



# Mercados Industriales



ISSN 1794-2373

**Mercados Industriales 2007**  
es una publicación de la Asociación Nacional  
de Instituciones Financieras - Anif

**Director:** Sergio Clavijo

**Subdirector:** Carlos Ignacio Rojas

**Investigadores:** Katherine Cartagena,  
Rogelio A. Rodríguez, Carolina Gil, Camila Torrente,  
Mario J. Castro, María Olga Peña,  
Germán Montoya, David Stopher y Marisol Cuéllar

**Producción electrónica:** Sandra Venegas y  
Luz Stella Sánchez

**Diseño carátula :** Gustavo Bernal  
gbernalsaldana@gmail.com

**Impresión:** Punto & Línea Impresores

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

**Correo electrónico:** anif@anif.com.co

**Página web:** www.anif.org

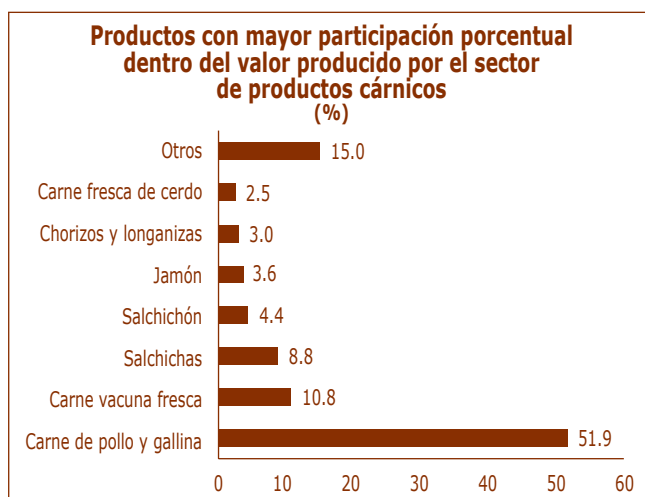
**Este documento se finalizó  
el 21 de enero de 2008**

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

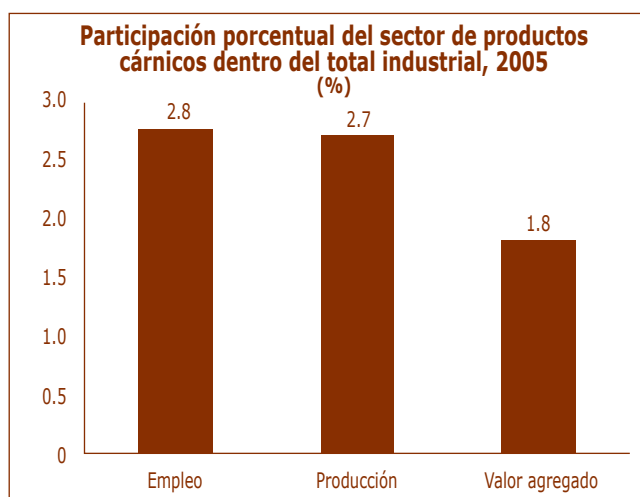
## CONTENIDO

Presentación	1
Introducción	3
Productos cárnicos	33
Productos lácteos	40
Aceites y grasas	47
Productos de molinería	53
Productos de panadería	60
Azúcar	67
Cacao, chocolate y productos de confitería	73
Alimentos preparados para animales	79
Bebidas	85
Hilados, tejidos y acabados textiles	93
Tejidos de punto	101
Otros productos textiles	107
Prendas de vestir	114
Papel, cartón y sus productos	127
Imprentas, editoriales y conexas	134
Sustancias químicas básicas	147
Abonos y plaguicidas	153
Pinturas, barnices y lacas	160
Farmacéuticos y medicamentos	166
Jabones y detergentes	174
Productos de plástico	181
Objetos de barro, loza y porcelana	193
Vidrio y sus productos	199
Cemento, cal y yeso	205
Otros productos minerales no metálicos	211
Hierro y acero	218
Productos metálicos	225
Aparatos y suministros eléctricos	237
Vehículos y autopartes	245

# PRODUCTOS CÁRNICOS



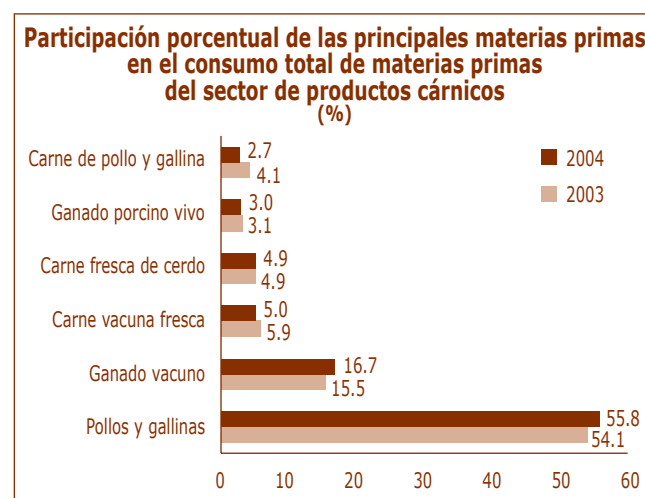
Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en 2005 el número de personas ocupadas en el sector de productos cárnicos ascendió a 16.288 que equivalen al 2.8% del personal ocupado en la industria manufacturera. Por su parte, la producción bruta en términos nominales fue de \$2.9 billones, participando con el 2.7% del total industrial. En 161 establecimientos este sector generó valor agregado por \$855 mil millones (1.8% del valor industrial).

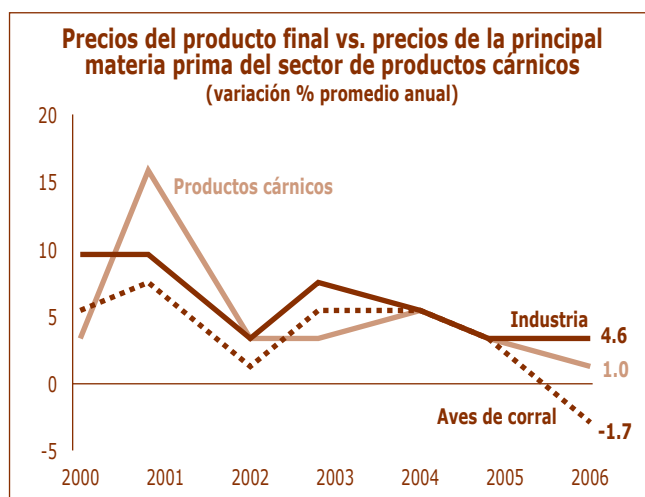
**Materias primas:** la principal materia prima que utiliza el sector de productos cárnicos son los pollos y las gallinas. En 2004, éstos representaron el 55.8% de los costos asociados a la adquisición de materia prima frente al 54.1% que representaron en 2003. Le siguen en importancia el ganado vacuno con 16.7% y luego las carnes frescas de vacuno, cerdo y pollo, las cuales sumadas representaron 12.6%. Las



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

carnes frescas se registran perdiendo participación respecto de 2003 y 2002, cuando participaron con 14.9% y 17.7%, respectivamente. Cabe destacar que éste es otro de los sectores donde la materia prima importada tiene un bajo peso dentro del valor total consumido (2.1% en 2005).

**Precios:** entre 2000 y 2006, los precios del sector de productos cárnicos registraron un crecimiento de 5.6% promedio anual, el cual se ubica por debajo del crecimiento registrado en los precios de la industria manufacturera en su conjunto (6.4%). En los últimos años, salvo algunas excepciones, los precios de los productos cárnicos han crecido por debajo de los precios de la industria en su conjunto. Afortunadamente, los precios de las aves de corral, la principal materia prima de este sector, han cedido terreno, pues luego de crecer por encima de los precios del bien final entre 2003 y 2005, en 2006 experimentaron una variación negativa. De esta manera, los precios de los cárnicos cerraron 2006 creciendo 1.0%, mientras que los de las aves de corral se redujeron en 1.7%.



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

**Variables externas:** durante 2005 éste fue el sector industrial que mostró mayor sensibilidad a las condiciones externas. Según el indicador calculado por Anif, por cada dólar que recibió por la exportación de sus productos debió gastar 24 dólares comprando materia prima. Cabe recordar que cualquier valor superior a la unidad está indicando que incrementos en la tasa de cambio podrían tener, en términos netos, efectos perjudiciales en la competitividad del sector. Sin embargo, estos resultados no son para preocuparse

dados los débiles vínculos de este sector con los mercados internacionales. En 2005 este sector exportó un porcentaje insignificante de su producción (0.05%) y el porcentaje de materia prima que compró en los mercados internacionales tan sólo significó el 2.1% del total de materia prima consumida, cuando para la industria en su conjunto estos porcentajes ascendieron a 19.5% y 25.3%, respectivamente.

**Relaciones de costo:** según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005, en el sector de productos cárnicos el costo de las materias primas consumidas representó el 53.4% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra casi 12 puntos porcentuales por encima de la proporción calculada para el agregado industrial que fue de 41.8%. Realmente, la mayoría de sectores que hacen parte del grupo de alimentos se caracteriza por tener costos de materia prima superiores a los de las otras ramas industriales (superiores al 50% de las ventas). Sin embargo, vale la pena resaltar que con respecto a 2004 se observa una reducción en la relación materias primas a ventas pues en dicho año ésta fue de 58.6%. Por su parte, el costo laboral representó el 6.4% de las ventas totales, por debajo del 7.6% calculado para la industria en su conjunto. Finalmente, la energía eléctrica comprada equivalió al 1.3% del valor de las ventas, cifra que se encuentra muy cerca del promedio industrial (1.4%).

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005, éste fue uno de los sectores que exhibió uno de los menores costos laborales por trabajador, superando solamente la actividad productora de prendas de vestir y registrando un costo laboral promedio de \$11.8 millones frente a los \$15.3 millones de la industria. El bajo costo laboral por trabajador contribuyó a que el pago de sueldos y prestaciones representara el 6.5% del valor de la producción, por debajo del 8.3% registrado para el total de la industria. 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 1.1 trabajadores permanentes, lo cual ubica este sector dentro de los cinco sectores donde el índice de temporalidad es mayor. El indicador de competitividad del costo laboral, por su parte, se ubicó muy cerca al registrado para el total de la industria, pues cada peso invertido en el pago de salarios y prestaciones generó \$3.000 de valor agregado, cuando el monto de la industria llegó a \$3.300. Sin embargo, el indi-

## Indicadores de estructura sectorial del sector de productos cárnicos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.7	34.040	7.7	2.5	31.924	47.1	32.0
2001	3.4	32.995	7.3	2.4	30.004	45.2	31.1
2002	3.3	33.331	7.0	1.7	33.260	43.6	30.3
2003	3.1	31.698	6.6	1.4	34.972	38.1	27.6
2004	3.1	32.939	6.1	1.1	33.656	37.4	27.2
2005	3.0	35.431	6.5	1.1	38.586	41.0	29.1
<b>Promedio</b>	<b>3.3</b>	<b>33.406</b>	<b>6.9</b>	<b>1.7</b>	<b>33.734</b>	<b>42.1</b>	<b>29.6</b>

	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	58.6	6.5	1.3	1.8	0.3	3.3
2005	53.4	6.4	1.3	2.1	0.0	24.1
<b>Promedio</b>	<b>68.3</b>	<b>7.8</b>	<b>1.1</b>	<b>3.1</b>	<b>0.4</b>	<b>7.9</b>

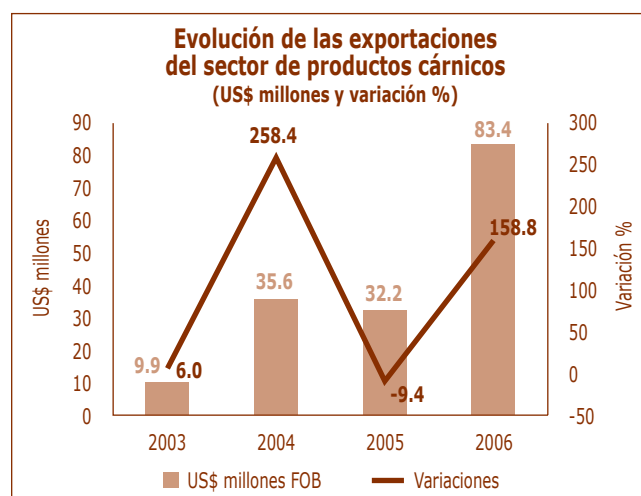
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

cador de productividad mostró que cada empleado generó \$35.4 millones en valor agregado, por debajo del monto de \$50.3 millones de la industria. En el período 2000-2005, se observaron algunos fenómenos que beneficiaron el desempeño del sector pero también otros que lo afectaron negativamente. Se destaca un incremento en la productividad de 6.2% promedio anual y una reducción en el costo unitario laboral de 21.9%. Así mismo, se destaca el hecho de que el sector aumentó sus montos de capital fijo por trabajador (el indicador de intensidad del capital experimentó un crecimiento promedio anual de 32.9%). Sin embargo, pese a la mencionada caída en los indicadores de costo laboral, la competitividad de esta rama de la industria en este frente presenta una sentida disminución de 27.9%. Otros indicadores como el contenido de valor agregado y la eficiencia en procesos también registraron caídas de importante magnitud sobre sus ya de por sí bajos niveles.

## Comercio exterior

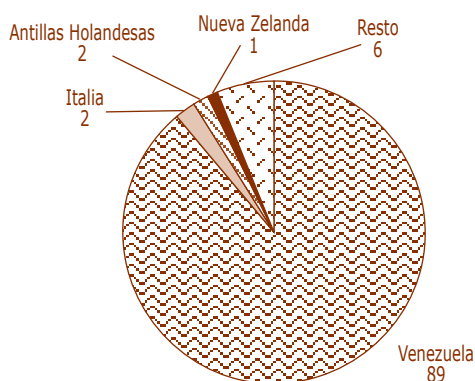
**Exportaciones:** entre 2003 y 2006, la dinámica de las exportaciones del sector fue bastante heterogénea; sin embargo, esto no evitó que su valor aumentara ocho veces en

esos cuatro años. Al cierre de 2006, tras experimentar un crecimiento anual de 158.8%, las exportaciones del sector de productos cárnicos ascendieron a US\$83.4 millones, de los cuales un 89% se dirigió a un sólo destino: Venezuela. De hecho, este país ganó importancia relativa con respecto a 2005 cuando participó con el 78.9% del total. Realmente



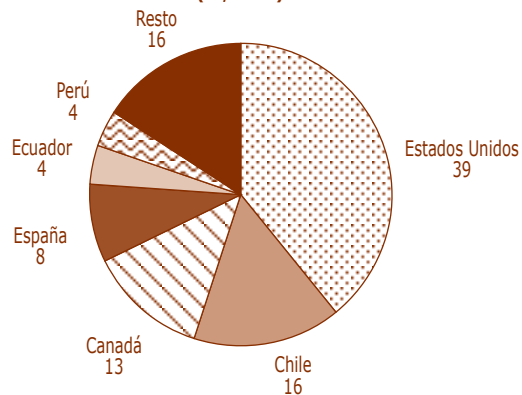
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

### Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos cárnicos (% , 2006)



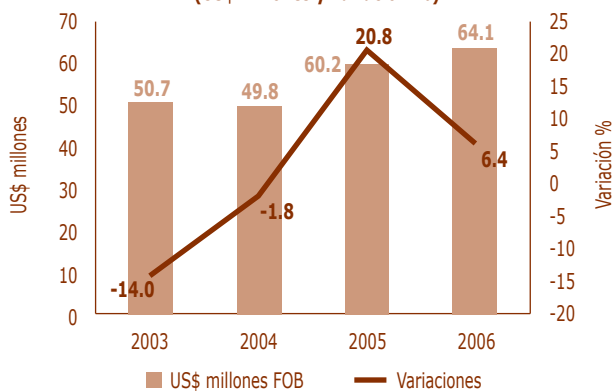
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

### Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos cárnicos (% , 2006)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

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



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Venezuela surgió como un destino importante en 2004 reemplazando a las Antillas Holandesas que eran el principal comprador de productos cárnicos colombianos.

