12.285.182	9.255.906	7.843.334	726.797	-70.780	9,3	-0,6	-2,3	1,2	75,3
Industria de Ejes y Transmisiones S.A.	93.583.768	24.218.554	114.555.353	5.096.760	5.575.249	4,4	6,0	8,0	2,3	25,9
Industria Nacional de Troqueles Ltda.	5.723.209	1.356.857	6.034.179	720.054	618.890	11,9	10,8	14,2	3,7	23,7
Industria Superflit Ltda.	4.090.947	2.040.231	3.128.029	167.938	137.406	5,4	3,4	6,7	2,0	49,9
Industrial de Bujes y Herrajes Ltda.	2.138.348	1.032.432	2.609.081	289.378	92.175	11,1	4,3	8,3	1,5	48,3
Industrial de Repuestos Ltda.	870.774	536.438	559.921	-288.419	-295.952	-51,5	-34,0	-88,5	0,8	61,6
Industrias Acevedo y Cía. Ltda.	355.414	134.990	442.071	42.066	-37.559	9,5	-10,6	-17,0	1,7	38,0
Industrias Bufalo Ltda.	8.671.779	3.800.192	13.976.014	1.403.619	956.932	10,0	11,0	19,6	2,0	43,8
Industrias Faca Colombia S.A.	10.114.527	7.676.706	14.919.503	287.286	32.422	1,9	0,3	1,3	1,2	75,9
Industrias Franig del Páez S.A.	4.562.660	3.180.271	4.220.053	108.978	67.553	2,6	1,5	4,9	1,4	69,7
Industrias Gales Ltda.	4.218.925	1.696.642	2.654.561	339.011	70.743	12,8	1,7	2,8	0,6	40,2
Industrias Gonzalo Hernández Facove S.C.I. Ltda.	2.621.733	1.027.975	782.393	86.023	62.084	11,0	2,4	3,9	9,3	39,2
Industrias Japan S.A.	15.917.213	8.681.788	16.162.348	1.437.623	715.318	8,9	4,5	9,9	1,5	54,5
Industrias Luis Amando Vega y Cía. Ltda. Lavco Ltda.	6.054.359	2.123.458	4.228.332	315.821	51.227	7,5	0,8	1,3	3,3	35,1
Industrias Mecánicas Dayo Ltda.	366.043	181.440	702.614	82.165	45.352	11,7	12,4	24,6	1,9	49,6
Industrias Metálicas Añas Sosa Mora Ltda.	3.308.500	766.884	2.880.847	4.436	50.592	0,2	1,5	2,0	1,4	23,2
Industrias Metálicas Asociadas Imal S.A.	55.390.038	29.644.002	60.932.319	5.520.088	1.197.305	9,1	2,2	4,7	1,6	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 (%)
Industrias Metálicas J.B. Ltda.	10.770.947	5.891.404	8.292.634	760.113	186.905	9,2	1,7	3,8	1,0	54,7
Industrias Metalmeccánicas BRA Ltda.	3.203.110	1.586.609	4.348.762	382.401	48.644	8,8	1,5	3,0	2,5	49,5
Industrias Metalúrgicas Rekord S.A.	3.489.777	1.053.336	5.169.569	85.330	33.036	1,7	0,9	1,4	2,3	30,2
Industrias Montes y Cia. Ltda.	914.684	430.114	550.283	14.631	17.401	2,7	1,9	3,6	4,2	47,0
Industrias Partmo S.A.	36.824.423	9.842.618	33.320.961	3.264.753	839.528	9,8	2,3	3,1	1,9	26,7
Industrias Ravi Ltda.	868.888	77.040	600.797	59.266	50.756	9,9	5,8	6,4	5,9	8,9
Industrias Tecnicar Ltda.	740.261	414.203	2.002.097	144.527	35.828	7,2	4,8	11,0	0,8	56,0
Ingeniería Diseño Ensamble Automotriz E.U.	966.743	224.925	966.761	36.974	22.701	3,8	2,3	3,1	3,2	23,3
INR Inversiones Reinoso y Cia. Ltda.	4.479.729	2.439.474	5.974.479	849.868	239.010	14,2	5,3	11,7	1,7	54,5
Integrando Ltda.	9.904.323	6.450.099	13.236.967	57.094	169.103	0,4	1,7	4,9	1,6	65,1
Inversiones Iderna S.A. En concordato.	21.029.547	7.419.695	12.757.646	-76.168	38.833	-0,6	0,2	0,3	1,0	35,3
Mafricción S.A.	4.282.155	1.185.546	3.874.747	321.011	6.696	8,3	0,2	0,2	1,7	27,7
Manufacturas de Aluminio Madeal S.A.	30.961.037	15.025.951	40.293.685	1.219.919	542.374	3,0	1,8	3,4	1,5	48,5
Manufacturas Víctor Gaskets de Colombia S.A.	14.312.998	977.849	7.790.406	2.023.657	1.526.449	26,0	10,7	11,4	10,0	6,8
Metalmeccánica Automotriz Rojas Hnos. Ltda.	633.256	317.686	269.347	40.892	21.038	15,2	3,3	6,7	1,8	50,2
Metalúrgicas Bogotá S.A.	10.186.559	1.198.623	5.707.549	298.308	132.316	5,2	1,3	1,5	4,4	11,8
Metalúrgicas Hervar Ltda.	1.365.113	987.124	887.393	127.537	23.090	14,4	1,7	6,1	1,1	72,3
Muelles PLT Ltda.	686.631	73.906	994.110	71.880	25.054	7,2	3,6	4,1	8,4	10,8
Multipartes Ltda.	21.799.005	14.779.512	24.883.335	2.821.335	941.006	11,3	4,3	13,4	1,3	67,8
Navas Carlos Cia. Ltda. Navcar Ltda.	5.357.831	1.483.690	5.669.935	813.931	420.886	14,4	7,9	10,9	3,5	27,7
Nipon Industrial y Comercial Ltda.	1.045.699	2.030	795.914	-17.027	-75.414	-2,1	-7,2	-7,2	104,4	0,2
Non Plus Ultra S.A.	60.195.248	26.139.144	27.194.108	-1.171.393	470.106	-4,3	0,8	1,4	2,2	43,4
Parplast S.A.	2.245.753	832.137	1.464.169	-9.867	20.620	-0,7	0,9	1,5	1,2	37,1
Partescol Ltda.	503.829	132.273	418.765	47.446	13.593	11,3	2,7	3,7	1,7	26,3
Productora de Accesorios Metalmeccánicos Ltda.										