**Importaciones:** entre 2003 y 2006, las importaciones de productos pertenecientes al sector de productos cárnicos pasaron de US\$50.7 millones a US\$64.1 millones, lo cual no es un aumento sustancial relativo a otros sectores analizados en este estudio. Tras registrar variaciones anuales negativas en 2003 y 2004, las compras externas de productos de este sector aumentaron 20.8% y 6.4%, respectivamente, en 2005 y 2006. Estados Unidos es el principal origen de las importaciones colombianas de productos cárnicos; según cifras de 2006 este país participó con el 39.1% del total. Chile (15.9%), Canadá (12.8%) y España (8.1%) fueron otros

de los países que se destacaron en la lista de orígenes por su importancia relativa en 2006. Respecto a 2005, el único cambio significativo fue la pérdida de 6 puntos porcentuales en la participación de Estados Unidos durante 2006.

## Competitividad internacional\*

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las importaciones de productos cárnicos representaron el 17.5% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 22.1% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos; cabe destacar que esta relación aumentó 9 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida

### Indicadores de desempeño comercial del sector de productos cárnicos

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	16.52	16.80	17.54
Tasa de Apertura Exportadora (1)	12.98	14.38	22.05
Balanza Comercial Relativa (2)	- 0.1	-0.04	0.18

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de 0.18. Por primera vez, en el pasado reciente, este indicador señala que el comercio exterior de los productos cárnicos estuvo apoyado más en las exportaciones que en las importaciones, pues en 2005 y 2006 esta relación fue negativa, -0.1 y -0.04, respectivamente.

## Situación financiera

Durante 2006 en este sector disminuyeron todos los indicadores de rentabilidad. Se destaca la disminución del margen operacional que pasó de 8.1% en 2005 a 6.4% en

2006 y la reducción de 6.0 puntos porcentuales (pp) en el rendimiento que obtuvieron los empresarios del sector respecto a la inversión representada en el patrimonio durante el mismo período.

En cuanto a los indicadores de endeudamiento, el sector aumentó la utilización de recursos de terceros para financiar su actividad e incrementar su capacidad operativa. La proporción del valor de los bienes del sector financiada con recursos externos pasó de 32.3% a 38.5% entre 2005 y 2006, y el apalancamiento financiero aumentó 8.0 pp en el mismo período.

Indicadores financieros del sector de productos cárnicos			
Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	23.8	25.1	28.4
Margen operacional (%)	6.4	8.1	8.8
Margen de utilidad neta (%)	2.1	4.5	5.5
Rentabilidad del activo (%)	8.7	13.1	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.6	10.7	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.4	1.6	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.2	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	39.3	31.7	52.8
Rotación CxP (días)	44.9	37.0	48.4
Capital de trabajo/Activo (%)	4.1	6.1	9.4
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	38.5	32.3	35.8
Apalancamiento financiero (%)	18.0	10.0	12.5
Deuda neta (%)	17.2	9.2	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 23 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 cárnicos 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Salsamentaria Cádiz Ltda	229.238	107.793	939.260	12.281	6.394	1.3	5.4	5.3	1.8	47.0
Colombiana de Productos del Agro Colpago S.A.	860.245	467.225	3.237.276	124.018	27.202	3.8	14.4	6.9	1.3	54.3
CI Comercializadora de congelados Cocon Ltda.	945.020	505.015	1.520.667	-72.565	-157.078	-4.8	-7.7	-35.7	0.7	53.4
Salsamentaria Indulcarnes Ltda.	861.787	577.563	1.290.207	29.265	23.802	2.3	3.4	8.4	0.8	67.0
Carnes frías El Cordobés Ltda.	754.316	486.450	1.283.174	-39.215	-30.804	-3.1	-5.2	-11.5	0.8	64.5
Procesadora avícola del Risaralda Ltda. - En acuerdo de reestructuración	14.542.960	10.017.368	35.393.136	-4.035	-23.949	0.0	0.0	-0.5	0.8	68.9
Avicultura técnica S.A. - En acuerdo de reestructuración	44.683.692	19.698.759	47.659.128	-1.939.807	-350.965	-4.1	-4.3	-1.4	0.7	44.1
Pollos El Bucanero S.A.	42.993.912	22.887.190	95.962.595	9.013.953	4.885.671	9.4	21.0	24.3	1.2	53.2
Carnes Casa Blanca S.A.	10.528.625	7.083.911	22.588.165	637.673	210.058	2.8	6.1	6.1	1.1	67.3
Muriel y Barahona Ltda.	560.743	395.751	588.190	-1.143	15.566	-0.2	-0.2	9.4	1.9	70.6
Salsamentaria Migaher y Cia. Ltda.	521.093	447.847	1.676.373	-25.842	2	-1.5	-5.0	0.0	0.7	85.9
Rancho Claro S.A.	7.434.502	4.563.367	8.426.150	373.906	61.369	4.4	5.0	2.1	1.1	61.4
Frigorífico del Caribe S.A.	1.259.192	830.983	7.076.818	20.114	-18.110	0.3	1.6	-4.2	1.4	66.0
Industria alimenticia del Norte de Santander Ltda.	303.510	186.548	450.469	-2.102	13.950	-0.5	-0.7	11.9	0.7	61.5
Cárnicos Bello Hato Ltda.	1.255.175	827.208	5.427.574	189.343	69.341	3.5	15.1	16.2	1.6	65.9
Kouprey S.A.	412.360	191.933	954.715	59.065	17.844	6.2	14.3	8.1	1.6	46.5
Industria de alimentos Zenú S.A.	433.331.068	206.551.250	429.694.418	56.635.354	2.504.002	13.2	13.1	1.1	0.7	47.7
Carioca S.A.	70.138.977	28.105.433	97.809.732	-2.858.383	-2.365.931	-2.9	-4.1	-5.6	1.2	40.1
Frigorífico del Sur S.A.	48.756.921	10.952.101	55.504.773	9.712.553	9.074.598	17.5	19.9	24.0	2.6	22.5
Frigoríficos Bamar Ltda.	2.166.662	1.595.694	4.087.328	106.523	69.668	2.6	4.9	12.2	0.7	73.6
Compañía internacional de alimentos agropecuarios	12.820.929	8.235.177	46.196.986	1.447.770	587.868	3.1	11.3	12.8	1.3	64.2
Productos cárnicos Walter Ltda.	1.455.742	1.029.215	3.694.754	111.957	61.218	3.0	7.7	14.4	0.8	70.7
Carnes frías Reicar Ltda.	1.117.247	1.071.413	1.138.880	-19.566	8.633	-1.7	-1.8	18.8	0.3	95.9

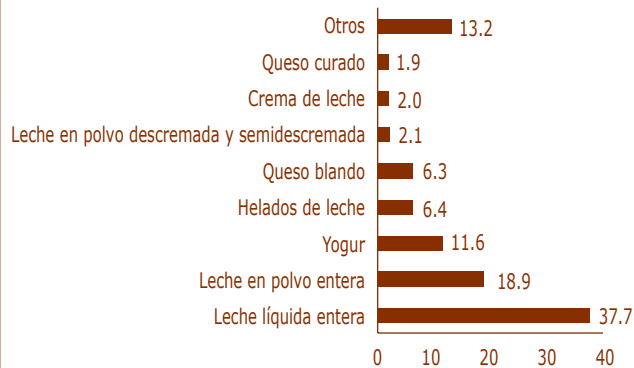
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Granja Tequendama Ltda.	685.029	78.711	2.116.380	13.753	2.891	0.6	2.0	0.5	13.2	11.5
Carnes finas Guadalupe Ltda.	1.811.703	1.366.339	10.448.463	151.023	117.251	1.4	8.3	26.3	1.1	75.4
Industria colombiana de carne S.A.	5.127.334	3.804.617	10.627.583	553.601	220.513	5.2	10.8	16.7	1.1	74.2
Koyomad Productos cárnicos S.A.	17.332.543	1.354.866	21.785.549	2.321.501	1.077.241	10.7	13.4	6.7	2.2	7.8
Frigorífico Suizo S.A.	195.183.647	19.767.823	141.351.220	5.460.808	5.292.729	3.9	2.8	3.0	1.7	10.1
Salsamentaria Martmore Ltda.	361.911	109.723	553.590	32.572	677	5.9	9.0	0.3	2.3	30.3
Salsamentaria Sabore y Cla. Ltda.	1.563.129	1.178.312	3.304.664	-153.391	-101.571	-4.6	-9.8	-26.4	2.8	75.4
Camaguey S.A.	63.084.819	24.071.436	146.062.770	10.201.226	5.423.113	7.0	16.2	13.9	2.8	38.2
Frigorífico Continental S.A.	47.687.183	10.255.206	79.831.942	7.482.856	5.542.007	9.4	15.7	14.8	2.8	21.5
Frigorífico La Parisienne S.A.	3.624.472	2.486.987	9.894.388	271.851	37.935	2.7	7.5	3.3	1.7	68.6
Salsamentaria Santander Ltda	4.321.052	1.811.300	9.587.124	33.456	-76.134	0.3	0.8	-3.0	1.0	41.9
Alimentos La Cali S.A.	10.092.576	6.595.313	20.062.706	690.051	261.006	3.4	6.8	7.5	1.1	65.3
Carnes frías Enriko Ltda	4.509.611	1.999.157	8.700.433	390.153	138.445	4.5	8.7	5.5	1.0	44.3
Central de sacrificio Manizales S.A.	9.328.898	4.631.744	23.831.393	978.040	281.698	4.1	10.5	6.0	1.8	49.6
Comestibles Dan S.A.	20.413.739	9.440.555	38.000.163	2.053.417	270.273	5.4	10.1	2.5	1.2	46.2
Indupollo S.A.	22.632.581	7.832.878	47.231.451	949.977	762.564	2.0	4.2	5.2	1.1	34.6
Compañía de ferías y mataderos del Caquetá S.A. - En acuerdo de reestructuración	5.568.123	1.345.503	2.151.982	-17.292	-20.712	-0.8	-0.3	-0.5	0.4	24.2
Pimpollo S.A.	106.373.068	43.286.676	199.504.387	402.395	793.049	0.2	0.4	1.3	1.1	40.7

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



# PRODUCTOS LÁCTEOS

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

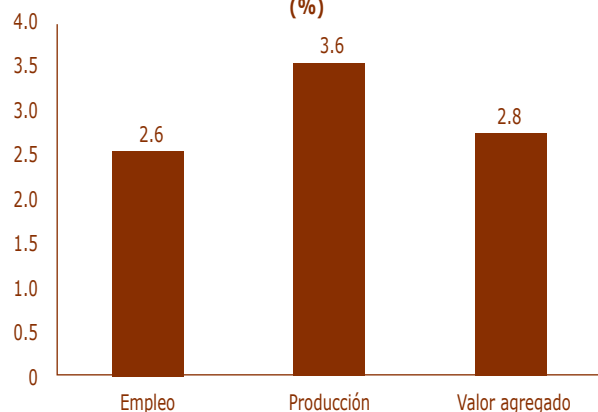


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en 2005 el sector lácteo contaba con 144 establecimientos, en los cuales se produjeron \$3.9 billones, se generó valor agregado por \$1.3 billones y se empleó a 15.151 personas. En términos de la contribución del sector de productos lácteos a los totales industriales, tenemos que sus participaciones fueron de 3.6%, 2.8% y 2.6%, respectivamente. Comparativamente, la industria láctea pertenece al grupo de los diez sectores más grandes en materia de valor de la producción y generación de valor agregado.

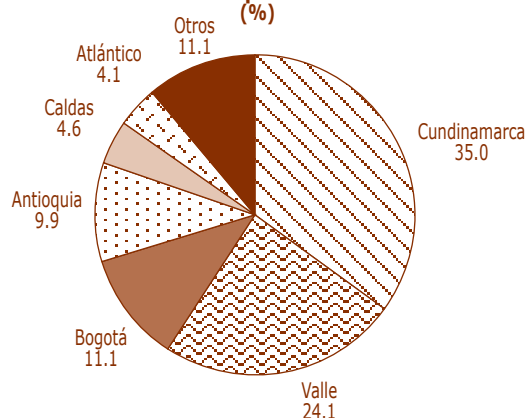
**Concentración regional del valor agregado:** la información contenida en la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005 señala que el departamento de Cundinamarca aportó el 35.0% de la generación de valor agregado en

**Participación porcentual del sector de productos lácteos dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

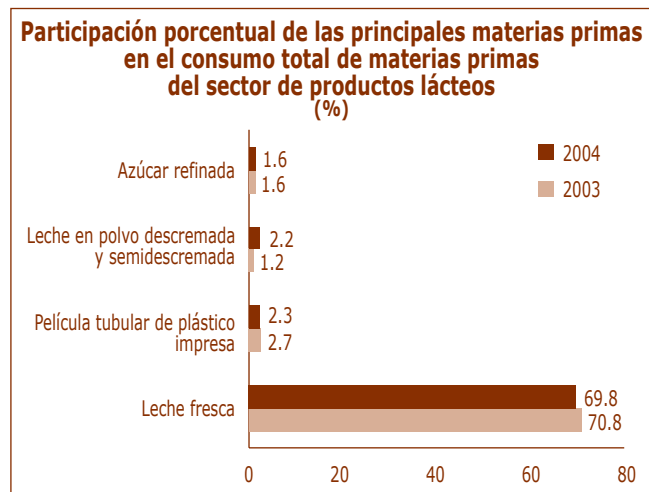
**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de productos lácteos (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

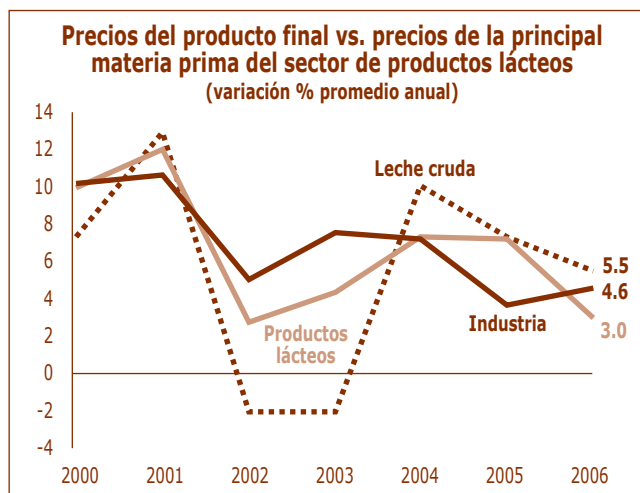
el sector de productos lácteos. Le siguieron en importancia Valle con 24.1% y Bogotá con 11.1%. Respecto a la situación vigente en 2004, se observa que el departamento de Cesar perdió participación en la generación de valor agregado de una manera sustancial (casi 10 puntos porcentuales) al pasar de 12.4% en 2004 a 2.8% en 2005. Los departamentos de Cundinamarca y Valle se apropiaron de esta reducción, incrementando su contribución a la generación de valor agregado de la industria láctea en cerca de 4 puntos porcentuales.

**Materias primas:** la principal materia prima de este sector es la leche fresca, la cual representaba en 2004 el 69.8% de los costos de materia prima. Otras materias primas que utiliza el sector de productos lácteos, pero con incidencia mínima sobre los costos, son la película tubular de plástico, la leche en polvo descremada y el azúcar refinado. Como es de esperarse, dada la naturaleza de la leche cruda, éste es uno de los sectores donde la materia prima importada tiene menor peso dentro del valor total consumido por este concepto (1.1% en 2005).



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** entre 2000 y 2006, los precios del sector de productos lácteos registraron un crecimiento de 6.0% promedio anual, el cual se ubica ligeramente por debajo del crecimiento registrado en los precios de la industria manufacturera en su conjunto (6.4%). En 2002 y 2003 se presentó una descolgada grande en los precios de la leche cruda, principal materia prima de este sector. Sin embargo, los precios de los productos lácteos continuaron creciendo, lo que se vio reflejado en un incremento en los márgenes que



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

recibieron los empresarios de este sector. En 2004 los precios de la leche cruda se recuperaron y empezaron a crecer incluso por encima de los de los productos lácteos (10.0% versus 7.3%). Ya para el cierre de 2005 ambos precios crecieron prácticamente al mismo ritmo, muy por encima del crecimiento registrado en los precios de la industria en su conjunto (3.7%). Sin embargo, en 2006 la dinámica de los precios de la leche cruda volvió a superar aquella de los precios de los productos lácteos, 5.5% versus 3.0%.

**Variables externas:** en 2005 este sector exportó el 6.8% de su producción y el porcentaje de materia prima que compró en los mercados internacionales fue de tan sólo 1.1%, mientras que para la industria en su conjunto estos porcentajes ascendieron a 19.5% y 25.3%, respectivamente. Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas para ese año fue cercano a cero, lo cual implica que, comparativamente con otros sectores, la tasa de cambio y/o los movimientos en los precios internacionales tienen efectos menores en la competitividad del sector de productos lácteos. En otras palabras, por cada dólar recibido por exportación, el sector debió gastar 10 centavos comprando materia prima.

**Relaciones de costo:** en 2005, en el sector de productos lácteos el costo de las materias primas consumidas representó el 54.7% del valor de sus ventas, muy por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto (41.8%), pero similar a la mayoría de los demás sectores que hacen parte del grupo de alimentos, que se caracterizan por tener costos de materia prima superiores a los de las

**Indicadores de estructura sectorial del sector de productos lácteos**

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.3	57.434	7.5	2.1	61.537	55.2	35.5
2001	4.0	57.487	6.8	1.9	59.736	50.4	33.5
2002	3.9	58.684	7.0	1.7	67.411	53.3	34.8
2003	3.7	55.246	7.1	1.4	71.802	53.6	34.9
2004	3.6	57.796	6.6	1.3	71.334	52.7	34.5
2005	3.4	55.317	6.3	1.2	75.133	49.7	33.2
<b>Promedio</b>	<b>3.8</b>	<b>56.994</b>	<b>6.9</b>	<b>1.6</b>	<b>67.825</b>	<b>52.5</b>	<b>34.4</b>

	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	53.8	5.9	1.4	3.5	8.3	0.3
2005	54.7	5.5	1.0	1.1	6.8	0.1
<b>Promedio</b>	<b>59.6</b>	<b>6.7</b>	<b>1.0</b>	<b>5.3</b>	<b>6.3</b>	<b>0.5</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

otras ramas industriales (superiores al 50% de las ventas). Por su parte, el costo laboral representó el 5.5% de las ventas totales, por debajo del 7.6% calculado para la industria en su conjunto. Finalmente, en materia de energía eléctrica se tiene que las compras de este sector equivalieron al 1.0% del valor de las ventas.

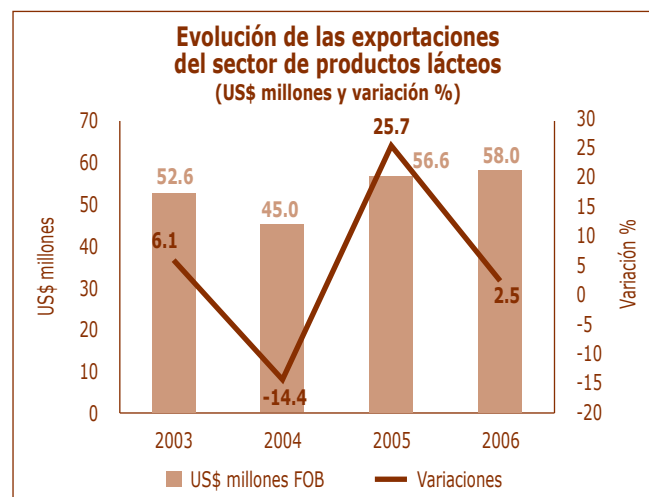
**Indicadores de estructura sectorial:** el costo laboral por trabajador en 2005 se ubicó en \$16.2 millones, bastante cerca del correspondiente al del total de la industria manufacturera (\$15.3 millones). A su vez, estos costos laborales, salarios más prestaciones, representaron el 6.3% del valor de la producción, cifra inferior en 2 puntos porcentuales a aquella calculada para la industria como un todo. Por su parte, el indicador de temporalidad se ubicó alrededor del promedio hallado para el agregado industrial (por cada trabajador temporal existían 1.2 empleados permanentes). El indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso que se gastó en sueldos y salarios, también se ubicó bastante cerca del valor de la industria en su conjunto: \$3.400 versus \$3.300. La productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se situó en \$55.3 millones,

superando el indicador del total industrial que llegó a \$50.3 millones. Se deduce a partir de estas cifras que, en materia laboral, el desempeño del sector de productos lácteos puede caracterizarse como representativo de lo encontrado para la industria manufacturera como un todo. En contraste, en lo que se refiere a los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado, puede afirmarse que este sector se encuentra rezagado al compararlo con el total de sectores productivos del país. La eficiencia en los procesos fue de 49.7% versus el 75.2% de la industria, mientras que el contenido de valor agregado representó el 33.2% del valor del consumo intermedio respecto del 42.9% calculado para el agregado industrial. La dinámica del sector en el período 2000-2005 muestra desmejoras en casi todos los indicadores, aunque ninguna de magnitud importante. Los únicos indicadores que mostraron un comportamiento favorable fueron la intensidad de uso del capital que se incrementó 4.1% y el costo unitario laboral que se redujo 3.2%.

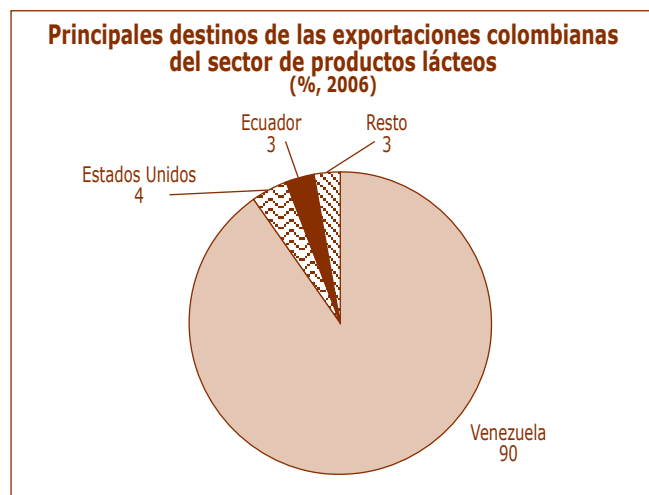
## Comercio exterior

**Exportaciones:** luego de crecer 25.7% en 2005, las exportaciones de la industria láctea desaceleraron notable-

mente su ritmo al crecer únicamente 2.5% en 2006. Realmente, entre 2003 y 2006, las exportaciones del sector se mantuvieron relativamente estables. Al cierre de 2006 totalizaron US\$58 millones, es decir, tan sólo US\$5.4 millones por encima de las registradas en 2003. Venezuela es el gran comprador de productos lácteos colombianos. Según cifras de 2006, este país concentró el 90.2% de las ventas externas totales del sector. El porcentaje restante fue vendido a Estados Unidos (3.9%) y Ecuador (3.2%).

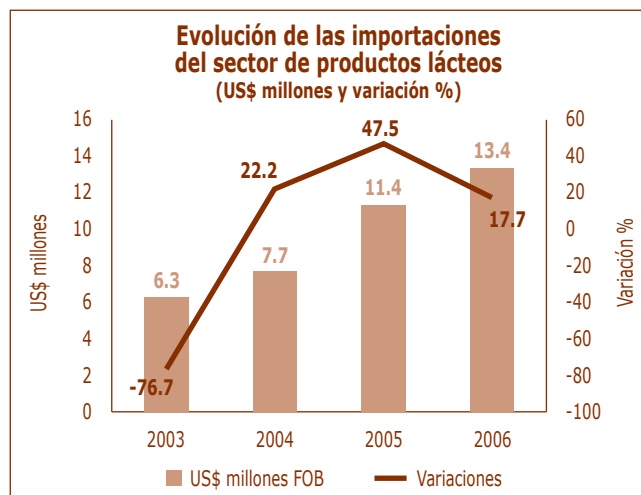


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

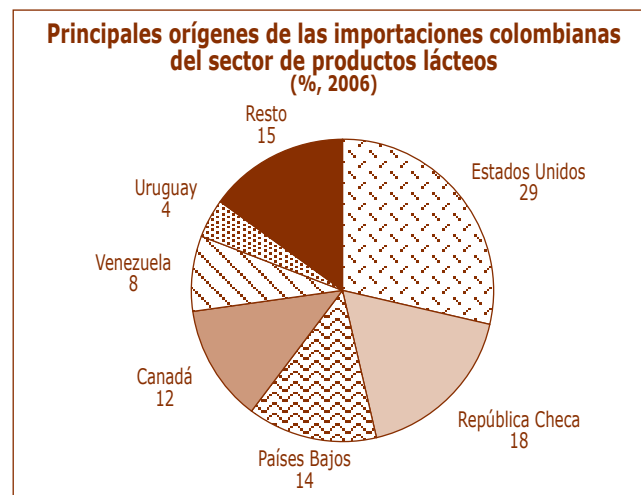


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Importaciones:** en el año 2006, las importaciones de productos lácteos ascendieron a US\$13.4 millones tras un incremento anual de 17.7%. La composición porcentual de las importaciones de 2006 según país de origen señala a



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Estados Unidos como el principal proveedor de productos lácteos para Colombia con una participación de 28.7% del total. Le siguieron República Checa con una participación de 17.7%, Holanda con 13.9%, Canadá con 12.4% y Venezuela con 8.0%. Respecto a 2005, se observa que Estados Unidos y República Checa perdieron participación a favor de Holanda, Canadá y Venezuela, que participaron con 7.6%, 6.5% y 6.5%, respectivamente, en 2005.

## Competitividad internacional\*

Como es de esperarse, dado la naturaleza de este sector, los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

**Indicadores de desempeño comercial  
del sector de productos lácteos**

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	0.62	0.77	1.08
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.43	5.50	2.08
Balanza Comercial Relativa (2)	0.64	0.79	0.35

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

productos lácteos no revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. En 2007, tan sólo el 1.1% del consumo aparente interno fue abastecido con importaciones, al tiempo que el 2.1% de la producción nacional se destinó a los mercados externos. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa, que relaciona la balanza comercial y el comercio total, fue de 0.35 en 2007, lo que implica que el comercio exterior de productos lácteos está apoyado principalmente en las exportaciones. Sin embargo, cabe destacar que este indicador se redujo respecto a 2005 y 2006 cuando fue de 0.64 y 0.79, respectivamente.

## Situación financiera

Entre 2005 y 2006 este sector no mostró cambios importantes en sus indicadores de rentabilidad y de eficiencia; sin embargo, la rotación de las cuentas por pagar aumentó en casi 5 días, mientras que la rotación de cartera se mantuvo prácticamente inalterada, lo que significa que el sector durante este período logró una financiación un poco más amplia por parte de sus proveedores.

El sector durante estos dos años ha mostrado insuficiencia en sus recursos de corto plazo para cubrir sus necesidades operativas, la relación entre el capital de trabajo y el total de activos durante 2006 alcanzó -8.9%.

Los indicadores de endeudamiento muestran que el sector aumentó la utilización de recursos externos para la financiación de sus activos durante 2006. La razón de endeudamiento se incrementó en 4.2 pp, pasando de 51.1% en 2005 a 55.3% en 2006. Vale la pena resaltar que este sector está muy por encima de los indicadores de endeudamiento del total de la industria que durante 2006 alcanzó una razón de endeudamiento de tan sólo 35.5%.

**Indicadores financieros del sector de productos lácteos**

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	27.7	27.3	28.3
Margen operacional (%)	4.0	3.9	8.9
Margen de utilidad neta (%)	2.0	1.6	5.5
Rentabilidad del activo (%)	6.4	6.7	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.0	5.5	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.6	1.7	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	0.8	0.8	1.4
Rotación CxC (días)	20.3	19.1	53.7
Rotación CxP (días)	41.4	36.8	48.6
Capital de trabajo/Activo (%)	-8.9%	-8.5	9.7
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	55.3	51.1	35.5
Apalancamiento financiero (%)	26.1	24.9	12.3
Deuda neta (%)	25.2	24.1	12.0

Para este sector se contó con información financiera de 32 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 lácteos 2006