Pramec Ltda.	4.731.084	2.424.146	5.340.072	352.620	369.706	6,6	7,8	16,0	2,8	51,2
Productos Microcelulares de Colombia S.A.	7.068.031	1.115.216	3.417.579	13.807	583.981	0,4	8,3	9,8	1,9	15,8
Proparcar Ltda.	1.476.999	539.459	1.609.742	169.797	84.230	10,5	5,7	9,0	2,0	36,5
Repuestos Colombianos S.A.	15.056.915	6.285.248	10.137.011	929.223	101.594	9,2	0,7	1,2	1,3	41,7
Resortes Hércules S.A.	28.367.607	9.288.660	28.391.444	4.518.588	845.578	15,9	3,0	4,4	1,9	32,7
Rodicarsa y Cia.	261.428	73.243	229.592	8.869	982	3,9	0,4	0,5	1,9	28,0
Romarco S.A.	34.657.032	3.196.595	21.493.089	3.017.882	2.417.923	14,0	7,0	7,7	8,0	9,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
S.N.A. Sellos Normalizados para Aceite Ltda.	2.825.797	1.108.504	2.117.920	374.799	86.481	17,7	3,1	5,0	0,9	39,2
San Lorenzo S.A.	1.897.767	1.053.359	1.822.657	57.439	19.990	3,2	1,1	2,4	1,7	55,5
Sauto S.A.	33.561.909	29.126.067	23.625.898	-719.559	-2.835.228	-3,0	-8,4	-63,9	1,6	86,8
Servicios Industriales Técnicos S.A.	24.516.429	6.517.094	31.351.991	1.380.195	655.318	4,4	2,7	3,6	3,3	26,6
Sociedad de Fabricación de Automotores S.A. Sofasa	571.703.158	352.903.728	803.434.440	-65.560.845	-56.681.603	-8,2	-9,9	-25,9	0,8	61,7
Superpolo S.A.	96.106.927	61.461.741	113.527.308	12.396.334	7.104.607	10,9	7,4	20,5	1,1	64,0
Taller Industrial Panamericana Ltda.	2.294.137	908.294	4.727.843	162.394	411.293	3,4	17,9	29,7	2,0	39,6
Talleres Díaz Ltda.	4.302.710	1.549.129	4.031.140	213.938	65.685	5,3	1,5	2,4	0,9	36,0
Tecnifil Ltda.	5.811.426	3.637.722	10.059.896	886.431	543.067	8,8	9,3	25,0	1,3	62,6
Terminales Automotrices S.A.	22.988.723	14.052.306	18.935.736	110.460	-847.790	0,6	-3,7	-9,5	1,2	61,1
Thermoform S.A.	16.962.163	4.131.603	12.850.738	1.595.772	963.332	12,4	5,7	7,5	2,3	24,4
Transejes Transmisiones										
Homocinéticas de Colombia S.A.	48.961.170	6.479.684	34.095.415	2.754.812	2.079.352	8,1	4,2	4,9	5,3	13,2
Trimco S.A.	52.243.259	19.257.987	75.656.904	14.298.866	10.582.189	18,9	20,3	32,1	2,5	36,9
Troquelado Maquinado Pintura TMP Ltda.	967.455	61.764	675.076	118.710	66.300	17,6	6,9	7,3	4,3	6,4
Troquelados Metálicos Técnicos S.A.	1.522.586	866.804	2.380.547	82.366	-54.343	3,5	-3,6	-8,3	1,3	56,9
Troquelados Partes y Desarrollo Ltda.	2.805.057	1.621.939	3.687.753	337.798	91.046	9,2	3,2	7,7	1,9	57,8
Ultra S.A.	3.904.334	1.799.957	6.437.735	505.961	109.388	7,9	2,8	5,2	1,9	46,1
Umo S.A.	13.364.511	8.309.545	18.176.189	1.941.678	566.007	10,7	4,2	11,2	1,2	62,2
Valentina Auxiliar Carrocera S.A.	1.862.826	824.602	7.497.914	966.686	483.590	12,9	26,0	46,6	0,8	44,3
Yazaki Ciemel F.T.Z. Ltda.	114.599.383	41.538.262	123.704.608	12.158.145	4.113.718	9,8	3,6	5,6	2,7	36,2
Yazaki Ciemel S.A.	145.145.727	39.819.726	106.100.820	-1.718.262	335.831	-1,6	0,2	0,3	1,8	27,4

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