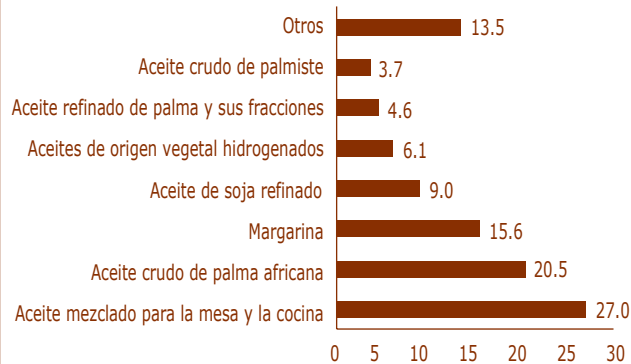
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industria nacional de alimentos lácteos S.A. - Inalac S.A.	7.628.980	3.139.223	17.549.355	191.493	969.099	1.1	2.5	21.6	1.2	41.1
Inversiones Fasiliac Ltda.	4.465.293	1.582.772	12.355.966	699.661	431.166	5.7	15.7	15.0	1.9	35.4
Prolácteos JR Ltda.	1.949.040	1.647.061	8.745.550	273.737	91.252	3.1	14.0	30.2	1.1	84.5
Industria colombiana de lácteos Ltda. - Incolácteos Ltda.	28.716.346	13.658.388	40.692.398	1.155.827	349.376	2.8	4.0	2.3	1.0	47.6
Fábrica de alimentos procesados Ventolini S.A.	5.638.417	2.805.715	7.408.855	-253.323	76.930	-3.4	-4.5	2.7	1.2	49.8
Industria de alimentos Liroyaz Ltda.	1.032.288	569.163	3.017.214	59.675	4.005	2.0	5.8	0.9	1.1	55.1
Freskaleche S.A.	28.724.359	11.408.405	96.952.995	2.830.113	1.166.906	2.9	9.9	6.7	1.1	39.7
Doña Leche Alimentos S.A.	6.855.725	3.678.820	27.812.888	1.351.195	278.770	4.9	19.7	8.8	0.6	53.7
Productos alimenticios de Barragán Ltda.	1.658.915	958.976	3.850.475	-339.141	28.807	-8.8	-20.4	4.1	1.0	57.8
Productos de Antaño S.A.	2.266.697	1.378.600	5.711.971	376.596	198.266	6.6	16.6	22.3	1.4	60.8
Helaco S.A.	611.556	206.748	2.051.866	44.879	38.993	2.2	7.3	9.6	1.4	33.8
Lácteos del campo S.A. - En acuerdo de reestructuración	11.176.197	9.205.158	12.876.113	-663.433	18.348	-5.2	-5.9	0.9	1.1	82.4
Parmalat Colombia Ltda.	72.896.290	28.189.197	190.274.551	13.506.794	7.893.632	7.1	18.5	17.7	1.6	38.7
Rikalac S.A.	4.043.276	2.474.059	14.799.475	-441.989	-664.181	-3.0	-10.9	-42.3	0.7	61.2
Productos La María Ltda.	1.612.043	1.147.614	5.045.540	539.776	219.952	10.7	33.5	47.4	1.0	71.2
Nortesantandereana de lácteos S.A.	3.041.759	859.635	6.100.484	91.619	-51.319	1.5	3.0	-2.4	0.5	28.3
Helados finos Santa Clara S.A.	672.447	429.694	2.180.946	22.601	2.958	1.0	3.4	1.2	0.7	63.9
Procesadora de leches integrales de Colombia S.A.	4.075.122	2.014.759	12.115.466	462.254	57.057	3.8	11.3	2.8	1.1	49.4
Lácteos Betania S.A.	2.560.685	1.910.144	28.835.864	117.638	65.031	0.4	4.6	10.0	1.0	74.6
Alimentos Nebraska S.A.	718.272	323.890	741.168	31.559	-6.130	4.3	4.4	-1.6	1.4	45.1
Valencia y Silva Ltda.	328.950	178.351	719.248	-19.517	-14.209	-2.7	-5.9	-9.4	0.9	54.2
Industria colombiana de alimentos S.A.	25.338.150	4.200.866	68.826.685	3.209.555	3.039.075	4.7	12.7	14.4	2.1	16.6
Pasteurizadora El Holandés S.A. - En acuerdo de reestructuración	1.550.485	814.446	402.396	50.957	29.668	12.7	3.3	4.0	1.5	52.5
Pasteurizadora Santodomingo S.A.	7.103.909	2.114.904	13.147.256	-342.481	-562.125	-2.6	-4.8	-11.3	1.2	29.8
CI Inversiones Peniel Ltda.	723.876	585.805	3.603.273	148.597	17.433	4.1	20.5	12.6	1.2	80.9
Comestibles La Dulzura Ltda.	296.212	139.644	1.948.499	33.494	18.315	1.7	11.3	11.7	2.6	47.1
Alba Ospina de Muñoz EU - En acuerdo de reestructuración	1.740.486	913.718	731.650	19.172	16.245	2.6	1.1	2.0	0.6	52.5
Dairy Partners Americas Manufacturing Colombia Ltda.	201.830.020	199.973.361	212.349.634	-2.044.933	28.676	-1.0	-1.0	1.5	0.6	99.1
Lácteos Castilac Ltda.	713.783	554.390	2.202.539	100.251	29.512	4.6	14.0	18.5	1.0	77.7
Compañía lechera de El Mortuño Ltda.	2.003.712	1.388.216	14.794.703	831.937	55.579	5.6	41.5	9.0	0.8	69.3
Productos naturales de La Sabana S.A.	134.328.011	102.183.259	240.666.814	13.731.259	3.071.068	5.7	10.2	9.6	0.7	76.1
Meals - Mercadeo de alimentos de Colombia S.A.	141.091.447	74.634.508	231.906.446	28.164.454	17.067.169	12.1	20.0	25.7	0.6	52.9
Pasteurizadora La Pradera S.A.	3.645.141	1.780.441	9.966.277	172.996	24.417	1.7	4.7	1.3	1.5	48.8
Alpina Productos alimenticios S.A.	549.384.284	305.286.572	775.216.029	24.250.490	9.808.382	3.1	4.4	4.0	0.7	55.6
Delay Ltda.	3.398.848	1.259.267	9.762.994	-366.738	-303.796	-3.8	-10.8	-14.2	0.9	37.0
Desarrollos campesinos S.A.	26.622.537	2.149.579	5.873.457	311.281	380.890	5.3	1.2	1.6	2.3	8.1
Ceuco de Colombia Ltda.	3.273.641	1.301.154	8.196.128	186.384	35.473	2.3	5.7	1.8	0.8	39.7
Alimentos El Jardín S.A.	3.350.124	1.321.983	11.213.044	37.131	-5.682	0.3	1.1	-0.3	0.8	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 (%)
Industria pasteurizadora y lechera El Pomar S.A. - En acuerdo de reestructuración	14.206.063	5.030.358	21.764.316	336.620	442.148	1.5	2.4	4.8	0.7	35.4
Rolplast Ltda.	242.378	48.021	132.480	13.960	4.526	10.5	5.8	2.3	2.6	19.8
Productos lácteos Robin Hood S.A.	20.665.325	6.055.257	24.182.365	1.132.864	1.160.423	4.7	5.5	7.9	0.9	29.3
Pasteurizadora Santandereana de leches S.A.	33.151.608	5.536.342	26.764.881	-325.246	-6.316	-1.2	-1.0	0.0	0.9	16.7
El Cortijo del Palmar Ltda.	813.885	296.867	707.207	68.713	18.868	9.7	8.4	3.6	1.6	36.5
Procesadores de leche del Caribe Ltda.	4.917.891	3.324.564	13.212.106	-1.346.578	-1.538.389	-10.2	-27.4	-96.6	0.4	67.6
Pasteurizadora La Mejor S.A.	7.665.419	2.322.011	13.537.495	373.823	88.702	2.8	4.9	1.7	0.7	30.3
Central lechera de Manizales S.A.	12.796.222	6.286.578	39.761.346	601.721	841.028	1.5	4.7	12.9	1.6	49.1
Industrias Normandy S.A.	5.852.042	1.934.264	11.787.368	448.100	736.367	3.8	7.7	18.8	1.5	33.1
Procesadora de leches S.A.	116.589.301	19.286.525	152.398.246	9.889.597	5.132.199	6.5	8.5	5.3	3.8	16.5
PCA Productora y comercializadora de Alimentos S.A.	16.605.142	10.305.424	28.676.432	525.503	401.932	1.8	3.2	6.4	1.2	62.1
Lácteos andinos de Nariño Ltda.	2.371.439	659.248	6.216.213	433.528	250.670	7.0	18.3	14.6	1.4	27.8
Cecilia Payán de Domínguez e hijos y Cía. Ltda. - Dulces del Valle Ltda.	2.345.170	848.202	4.034.635	492.918	107.057	12.2	21.0	7.2	2.2	36.2
Productos lácteos Andina S.A.	19.481.401	10.902.440	39.539.245	-127.390	-1.527.837	-0.3	-0.7	-17.8	0.7	56.0
Lácteos El establo Ltda.	3.277.267	223.043	4.801.048	-708.994	-531.656	-14.8	-21.6	-17.4	1.1	6.8
Cely Cortés & Cía. Ltda. - En acuerdo de reestructuración	8.247.727	5.870.400	2.235.351	-622.059	-497.120	-27.8	-7.5	-20.9	0.4	71.2
Lácteos del Cesar S.A.	6.270.124	2.147.886	21.662.838	871.973	195.183	4.0	13.9	4.7	1.3	34.3

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



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

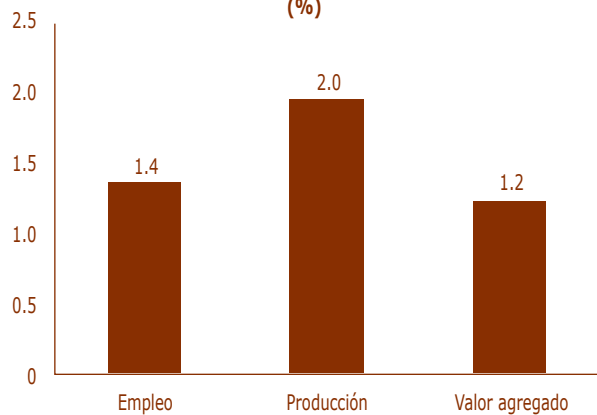


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** la producción bruta del sector de aceites y grasas, en términos nominales, fue de \$2.1 billones, es decir, 2.0% de la producción industrial total en el año 2005. Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 52 establecimientos que constituyeron el sector ascendió a \$573 mil millones o el 1.2% del valor agregado industrial. En materia de empleo, la industria de aceites y grasas ocupó a 8.007 personas, que implican una participación de 1.4% en el empleo total generado por la industria manufacturera en dicho año.

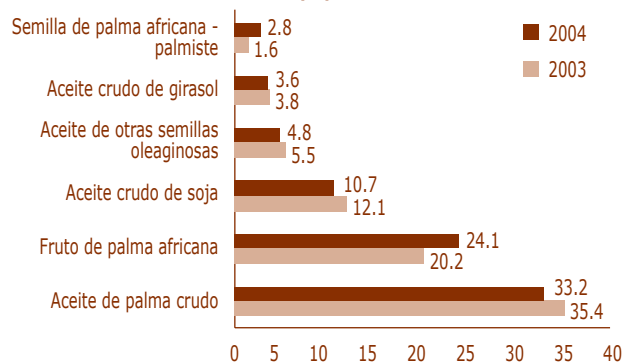
**Materias primas:** las principales materias primas que utiliza la industria nacional de aceites y grasas son el aceite de palma crudo (33.2%) y el fruto de palma (24.1%), ambos productos pertenecientes a la agroindustria de la palma

**Participación porcentual del sector de aceites y grasas dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

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



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

de aceite. Otra materia prima importante es el aceite de soja crudo (10.7%), el cual es mayoritariamente de origen importado. El principal producto de este sector son los aceites comestibles, en especial mezclas de aceite de palma y aceite de soja, razón por la cual los envases de plástico aparecen dentro del conjunto de principales materias primas de este sector, representando el 2.4% del total consumido por concepto de materias primas. Respecto a la situación vigente en 2003, se observa que el fruto de palma ganó participación en detrimento de los aceites crudos, especialmente los de palma y soja. Esto puede evidenciar una mayor integración vertical de las empresas productoras de aceite de palma y las empresas refinadoras de aceites y grasas. En 2005 este sector compró en el exterior el 14.1% de su materia prima, lo cual lo ubica dentro del conjunto de sectores donde el peso de la materia importada en el consumo total de materias primas es menor.

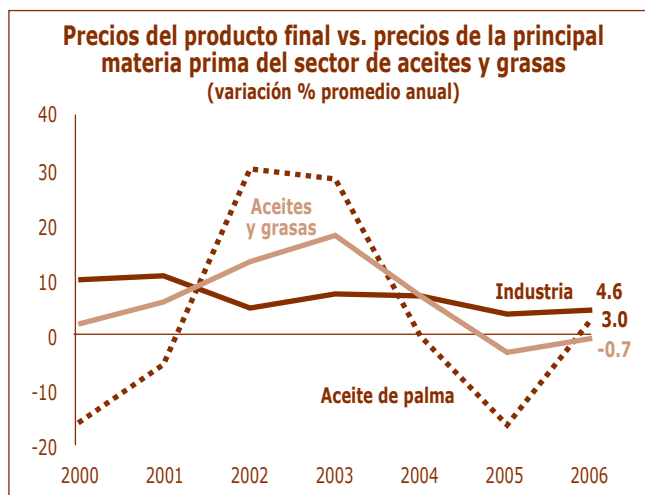
**Precios:** entre 2000 y 2006 el sector de aceites y grasas registró un crecimiento de 6.5% promedio anual en sus precios, casi lo mismo en que crecieron los precios de la industria en igual período de tiempo. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de los precios de este sector ha venido desacelerándose de manera significativa, al punto que cerraron 2006 con una caída de casi 1%, mientras que los precios industriales consolidados crecían 4.6%. El comportamiento observado en los precios de los aceites y grasas parece seguir la trayectoria de los precios de algunas de sus principales materias primas. Los precios del aceite de palma, por ejemplo, pasaron de crecer cerca de 30% en 2002 y 2003 a registrar una caída de 16.5% promedio anual en diciembre de 2005. En 2006

los precios del aceite de palma empezaron a mostrar algunas señales de recuperación y cerraron el año creciendo 3.0%. Cabe destacar que en 2004 y 2005 el ritmo de crecimiento del índice de precios de los aceites y grasas fue superior al del aceite de palma, lo cual pudo haber tenido implicaciones positivas en términos de competitividad de costos.

**Variables externas:** las exportaciones del sector de aceites y grasas representaron el 4.4% de la producción nacional en 2005. Resulta un poco sorprendente ver cómo la tasa de apertura exportadora de este sector se redujo a la mitad entre 2004 y 2005. Sin embargo, este resultado realmente no significa que los volúmenes exportados estén cayendo o no sean representativos, más bien podría ser el reflejo de una caída en los precios FOB de exportación mayor a la caída registrada en los precios a los que se valora la producción nacional. De otro lado, como ya se mencionó anteriormente, este sector importó en 2005 el 14.1% de la materia prima que consumió. 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, muestra que por cada dólar recibido por exportación en 2005, este sector debió gastarse 2 dólares comprando materia prima. Lo cual quiere decir que, en términos netos, el efecto de cambios en las condiciones externas podría tener consecuencias negativas para la competitividad del sector.

**Relaciones de costo:** el valor de las materias primas consumidas como proporción de las ventas del sector de aceites y grasas en 2005 fue bastante alto, 61.5%; de hecho, el sector de aceites y grasas fue el que presentó el tercer porcentaje más alto dentro de la muestra de sectores analizada. En cuanto a la relación entre costo laboral y ventas, se tiene que para ese mismo año, los costos laborales, salarios más prestaciones, representaron el 6.1% del valor de las ventas, porcentaje inferior al que se encontró para el agregado industrial (7.6%). En materia de energía eléctrica, las compras del sector de aceites y grasas equivalieron al 1.4% del valor de las ventas.

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005, el costo laboral por trabajador de esta actividad industrial ascendió a cerca de \$16.5 millones, cifra muy próxima a los \$15.3 millones correspondientes al total de la industria. Por su parte, los costos laborales unitarios, que representan la porción del valor de los salarios y prestaciones pagados por el sector sobre el valor total de su producción, se incrementaron frente a 2004, al ubicarse en 6.2%. Este porcentaje



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

## Indicadores de estructura sectorial del sector de aceites y grasas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.1	48.400	9.4	3.0	90.259	46.2	31.6
2001	2.7	38.490	8.2	2.5	88.201	36.4	26.7
2002	2.6	39.112	6.9	1.9	87.308	34.3	25.6
2003	2.7	42.026	5.6	2.2	88.310	31.6	24.0
2004	3.2	50.261	5.5	1.9	90.779	37.9	27.5
2005	2.9	48.398	6.2	1.8	106.681	36.9	26.9
<b>Promedio</b>	<b>2.9</b>	<b>44.448</b>	<b>7.0</b>	<b>2.2</b>	<b>91.923</b>	<b>37.2</b>	<b>27.0</b>

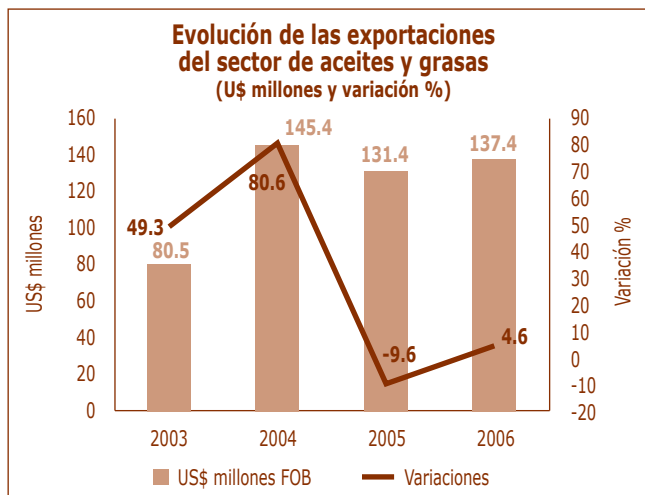
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	65.2	9.7	1.0	15.5	10.1	1.0
2001	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	61.6	5.3	1.0	14.6	9.0	1.0
2005	61.5	6.1	1.4	14.1	4.4	2.0
<b>Promedio</b>	<b>66.6</b>	<b>7.0</b>	<b>1.1</b>	<b>19.8</b>	<b>7.4</b>	<b>2.0</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

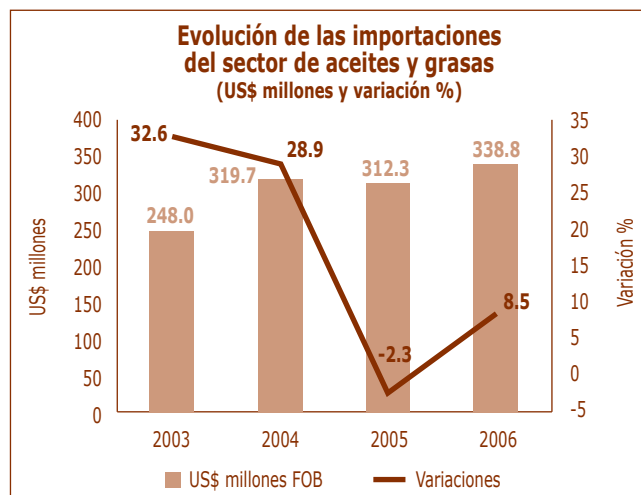
situó al sector por debajo del 8.3% encontrado para el total de la industria nacional. A pesar de que el costo promedio de los salarios y prestaciones fue bajo, el indicador de competitividad del costo laboral señala que cada peso invertido en salarios y prestaciones generó \$2.900 en valor agregado, frente a una cifra de \$3.300 en la industria. Por su parte, la productividad laboral se encontró ligeramente por debajo de la registrada por la industria en su conjunto, pues el valor agregado que aportó cada trabajador llegó a \$48.4 millones versus \$50.3 millones de la industria. Cabe destacar que, entre 2000 y 2005, la relación de empleo permanente a empleo temporal en el sector se redujo sustancialmente. Para 2000, por cada empleado del sector que tuviese una vinculación temporal había tres trabajadores con vinculación permanente. Para 2005, esta relación pasó a ser de 1.8. En este mismo período, la intensidad en el uso del capital registró un incremento de 3.4%, ubicándose en \$106.7 millones al cierre de 2005. Finalmente, se observa que el indicador de eficiencia en los procesos, medido por la relación entre el valor agregado y el consumo intermedio, no alcanzó a representar ni siquiera el 50% del valor reportado por el total de la industria.

## Comercio exterior

**Exportaciones:** entre 2003 y 2004 las exportaciones del sector de aceites y grasas crecieron un 80% anual que las ubicó en US\$145.4 millones al cierre de 2004. Sin embargo, esta buena dinámica no logró sostenerse en 2005, año en cual experimentaron una caída de 9.6% que las dejó en US\$131.4 millones. En 2006, las ventas externas de aceites y grasas mostraron una ligera recuperación al crecer 4.6%, lo cual situó el valor exportado en US\$137.4 millones. Según los datos de 2006, dos países europeos, Reino Unido (26.6%) y España (13.8%), se constituyeron como los principales destinos de las exportaciones colombianas de este sector. Cabe mencionar que ambos destinos perdieron importancia relativa respecto de la situación registrada en 2005 cuando participaron con 30.6% y 17.2%, respectivamente. México, Venezuela y Perú fueron otros de los destinos que se destacaron en 2006 participando con 12.7%, 9.5% y 5.4% de las ventas externas totales del sector, respectivamente. De hecho, México y Venezuela aumentaron su participación más de 100% respecto de 2005. También es importante destacar que Alemania disminuyó



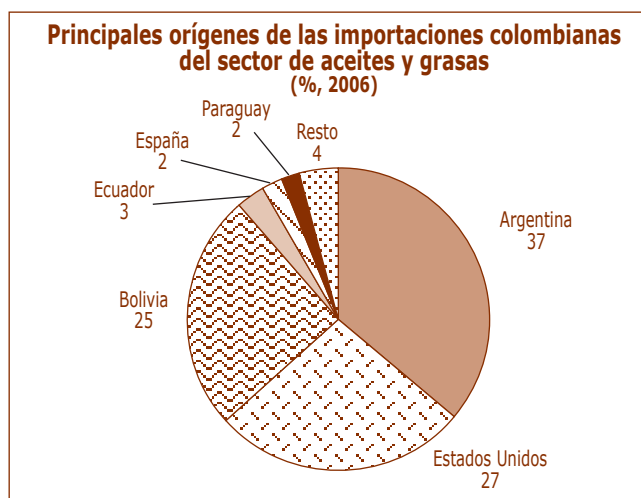
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

su participación al pasar de 8.4% en 2005 a tan sólo 2.4% en 2006.

**Importaciones:** tras dos años consecutivos, 2003 y 2004, de crecer a tasas cercanas a 30%, las importaciones de aceites y grasas registraron una caída de 2.3% en 2005 que las ubicó en US\$312.3 millones. En 2006, las compras externas registraron un crecimiento anual de 8.5%, cerrando el año en US\$338.8 millones. En ese último año, Argentina, con una participación de 36.1% del total, desplazó a Bolivia como principal importador del sector. Bolivia, por su parte, pasó de contribuir con el 46.6% en 2005 al 25.2% en 2006, ubicándose como el tercer actor en importancia

por debajo de Estados Unidos que participó con 27.4%. En síntesis, con respecto a 2005 Argentina y Estados Unidos ganaron importancia relativa en detrimento de la participación de Bolivia.

## Competitividad internacional\*

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las importaciones de aceites y gra-

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de aceites y grasas

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	24.33	26.66	29.63
Tasa de Apertura Exportadora (1)	12.41	14.80	14.99
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.33	-0.31	-0.36

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

sas representaron el 29.6% del consumo aparente interno, 5.3 puntos porcentuales más que en 2005. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 15.0% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos; esta relación aumentó 2.6 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de -0.36, lo que indica que el comercio exterior de aceites y grasas se fundamenta principalmente en las importaciones.

## Situación financiera

En términos generales los indicadores de rentabilidad de las empresas del sector se mantuvieron en rangos similares entre 2005 y 2006; sin embargo, vale la pena destacar que casi un 1.0% de las ventas quedó en utilidades netas para los socios de las empresas del sector durante 2006.

El sector también mostró un ligero aumento en sus indicadores de endeudamiento, destacándose el incremento de casi 3.0 pp en la razón de endeudamiento que pasó de 45.2% en 2005 a 47.9% en 2006; esta última está 12 pp por encima de la razón de endeudamiento promedio de la industria.

Los indicadores de liquidez entre 2004 y 2006 muestran que tanto la rotación de cartera como la de cuentas por pagar han aumentado. El número de días en que los empresarios del sector se extendieron en sus pagos a proveedores aumentó en 8 pasando de 28.2 días en 2004 a 36.0 días en 2006, mientras que la calidad en términos de la liquidez de la cartera tan sólo disminuyó en 4 días en el mismo período; lo anterior permite decir que el sector ha logrado, en promedio, una mayor financiación por medio de sus proveedores.

### Indicadores financieros del sector de aceites y grasas

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	17.6	17.8	28.6
Margen operacional (%)	2.5	2.8	8.9
Margen de utilidad neta (%)	1.2	0.4	5.5
Rentabilidad del activo (%)	2.9	3.4	6.6
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.6	1.0	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.2	1.2	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.1	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	40.1	36.3	52.9
Rotación CxP (días)	36.0	31.5	48.7
Capital de trabajo/Activo (%)	4.0	6.5	9.5
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	47.9	45.2	35.6
Apalancamiento financiero (%)	20.0	19.2	12.4
Deuda neta (%)	19.8	19.1	12.1

Para este sector se contó con información financiera de 36 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 aceites y grasas 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Palmeras Barbasal S.A.	2.295.689	513.030	748.451	-302.709	-327.919	-40,4	-13,2	-18,4	3,5	22,3
Aceites comestibles del Sinú S.A. - En acuerdo de reestructuración	18.806.755	5.493.959	9.970.389	224.481	9.010	2,3	1,2	0,1	8,8	29,2
Del Llano S.A.	13.131.011	4.724.975	20.401.325	742.357	279.262	3,6	5,7	3,3	1,5	36,0
Sociedad comercial internacional y de fabricación de aceites y margarinas del Magdalena S.A.	25.819.525	16.129.132	41.367.446	-2.091.410	-1.063.148	-5,1	-8,1	-11,0	1,0	62,5
Extractora Monterrey S.A.	9.103.832	7.218.735	19.586.017	1.032.164	547.170	5,3	11,3	29,0	0,9	79,3
Extractora Bella Esperanza Ltda.	5.935.117	3.523.916	7.753.303	319.366	150.632	4,1	5,4	6,2	0,4	59,4
Grasas y derivados S.A.	58.924.801	23.930.814	58.285.328	-1.154.747	484.006	-2,0	-2,0	1,4	1,3	40,6
CI Comexa S.A.	5.984.555	3.732.540	7.533.172	509.600	182.815	6,8	8,5	8,1	1,1	62,4
Palmas Santa Fé S.A.	5.033.880	1.786.504	8.777.496	-153.204	188.199	-1,7	-3,0	5,8	1,7	35,5
Entrepalmas S.A.	18.856.483	10.990.532	24.420.970	939.656	37.301	3,8	5,0	0,5	0,3	58,3
Aceite Rendidor Ltda.	287.673	65.300	592.497	53.305	28.903	9,0	18,5	13,0	4,4	22,7
Aceites S.A.	26.449.636	10.744.797	41.689.322	1.269.762	877.747	3,0	4,8	5,6	1,5	40,6
CI Yumbo S.A.	125.497.134	103.578.143	284.494.815	5.950.563	1.939	2,1	4,7	0,0	0,9	82,5
Comercializadora internacional Tequendama S.A.	50.645.014	40.617.987	31.051.707	-4.125.357	71.306	-13,3	-8,1	0,7	0,7	80,2
Aceites y concentrados del Caribe Ltda.	2.402.033	1.476.191	1.004.984	-18.658	-31.538	-1,9	-0,8	-3,4	0,4	61,5
Palmeras San Pedro Ltda.	7.999.295	2.862.261	1.695.986	-145.056	1.025	-8,6	-1,8	0,0	0,2	35,8
Aceites Finos Ltda.	2.953.738	2.142.513	5.134.201	287.891	55.071	5,6	9,7	6,8	0,9	72,5
Inversiones Agrograsas Ltda.	1.697.755	1.022.624	4.951.003	68.501	62.496	1,4	4,0	9,3	1,1	60,2
Aceites y grasas vegetales S.A. - Acegrasas	134.789.748	43.904.779	194.108.776	2.290.619	-942.869	1,2	1,7	-1,0	1,9	32,6
Hacienda La Cabaña S.A.	37.624.119	23.893.860	27.300.978	1.130.950	356.618	4,1	3,0	2,6	1,2	63,5
Fábrica de grasas y productos químicos S.A.	190.036.060	80.459.524	162.051.717	-10.500.048	-13.774.166	-6,5	-5,5	-12,6	1,0	42,3
CI Sociedad industrial de grasas vegetales S.A.	44.053.449	18.949.153	97.629.810	11.418.743	4.539.579	11,7	25,9	18,1	1,2	43,0
Fábrica nacional de grasas S.A.	19.518.288	7.415.918	69.321.723	2.273.835	1.489.455	3,3	11,6	12,3	1,1	38,0
Aceite Angelita Ltda.	116.882	6.461	166.692	30.018	16.058	18,0	25,7	14,5	15,9	5,5
Compañía nacional de sebos Ltda.	6.550.284	4.855.817	6.756.979	175.961	49.337	2,6	2,7	2,9	1,1	74,1
Duquesa S.A.	35.827.736	19.491.023	69.268.305	3.180.143	250.613	4,6	8,9	1,5	1,2	54,4
Comercializadora internacional industrial procesadora de sebos y pieles nacionales Ltda.	5.081.702	2.649.992	7.095.190	122.391	86.574	1,7	2,4	3,6	0,8	52,1
Palmar Santa Elena S.A.	19.215.957	4.669.087	19.073.594	1.208.793	919.441	6,3	6,3	6,3	0,9	24,3
Fábrica de sebos Luis Muñoz y Cía. Ltda.	1.177.598	407.657	3.116.498	98.502	29.214	3,2	8,4	3,8	1,7	34,6
Fábricas unidas de aceites y grasas vegetales S.A.	144.748.035	66.152.443	183.567.837	6.957.419	3.735.246	3,8	4,8	4,8	1,2	45,7
Grasas y aceites vegetales S.A.	68.952.785	29.528.260	141.251.048	3.401.351	1.275.508	2,4	4,9	3,2	1,1	42,8
Oleoflores Limitada	51.867.645	34.666.881	66.946.095	3.358.932	1.854.444	5,0	6,5	10,8	0,9	66,8
Palmas del Cesar S.A.	33.384.304	6.676.433	22.906.589	1.313.845	795.814	5,7	3,9	3,0	0,8	20,0
Comercializadora internacional santandereana de aceites S.A.	34.730.677	13.757.516	65.227.922	991.262	323.346	1,5	2,9	1,5	1,6	39,6
Palmeras de Puerto Wilches S.A.	20.994.962	7.303.501	35.270.133	1.128.244	1.102.684	3,2	5,4	8,1	1,5	34,8
Agroindustrias del sur del Cesar Ltda. y Cía. S.C.A.	19.033.370	2.232.578	20.462.334	1.041.516	1.013.668	5,1	5,5	6,0	1,6	11,7
Lloreda S.A. - En acuerdo de reestructuración	279.868.208	160.454.234	98.871.283	-6.164.504	3.167.714	-6,2	-2,2	2,7	0,1	57,3
Plantaciones Unipalma de Los Llanos S.A.	54.740.463	7.196.559	11.176.527	1.098.472	1.014.889	9,8	2,0	2,1	3,3	13,1
Grasas S.A.	175.343.341	71.159.125	209.109.078	15.499.804	9.894.308	7,4	8,8	9,5	2,6	40,6
Palmaceite S.A.	5.434.466	1.294.829	9.797.146	403.157	110.179	4,1	7,4	2,7	3,9	23,8
Aceites Manuelita S.A.	88.064.204	39.752.368	62.473.122	10.446.481	6.499.993	16,7	11,9	13,5	1,0	45,1

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# PRODUCTOS DE MOLINERÍA

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

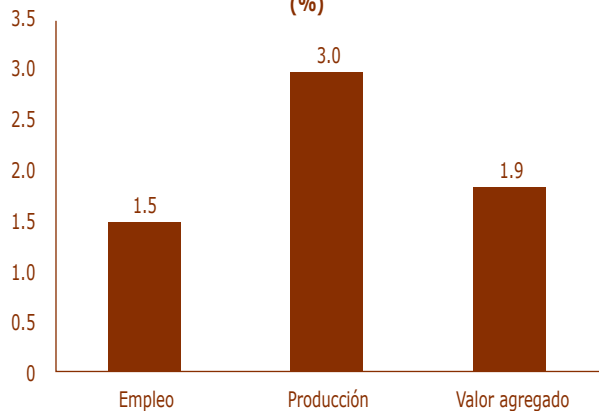


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en el año 2005 el sector de productos de molinería empleó a 8.781 personas, produjo \$3.3 billones equivalentes al 3.0% de la producción industrial, y generó valor agregado por \$861 mil millones (1.9% del total), todo esto en 149 establecimientos, de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM). Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

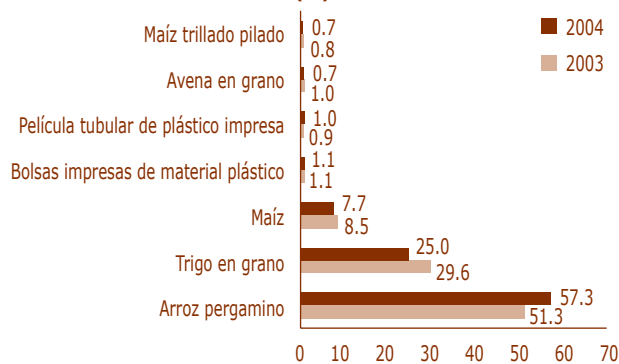
**Materias primas:** según datos de 2004, en el sector de molinería el 82.2% de los costos totales de materia prima se concentró sólo en dos insumos: el arroz pergamino que pesó 57.3% y el trigo en grano que pesó 25.0%. De hecho, se observa al primero ganando participación (6 puntos por-

**Participación porcentual del sector de productos de molinería dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

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

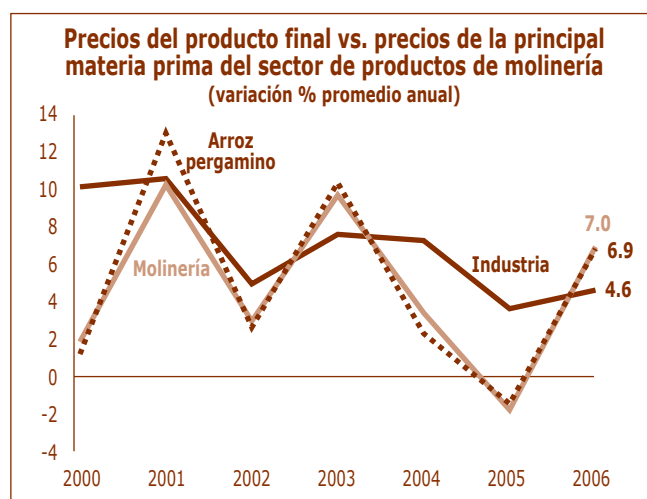


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.



centuales) en detrimento del segundo. De otro lado, se tiene que del valor total consumido por concepto de materia prima en 2005, el 20.3% fue de origen importado.

**Precios:** este sector experimentó una tasa de crecimiento en precios de 5.2% promedio anual en el período comprendido entre 2000 y 2006, que es inferior a la registrada en los precios del conjunto industrial durante igual período (6.4%). En el pasado reciente los precios de los productos de molinería se han movido al unísono con los precios del arroz pergamino, su principal materia prima. En 2004 el ritmo de crecimiento de ambos empezó a desacelerarse al punto de que al cierre de 2005 registraron caídas de 1.7% y 1.3% promedio anual, respectivamente. En 2006, los precios de bien final e insumo registraron una notoria recuperación al crecer 7.0% y 6.9%, respectivamente. Esto implica que los precios de los productos de la molinería crecieron 2.3 puntos porcentuales por encima de lo que lo hicieron los precios del conjunto industrial en dicho año.



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

**Variables externas:** las exportaciones del sector llegaron a representar el 4.0% de la producción del sector en 2005. Éste es un porcentaje bastante bajo respecto al promedio industrial (19.5%), aunque viene incrementándose. Este sector guarda una relación más estrecha con los mercados internacionales: en 2005 importó el 20.3% del valor de sus insumos. Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas construido para el año 2005 seña-

la que, en comparación con otros sectores, éste es uno de los que puede verse más afectado por cambios en las condiciones externas. De hecho, se tiene que por cada dólar que recibió este sector por la exportación de sus productos debió gastar 3.7 dólares comprando materia prima, es decir, invirtió más dólares en insumos traídos del exterior frente a los que ganó por exportar sus productos. Por tanto, ante procesos de fortalecimiento del peso, este sector se vería beneficiado.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas correspondió al 66.3% del valor de las ventas de ese sector; esta relación se encuentra muy por encima de la proporción calculada para la industria manufacturera en su conjunto que fue de 41.8%. De hecho, fue la segunda más alta entre los sectores analizados. En contraste, el costo laboral tan sólo representó el 3.7% de las ventas totales, casi la mitad del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%), haciendo que éste se constituya también en el sector con la relación costo laboral/ventas más baja de los sectores analizados. Por su parte, la proporción de energía eléctrica comprada a ventas fue de 1.4%, porcentaje igual al encontrado utilizando los datos agregados de la industria manufacturera.

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005, el costo laboral por trabajador en el sector de molinería se ubicó en \$14.7 millones, ligeramente por debajo del indicador de la industria que llegó a \$15.3 millones. Sin embargo, los costos laborales representaron apenas el 4.0% del valor de la producción, el porcentaje más bajo de la muestra de sectores seleccionada para este estudio. Lo anterior ayudó para que el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso que se invirtió en el pago de salarios y prestaciones, llegase a \$4.700, el quinto más alto. Por su parte, la productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, arrojó un valor de \$69.4 millones, superando al indicador de \$50.3 millones de la industria. Adicionalmente, se observa que el indicador de eficiencia en los procesos, medido por la relación entre el valor agregado y el consumo intermedio, no alcanzó a representar ni siquiera el 50% del valor reportado por el total de la industrial, el cual fue de 75.2%. El contenido de valor agregado también resultó bastante inferior a la cifra del conjunto industrial (26.4% versus 42.9%), de hecho se ubicó como el tercero más bajo. En el período 2000-2005 se observaron varias fuerzas jugando a favor de la competitividad de este sector.

## Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de molinería

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.1	41.904	4.8	2.8	73.537	28.3	22.1
2001	4.4	52.039	4.6	1.7	76.610	32.5	24.5
2002	4.5	60.534	4.5	1.8	86.761	34.4	25.6
2003	3.7	52.639	4.5	1.6	85.746	30.2	23.2
2004	4.3	62.400	4.3	1.5	86.048	35.8	26.4
2005	4.7	69.454	4.0	1.4	99.757	35.8	26.4
<b>Promedio</b>	<b>4.3</b>	<b>56.495</b>	<b>4.4</b>	<b>1.8</b>	<b>84.743</b>	<b>32.8</b>	<b>24.7</b>

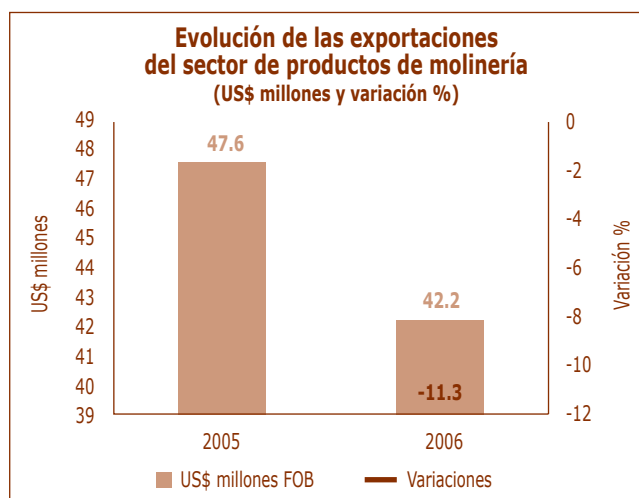
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	80.9	5.2	1.3	24.5	1.2	15.4
2001	79.2	5.1	1.5	25.8	1.3	14.2
2002	72.1	4.6	1.4	29.0	1.6	13.1
2003	80.6	4.7	1.5	29.0	2.1	10.7
2004	66.5	4.0	1.4	18.3	2.6	5.0
2005	66.3	3.7	1.4	20.3	4.0	3.7
<b>Promedio</b>	<b>74.3</b>	<b>4.6</b>	<b>1.4</b>	<b>24.5</b>	<b>2.1</b>	<b>10.3</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

La productividad laboral y la competitividad del costo laboral aumentaron, 3.0% y 10.6% promedio anual, respectivamente, mientras que el costo unitario laboral se redujo 3.7%. Las notables mejoras en materia laboral guardaron correspondencia con los cambios acontecidos en la intensidad del capital, indicador que experimentó un crecimiento de 6.3%. La eficiencia en los procesos y el contenido de valor agregado fueron otras de las variables cuyo resultado sugiere el buen comportamiento del sector en el período 2000-2005, éstas registraron crecimientos de 4.8% y 3.7%, respectivamente.

## Comercio exterior

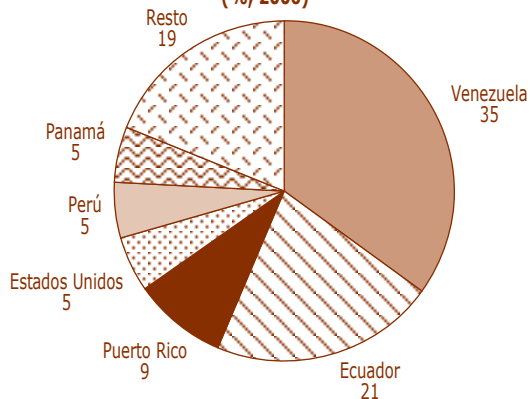
**Exportaciones:** el valor de las exportaciones de productos de molinería ascendió a US\$42.2 millones en 2006. Los datos de ventas al exterior para igual año indican que Venezuela fue el principal destino de las ventas externas de estos productos al concentrar el 35.1% de las mismas. Ecuador fue el segundo comprador en importancia con una participación de 21.3% y Puerto Rico fue tercero con 8.8%.



\* 2005 y 2006 CIU Rev 3.  
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

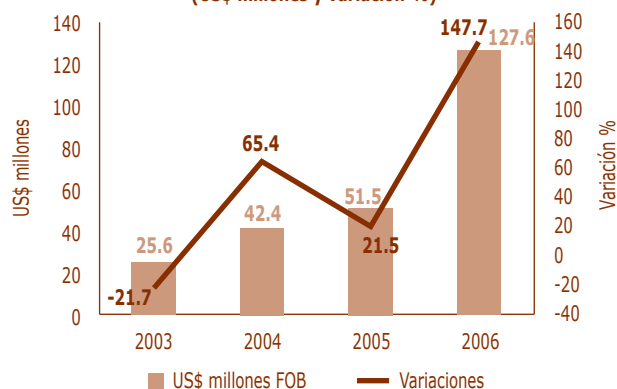
Por su parte, Estados Unidos, Perú y Panamá fueron el destino, cada uno, del 5% de las exportaciones.

**Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de molinería (% 2006)**



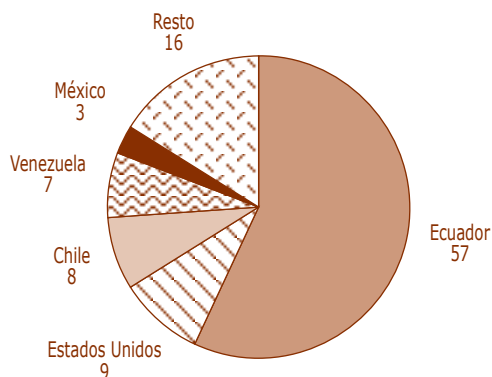
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

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



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos de molinería (% 2006)**



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Importaciones:** en los últimos tres años las importaciones de los productos de molinería exhibieron un comportamiento bastante dinámico. Para el cierre de 2006 las compras externas de productos del sector ascendieron a US\$127.6 millones, lo cual representó un incremento de 147.7% respecto a las importaciones realizadas un año atrás, cuando alcanzaron US\$51.5 millones. De hecho, en sólo cuatro años las importaciones se quintuplicaron. Durante 2006 más de la mitad de las importaciones, 56.9%, se originó en Ecuador. Otros orígenes que se destacaron fueron Estados Unidos (9.0%), Chile (7.8%) y Venezuela (7.0%). Se observa a Estados Unidos ganando participación, mientras que Chile pierde importancia relativa.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de productos de molinería no revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. En 2007, el 7.6% del consumo aparente interno de productos pertenecientes a este sector fue abastecido con importaciones, al tiempo que el 2.1% de la producción nacional se destinó a los mercados externos. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa, que relaciona la balanza comercial y el comercio total, fue de -0.55 en 2007, lo que implica que el comercio exterior de productos de la molinería está basado principalmente en las importaciones. De hecho, en los últimos tres años este indicador ha venido haciéndose más negativo.

**Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de molinería**

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	4.30	6.65	7.61
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.28	2.29	2.12
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.25	-0.47	-0.55

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

## Situación financiera

Según los resultados financieros al cierre de 2006, las empresas del sector de molinería mostraron una ligera recuperación en sus indicadores de rentabilidad. El margen bruto pasó de 15.2% en 2005 a 17.4% en 2006 y el margen operacional aumentó 2.0 pp en el mismo período; sin embargo, estos márgenes para el total de la industria son casi el doble de los que registra el sector.

Las empresas del sector han logrado una disminución de casi 5.0 pp en su razón de endeudamiento entre 2005 y 2006, pasando de 39.8% en el primer año a 35.2% en el último, situándose ligeramente por debajo de la razón promedio para la industria que se ubica en 35.8%. Este menor endeudamiento de las empresas del sector se refleja en la disminución de 5.7 pp del indicador de apalancamiento financiero que pasó de 25.4% a 19.7% en el mismo período.

Indicadores financieros del sector de productos de molinería			
Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	17.4	15.2	28.8
Margen operacional (%)	4.7	2.7	8.9
Margen de utilidad neta (%)	2.2	0.6	5.6
Rentabilidad del activo (%)	6.1	3.5	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.5	1.3	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.3	1.3	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.7	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	40.6	41.8	53.1
Rotación CxP (días)	19.8	20.6	49.8
Capital de trabajo/Activo (%)	20.9	17.2	9.1
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	35.2	39.8	35.8
Apalancamiento financiero (%)	19.7	25.4	12.3
Deuda neta (%)	18.9	25.1	12.1

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 productos de molinería 2006

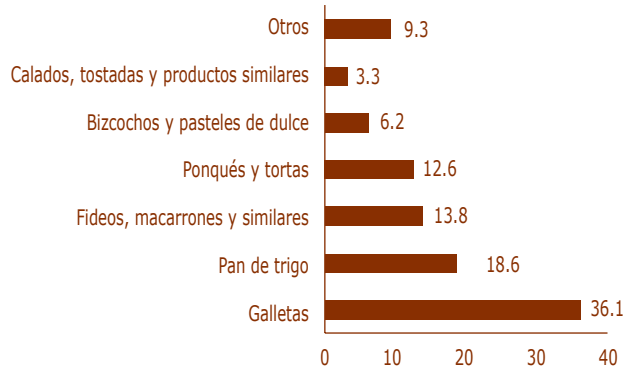
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Clement Ltda.	680.817	384.697	1.458.032	41.915	13.272	2,9	6,2	4,5	1,4	56,5
Agroindustrial Molino Sonora AP S.A.	29.788.315	17.183.894	47.037.131	1.596.983	331.969	3,4	5,4	2,6	1,8	57,7
Granos del Casanare S.A.	13.856.857	6.712.162	21.121.491	264.861	174.180	1,3	1,9	2,4	1,6	48,4
Harineras del Centro Ltda.	2.800.674	59.730	716.542	55.206	29.761	7,7	2,0	1,1	4,8	2,1
Obdulio Mayorga y Cía. S. en C.	4.344.488	2.062.530	6.182.101	215.917	80.032	3,5	5,0	3,5	1,7	47,5
Industria Molinera del Norte S.A.	7.787.787	174.168	1.328.538	99.138	67.275	7,5	1,3	0,9	7,3	2,2
Organización Solarte y Cía. S.C.A.	101.656.465	62.756.821	177.544.087	17.548.601	4.619.124	9,9	17,3	11,9	1,1	61,7
Industria de Harinas Tullúa Ltda.	21.738.836	7.470.847	19.285.684	1.407.304	563.898	7,3	6,5	4,0	1,5	34,4
Harinera Indupan S.A.	10.165.168	3.715.401	18.432.146	895.546	865.794	4,9	8,8	13,4	2,1	36,6
Agropecuaria de Comercio Ltda.	30.160.943	25.015.093	32.936.439	2.160.778	521.345	6,6	7,2	10,1	1,2	82,9
Arrocera Sahagun S.A.	15.974.651	6.157.308	21.426.398	978.755	180.426	4,6	6,1	1,8	2,0	38,5
Sociedad arrocera Ltda.	3.902.816	1.658.835	5.062.323	242.694	28.205	4,8	6,2	1,3	1,9	42,5
Molinos del Atlántico S.A.	51.515.651	21.582.712	64.039.677	3.182.402	1.877.039	5,0	6,2	6,3	1,0	41,9
Molinos y piladoras Peter y Cía. Ltda.	876.691	533.239	2.404.100	73.625	73.170	3,1	8,4	21,3	1,0	60,8
Productora de alimentos S.A.	626.598	429.627	634.596	-6.809	-18.807	-1,1	-1,1	-9,5	1,5	68,6
Eatupifán Sánchez e hijos S. en C. - El Brillante	871.921	351.717	1.416.519	-127.845	18.748	-9,0	-14,7	3,6	0,1	40,3
Comercializadora Gómez y Gómez Ltda.	3.415.917	2.797.958	18.561.650	221.153	45.231	1,2	6,5	7,3	1,0	81,9
Arrocera Agua Blanca S.A.	7.226.153	5.960.135	35.233.888	938.749	685.548	2,7	13,0	54,1	1,1	82,5
Molino Agrocaribe S.A.	4.113.300	1.829.072	14.735.585	-1.577.888	118.969	-10,7	-38,4	5,2	0,2	44,5
Compañía nacional de alimentos Ltda. - Conal	51.549.817	1.187.310	8.296.734	1.438.157	1.876.697	17,3	2,8	3,7	20,2	2,3
Coproarroz del Llano Ltda.	1.929.275	1.507.704	7.937.440	165.263	82.892	2,1	8,6	19,7	1,0	78,1
Compañía colombiana de cereales S.A. - En acuerdo de reestructuración	1.978.357	1.028.723	1.770.835	24.521	59.754	1,4	1,2	6,3	0,7	52,0
Molinos Las Mercedes S.A.	7.957.426	237.300	7.920.037	707.017	629.668	8,9	8,9	8,2	26,3	3,0
Inversiones Camoa S.A.	3.111.264	1.452.336	2.351.949	84.996	23.984	3,6	2,7	1,4	1,1	46,7
Molino Casanare Ltda. CI	14.185.582	11.426.391	11.892.646	597.492	65.301	5,0	4,2	2,4	1,1	80,5
Picol Alimentos S.A.	76.895.349	5.646.989	56.548.031	5.210.871	3.302.930	9,2	6,8	4,6	6,3	7,3
Pastelería Cyrano Ltda.	819.080	624.805	2.033.781	25.390	-25.133	1,2	3,1	-12,9	1,0	76,3
Harinera Pardo S.A. - En concordato	14.035.111	7.916.055	32.217.294	1.356.145	724.467	4,2	9,7	11,8	2,0	56,4
Molinos La Aurora S.A.	11.009.058	4.292.870	9.858.482	847.512	535.412	8,6	7,7	8,0	1,4	39,0
Industria molinera de Caldas S.A.	19.575.691	5.173.145	11.688.327	1.635.721	889.967	14,0	8,4	6,2	0,9	26,4
Masapán S.A. - En concordato	15.847.767	10.764.985	20.463.411	-965.607	-1.841.495	-4,7	-6,1	-36,2	1,2	67,9
Fábrica de productos Murillo Ltda.	982.252	397.252	1.138.374	75.205	28.499	6,6	7,7	4,9	1,6	40,4
Arroz Diana S.A.	107.305.443	67.407.320	231.467.282	1.628.399	-4.307.330	0,7	1,5	-10,8	1,2	62,8
Procesadora de arroces Proarroz Ltda.	1.463.327	503.644	2.225.892	-154.935	-26.060	-7,0	-10,6	-2,7	0,7	34,4
Comercializadora del Llano Ltda.	18.130.020	9.947.146	32.962.528	868.855	61.345	2,6	4,8	0,7	1,2	54,9
Industria colombiana de harinas Ltda. - En acuerdo de reestructuración	5.456.869	4.284.851	9.864.476	19.134	-113.914	0,2	0,4	-9,7	2,0	78,5
Procesadora de arroz Montecarlo Ltda.	19.841.818	11.824.834	27.835.980	909.880	152.744	3,3	4,6	1,9	1,3	59,6
Industria productora de arroz Ltda.	86.520.719	54.900.568	115.743.269	6.530.015	1.078.899	5,6	7,5	3,4	1,5	63,5
Molino El Lobo S.A.	29.609.485	8.456.532	61.540.937	4.892.865	1.596.997	8,0	16,5	7,5	1,6	28,6
Molinos Barranquillita S.A.	35.435.497	17.767.324	42.691.004	1.869.654	420.108	4,4	5,3	2,4	1,3	50,1
Generoso Mancini y Cía. Ltda.	16.913.504	4.259.091	36.212.065	2.291.854	730.615	6,3	13,6	5,8	2,2	25,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Granos y cereales de Colombia S.A.	21.483.031	12.054.641	33.734.096	1.097.086	459.944	3,3	5,1	4,9	1,1	56,1
Farid Cure y Cía. S. en C.	5.187.106	2.546.782	14.055.464	442.294	354.981	3,1	8,5	13,4	0,8	49,1
Molinos San Miguel S.A.	5.485.993	684.362	15.521.317	668.346	297.245	4,3	12,2	6,2	6,6	12,5
Precocidos del Oriente S.A.	26.893.164	9.447.256	27.817.156	2.654.591	822.880	9,5	9,9	4,7	2,3	35,1
Industria harinera de Santander Ltda.	4.752.122	225.582	8.952.412	536.004	259.240	6,0	11,3	5,7	10,8	4,7
Molino nacional Ltda.	1.588.768	465.346	3.845.947	27.950	32.066	0,7	1,8	2,9	1,8	29,3
Arrocera tropical Ltda.	3.042.010	1.848.955	8.233.041	322.523	49.806	3,9	10,6	4,2	1,4	60,8
Icoharinas Ltda.	12.012.846	5.564.021	19.450.287	945.619	438.110	4,9	7,9	6,8	1,0	46,3
Arrocera La Esmeralda S.A.	21.996.688	8.890.106	44.054.078	1.173.607	468.958	2,7	5,3	3,6	1,8	40,4
Pampa Ltda.	4.348.399	2.679.942	4.705.596	341.019	20.760	7,2	7,8	1,2	1,1	61,6
Rafael del Castillo y Cía. S.A.	33.573.100	13.356.042	53.568.977	3.089.815	756.616	5,8	9,2	3,7	1,2	39,8
Arrocera Gélvez S.A.	10.043.160	3.307.323	19.326.664	751.770	461.915	3,9	7,5	6,9	1,5	32,9
Mora Delgado e hijos S.A.	4.386.592	3.200.743	1.667.929	50.007	23.867	3,0	1,1	2,0	0,9	73,0
Unión de arroceros S.A.	47.053.434	27.184.652	101.110.647	4.737.292	668.710	4,7	10,1	3,4	1,3	57,8
Elias Acosta y Cía. S. en C.	21.114.471	5.757.122	11.003.579	470.862	98.073	4,3	2,2	0,6	1,0	27,3
Inversiones Molino Grande Ltda. - En acuerdo de reestructuración	2.490.201	2.137.488	3.373.705	-475.211	130.002	-14,1	-19,1	36,9	0,3	85,8
Molinos Catoto Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.469.768	1.355.985	144.496	-41.873	2.533	-29,0	-2,8	2,2	0,6	92,3
Molino Florhulla S.A.	111.962.439	56.535.045	253.448.786	7.832.998	2.510.461	3,1	7,0	4,5	2,5	50,5
Molinos Roa S.A.	267.649.913	105.500.441	424.180.527	14.114.401	10.315.210	3,3	5,3	6,4	1,4	39,4
Molinos Galeras Ltda.	243.068	8.499	317.822	-86.253	-77.670	-27,1	-35,5	-33,1	11,4	3,5
Harinera del Valle S.A.	477.813.115	56.583.018	314.174.395	18.880.255	10.855.662	6,0	4,0	2,6	5,5	11,8
Molino Santa Marta S.A.	117.646.130	2.609.592	38.950.302	2.876.455	3.930.683	7,4	2,4	3,4	6,2	2,2
Procesadora de arroz S.A.	92.977.942	63.327.191	137.925.908	6.968.644	702.507	5,1	7,5	2,4	1,1	68,1
Industria arrocería Superior Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.917.089	2.003.943	641.449	-35.202	13.382	-5,5	-1,8	-15,4	0,4	104,5
Comercializadora internacional procesadora de productos agropecuarios	3.464.610	2.070.387	10.287.299	319.849	154.745	3,1	9,2	11,1	1,6	59,8
Industrias del maíz S.A. - Corn Products Andina	255.245.561	59.943.818	376.879.627	21.051.210	20.041.990	5,6	8,2	10,3	2,0	23,5

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# PRODUCTOS DE PANADERÍA

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

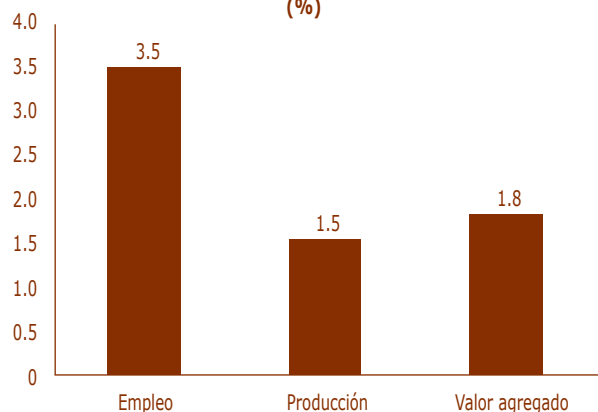


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** el número de personas ocupadas en el sector de productos de panadería en 2005 ascendió a 20.681, participando con el 3.5% del total, según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de dicho año. La producción bruta en términos nominales fue de \$1.7 billones, contribuyendo con el 1.5% del total industrial. En 465 establecimientos, este sector generó un valor agregado de \$848 mil millones (1.8% del valor industrial). La industria panadera ocupó el cuarto lugar entre los sectores con mayor número de establecimientos. Entre 2000 y 2005, este sector presentó modestos cambios en sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

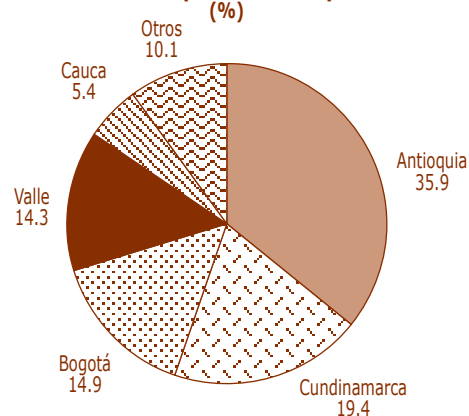
**Concentración regional del valor agregado:** en 2005, el 35.9% del valor agregado de este sector se originó

**Participación porcentual del sector de productos de panadería dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

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



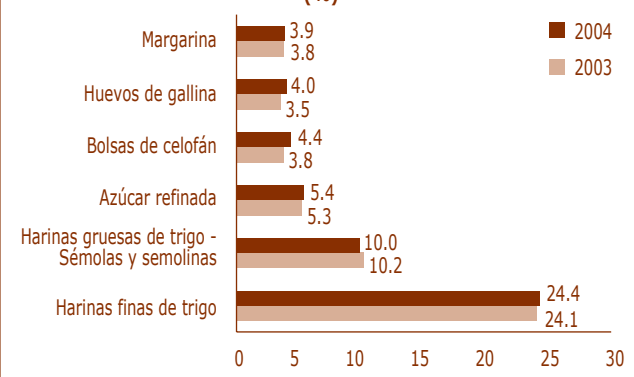
Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.



en el departamento de Antioquia; Cundinamarca (19.4%), Bogotá (14.9%) y Valle (14.3%) también son actores importantes en la industria panadera nacional. La información de la EAM evidencia que entre 2002 y 2005 no se registraron cambios importantes en la composición regional de la generación de valor agregado dentro de este sector.

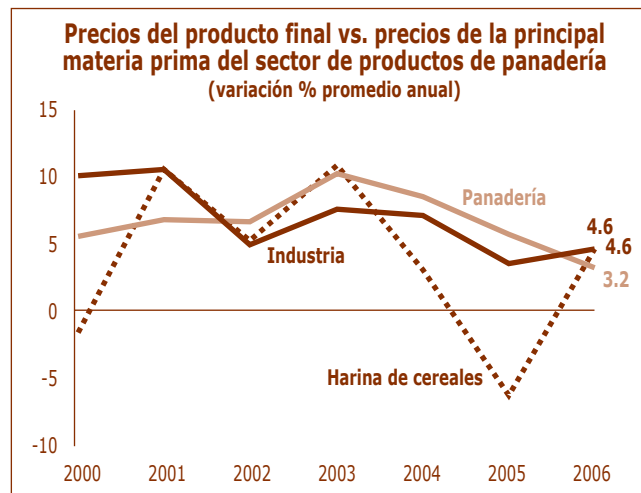
**Materias primas:** en 2004 las dos materias primas con mayor incidencia dentro de los costos totales por este concepto en el sector de productos de panadería fueron las harinas finas y las harinas gruesas de trigo, las cuales participaron con 24.4% y 10.0%, respectivamente. Durante 2002 no se observa una mayor recomposición en términos de la participación de las diferentes materias primas. Cabe destacar que éste es uno de los diez sectores donde la materia prima importada tiene menor peso (8.6% en 2005) dentro del valor total consumido.

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



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** en 2003 los precios de la harina de cereales, principal materia prima de este sector, comenzaron una descolgada en su ritmo de crecimiento que los dejó registrando una caída de 6.3% promedio anual al cierre de 2005; sin embargo, en 2006 mostraron signos de recuperación al crecer 4.6%. Mientras tanto, como se observa en el gráfico, el ritmo de crecimiento de los precios de los productos de panadería mantuvo un comportamiento favorable entre 2002 y 2005, lo cual les permitió ubicarse por encima de los crecimientos que registraron los precios de la industria manufacturera en su conjunto. De hecho, en 2005 los precios de los productos de este sector crecieron 5.7% promedio anual, 2 puntos porcentuales por encima del crecimiento registrado en los precios industriales consolidados, los cuales



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

aumentaron 3.7%. No obstante, en 2006 se desaceleraron un poco y únicamente crecieron 3.2% frente al 4.6% en que lo hicieran los precios del agregado industrial. Al calcular el crecimiento de los precios de este sector en el período 2000-2006, se llega a un incremento de 6.9% promedio anual versus el 6.4% de los de la industria.

**Variables externas:** en términos relativos puede decirse que el sector de productos de panadería presenta vínculos débiles con los mercados internacionales. Las exportaciones del sector representaron el 5.9% de la producción nacional de este sector en 2005 y el porcentaje de materia prima comprada en el exterior fue de 8.6% del total. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2005, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó 63 centavos en la 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 38.5% del valor de las ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 13.7% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 1.1% de las ventas frente al 1.4% encontrado para la industria. Cabe destacar que respecto a 2004 se observa una disminución importante en la relación energía eléctrica comprada a ventas, pues en dicho año esta relación fue 2.0%.

**Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de panadería**

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.6	24.845	17.6	5.1	30.997	101.1	50.3
2001	2.6	25.501	16.6	3.1	26.824	103.0	50.7
2002	2.4	24.652	16.3	2.6	27.821	98.4	49.6
2003	2.4	24.759	14.8	2.2	27.244	96.3	49.1
2004	2.2	24.826	14.7	1.8	29.406	94.5	48.6
2005	2.1	25.798	15.4	1.8	27.174	104.5	51.1
<b>Promedio</b>	<b>2.4</b>	<b>25.063</b>	<b>15.9</b>	<b>2.8</b>	<b>28.244</b>	<b>99.6</b>	<b>49.9</b>

	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	1.0	11.4	4.8	1.0
2001	45.0	16.7	0.9	10.4	5.5	0.8
2002	46.0	16.7	1.0	11.6	5.1	1.0
2003	43.3	15.1	1.1	15.0	5.2	1.2
2004	40.7	13.1	2.0	5.0	4.8	0.5
2005	38.5	13.7	1.1	8.6	5.9	0.6
<b>Promedio</b>	<b>43.1</b>	<b>15.5</b>	<b>1.2</b>	<b>10.3</b>	<b>5.2</b>	<b>0.9</b>

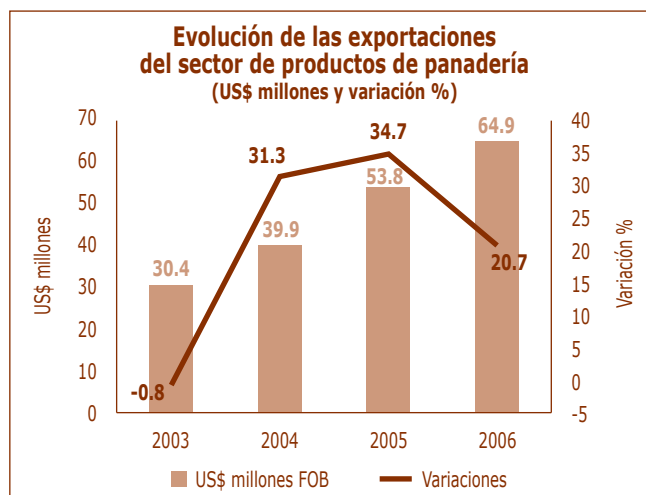
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

**Indicadores de estructura sectorial:** el sector de panadería exhibió en 2005 el quinto costo laboral por trabajador más bajo de la muestra, que se ubicó en \$12.3 millones. A pesar de ello, los costos de salarios y prestaciones llegaron a representar el 15.4% del valor de la producción, por encima del promedio de 8.3% de la industria. Adicionalmente, el sector empleó a 1.8 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal frente a una relación de 1.3 para la industria. Esta situación afectó el indicador de competitividad del costo laboral, pues cada peso dedicado al pago de sueldos y prestaciones produjo \$2.100 de valor agregado, cifra muy por debajo del monto de \$3.300 registrado por la industria. Igualmente, esto hizo que la productividad laboral se ubicara como la quinta más baja dentro de la muestra de sectores, pues cada trabajador aportó únicamente \$25.8 millones de valor agregado mientras que la industria en promedio llegó a una productividad laboral de \$50.3 millones. En términos del otro factor de producción relevante, el capital, los resultados no son más alentadores, pues la intensidad de uso del capital fue tan sólo de \$27.2 millones frente a los \$72.2 millones de la industria, tan sólo superior a la registrada en los sectores de prendas de vestir y productos metálicos. En contraste, las noticias por el lado de la eficiencia en procesos (104.5%) y el contenido de valor agregado

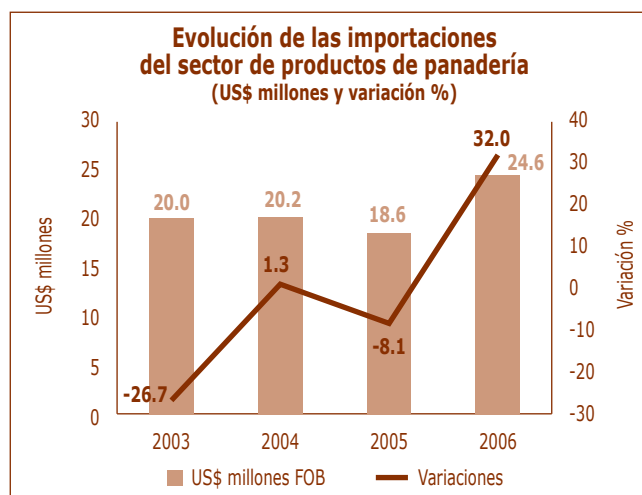
(51.1%) son positivas, pues ambos se ubicaron en niveles superiores a los calculados para la industria en su conjunto, los cuales fueron de 75.2% y 42.9%, respectivamente. Finalmente, en el período 2000-2005 no se registraron cambios significativos en ninguno de los indicadores. Sin embargo, según los últimos datos disponibles a través de la EAM 2005, salvo el incremento en la productividad de 3.9%, el comportamiento de los demás indicadores pareció jugar en contra del desempeño general del sector: la competitividad del costo laboral cayó 4.9% anual al mismo tiempo que el costo unitario laboral aumentó en la misma proporción. La intensidad de uso del capital, por su parte, también evidenció síntomas de deterioro al caer 7.6%.

## Comercio exterior

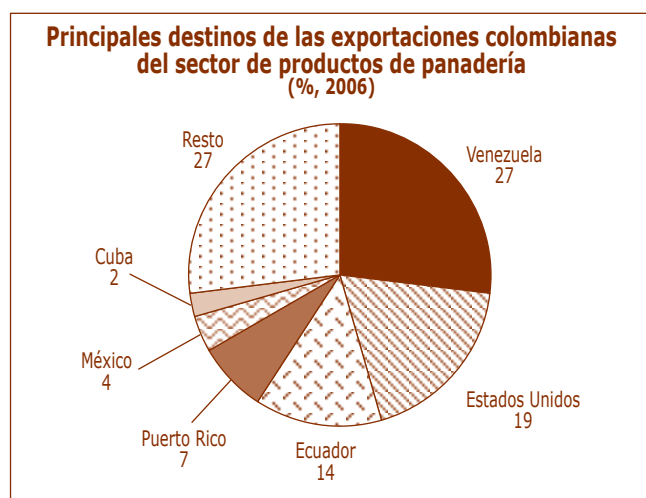
**Exportaciones:** entre 2004 y 2006 las exportaciones del sector registraron una buena dinámica con crecimientos anuales superiores al 30% en 2004 y 2005 y de 20.7% en 2006. Con esto, para el cierre de 2006 las ventas externas de productos de panadería ascendieron a US\$64.9 millones. Según cifras de 2006, el mercado venezolano se constituye en el principal destino de las ventas externas de este sector concentrando el 26.9% del monto total exportado en ese



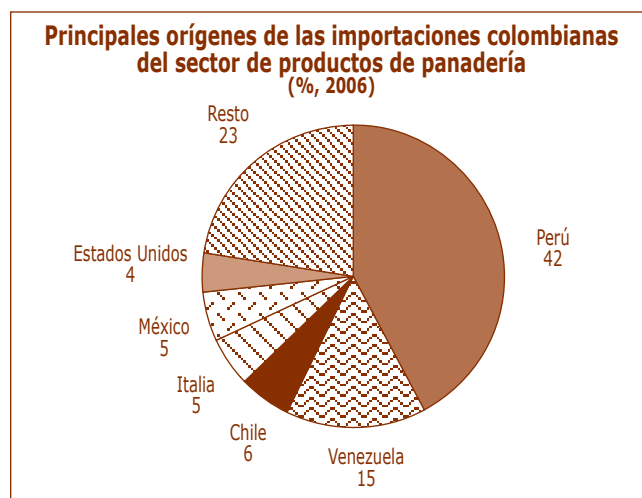
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

año. Estados Unidos y Ecuador se ubicaron en segundo y tercer lugar en importancia dentro del grupo de principales destinos con una participación de 18.6% y 13.8% respectivamente. Otros destinos destacados fueron Puerto Rico (7.3%), México (4.1%) y Cuba (2.3%). Respecto a 2005 se observa que Estados Unidos desplazó a Ecuador del segundo lugar al ganar 4 puntos porcentuales de participación.

**Importaciones:** entre 2003 y 2006 las compras externas de productos de este sector han tenido un comportamiento relativamente estable fluctuando alrededor de los US\$20 millones. Para el cierre de 2006 se ubicaron en US\$24.6 millones tras un incremento anual de 32.0%, el mayor de su pasado reciente. Según cifras de 2006, las compras externas de productos de panadería se originaron

principalmente en Perú, país que concentró el 42.3% del total, ganando 5 puntos porcentuales de participación frente a 2005. Venezuela se constituyó en el segundo origen en importancia con una participación de 14.8%. Por su parte, Chile, Italia y México originaron cada uno alrededor de 5% de las compras externas.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

**Indicadores de desempeño comercial  
del sector de productos de panadería**

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	2.60	3.10	3.14
Tasa de Apertura Exportadora (1)	7.90	6.84	7.13
Balanza Comercial Relativa (2)	0.55	0.43	0.44

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

de productos de panadería no revelan una fuerte relación de éste con los mercados internacionales. En 2007, tan sólo el 3.1% del consumo aparente interno fue abastecido con importaciones, al tiempo que el 7.1% de la producción nacional se destinó a los mercados externos. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa, que relaciona la balanza comercial y el comercio total, fue de 0.44 en 2007, lo que implica que el poco comercio exterior de productos de panadería estuvo basado mayoritariamente en las exportaciones.

## Situación financiera

Al cierre de 2006 las empresas del sector de panadería presentaron una disminución en los indicadores de rentabilidad. El margen operacional pasó de 5.2% en 2005 a 3.8% en 2006, lo que significó una reducción de 1.5 pp en la utilidad operacional como proporción de los ingresos, resultado de la actividad productiva de las empresas.

La liquidez de las empresas del sector en términos de su capacidad de recuperación de cartera ha mejorado pasando de 35 días en 2005 a 32 en 2006. Vale la pena destacar que durante 2006 el sector recuperó sus cuentas por cobrar aproximadamente 20 días más rápido que el promedio de la industria y en 2006 canceló a sus proveedores cerca de 9 días antes que el promedio de la industria.

Aunque la razón de endeudamiento del sector está 7.3 pp por debajo de la correspondiente al promedio industrial, entre 2005 y 2006 el sector aumentó su grado de endeudamiento pasando de una razón de endeudamiento de 24.3% a 28.6% y el apalancamiento financiero de las empresas se incrementó casi 3.0 pp durante el mismo período.

**Indicadores financieros del sector de productos de panadería**

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	36.0	36.7	28.2
Margen operacional (%)	3.8	5.2	8.8
Margen de utilidad neta (%)	0.6	1.3	5.5
Rentabilidad del activo (%)	4.3	6.1	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	1.0	1.9	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.2	1.2	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.5	1.7	1.4
Rotación CxC (días)	32.9	35.0	52.7
Rotación CxP (días)	39.4	35.8	48.4
Capital de trabajo/Activo (%)	13.1	13.7	9.3
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	28.6	24.3	35.9
Apalancamiento financiero (%)	7.4	4.6	12.6
Deuda neta (%)	6.7	4.0	12.3

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.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

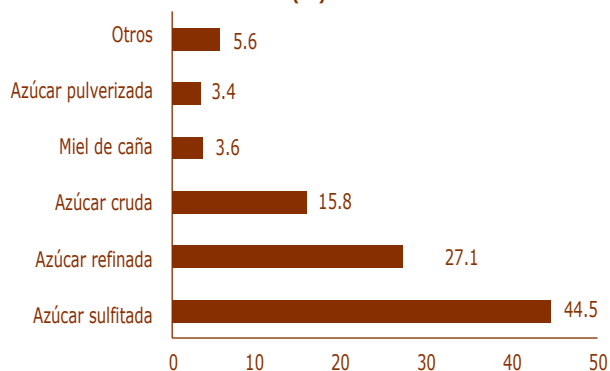
## Resultados financieros del sector de productos de panadería 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Productos Sunrise Ltda.	323.948	176.472	838.130	134.117	20.840	16.0	41.4	14.1	1.5	54.5
Industria Alimenticia Dafi Ltda.	756.885	507.577	1.488.060	66.721	41.610	4.5	8.8	16.7	1.8	67.1
Productos Iberu y Cía Ltda.	154.085	90.119	312.223	-8.316	-7.502	-2.7	-5.4	-11.7	0.4	58.5
Deli Apa S.A.	695.199	324.461	2.221.922	83.071	68.841	3.7	11.9	18.6	1.9	46.7
Quimicapán Ltda.	850.385	407.435	1.915.262	69.015	40.201	3.6	8.1	9.1	1.9	47.9
Wafer S.A.	3.277.306	1.070.721	977.026	-153.808	-256.582	-15.7	-4.7	-11.6	1.8	32.7
Productos Doña Dicha S.A.	680.483	118.672	1.742.130	83.359	122.905	4.8	12.2	21.9	3.9	17.4
Inavigor Ltda.	8.360.923	5.690.756	21.085.844	864.846	53.086	4.1	10.3	2.0	0.9	68.1
Ponqués Cascabel Repostería Ltda.	3.040.605	1.263.172	5.364.465	641.096	738.231	12.0	21.1	41.5	0.9	41.5
Delicrissant Ltda. - En acuerdo de reestructuración	723.924	899.123	736.300	72.110	97.219	9.8	10.0	-55.5	0.4	124.2
Productos naturales La Colmena Ltda.	465.320	214.513	2.721.733	74.428	52.713	2.7	16.0	21.0	1.5	46.1
Vergara Salazar Asociados Ltda. - En acuerdo de reestructuración	3.015.272	4.147.058	3.593.915	-335.428	1.015	-9.3	-11.1	-0.1	0.4	137.5
Carvajal Cuervo y Cía Ltda.	184.852	107.563	602.770	25.536	-10.387	4.2	13.8	-13.4	1.5	58.2
Delipostres Ltda.	349.739	215.233	3.026.474	65.547	20.999	2.2	18.7	15.6	1.5	61.5
Inversiones John Jairo Mejía Gutiérrez e hijos Ltda.	777.031	417.016	2.053.610	183.925	30.081	9.0	23.7	8.4	1.3	53.7
Industria de galletas Greco Ltda.	1.647.090	1.240.214	2.831.106	322.964	115.498	11.4	19.6	28.4	1.5	75.3
Comercializadora de pan, repostería y confitería Santa Clara S.A.	402.509	303.170	2.347.358	76.549	28.599	3.3	19.0	28.8	0.9	75.3
Orvar y Cía. Ltda.	354.251	315.782	560.603	-12.054	3.552	-2.2	-3.4	9.2	0.5	89.1
Comercializadora Faraón S.A.	831.423	225.795	1.316.517	73.215	30.604	5.6	8.8	5.1	3.5	27.2
Latinoamericana de alimentos S.A.	6.115.849	5.979.952	13.224.949	218.654	49.786	1.7	3.6	36.6	1.0	97.8
Industria Gran Panzote Ltda.	278.425	204.995	550.221	23.210	13.797	4.2	8.3	18.8	0.8	73.6
Bimbo de Colombia S.A.	136.828.213	26.035.778	118.131.383	2.744.707	10.955	2.3	2.0	0.0	1.1	19.0
Hojaldres y delicias Divali Ltda.	272.936	155.940	1.011.369	9.086	-4.958	0.9	3.3	-4.2	1.4	57.1
Algrano Ltda.	221.093	107.399	175.279	-15.170	-1.025	-8.7	-6.9	-0.9	0.7	48.6
Happytortas Ltda.	269.069	161.998	1.064.038	18.096	7.166	1.7	6.7	6.7	0.8	60.2
Industrias H y H Ltda.	129.979	70.925	256.357	36.064	24.323	14.1	27.7	41.2	1.8	54.6
Compañía alimenticia Ltda. y/o Coma Ltda.	2.375.839	1.476.992	3.869.708	305.987	147.285	7.9	12.9	16.4	2.5	62.2
Inversiones Colombo San Marcos Ltda.	581.564	452.236	3.101.624	52.930	13.863	1.7	9.1	10.7	1.2	77.8
Calsa de Colombia S.A.	64.554.724	20.387.701	48.215.846	-16.699.887	-17.712.679	-34.6	-25.9	-40.1	1.0	31.6
Nuestro alimento Ltda.	343.415	148.543	819.557	19.317	8.643	2.4	5.6	4.4	0.7	43.3
Industria The Fancy Cake Ltda.	1.900.836	1.367.350	3.922.398	282.935	149.733	7.2	14.9	28.1	0.7	71.9
Compañía manufacturera de Pan Comapán S.A.	21.291.868	4.599.318	38.863.796	2.852.313	1.185.189	7.3	13.4	7.1	3.1	21.6
Pastería Florida Ltda.	937.129	512.364	1.869.547	91.027	13.565	4.9	9.7	3.2	2.1	54.7
Productos Ramo S.A.	109.119.090	27.274.735	117.983.169	17.013.702	10.678.528	14.4	15.6	13.0	2.0	25.0
Industria Santa Clara S.A.	4.991.230	1.862.834	23.546.607	785.163	472.151	3.3	15.7	15.1	2.6	37.3
Donucol S.A.	13.786.249	7.180.258	21.719.333	624.696	617.832	2.9	4.5	9.4	0.6	52.1
Colombiana de pan Colpan Ltda.	902.202	449.641	2.051.865	51.824	8.550	2.5	5.7	1.9	1.6	49.8
Pan Pa Yá Ltda.	5.025.968	3.924.220	25.108.421	484.483	308.459	1.9	9.6	28.0	0.7	78.1
Panificadora del litoral S.A.	3.838.848	470.842	3.990.289	421.006	444.451	10.6	11.0	13.2	3.0	12.3
Panadería y pastelería Sander y Cía. S. en C.	661.130	447.250	708.639	6.042	24.107	0.9	0.9	11.3	0.8	67.6
El Molino Eduardo Molinari Palacín y Cía. S. en C.	4.593.986	2.104.223	6.351.889	190.819	160.098	3.0	4.2	6.4	1.2	45.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrial Pan I Queso S.A.	2.029.982	1.159.429	4.060.161	13.847	-43.596	0.3	0.7	-5.0	0.6	57.1
Mamipan de Colombia S.A.	3.327.930	709.670	7.545.151	136.937	15.957	1.8	4.1	0.6	2.2	21.3
Pani Ltda.	1.491.651	786.750	3.863.379	285.346	41.564	7.4	19.1	5.9	1.6	52.7
Panadería La Victoria S.A.	2.764.181	873.880	6.186.205	293.106	235.032	4.7	10.6	12.4	1.0	31.6
Repostería Astor Ltda.	2.468.404	779.579	5.392.607	817.614	539.451	15.2	33.1	31.9	2.0	31.6
Productos Roma S.A.	14.021.143	5.928.670	11.503.120	-1.475.872	1.477.687	-12.8	-10.5	18.3	1.4	42.3
Productos alimenticios Mil Delicias S.A.	3.330.222	1.010.943	5.004.112	492.194	-2.115.526	9.8	14.8	-91.2	1.8	30.4
Productos alimenticios Castipan S.A.	9.072.204	3.661.946	11.117.031	-831.001	-417.019	-7.5	-9.2	-7.7	0.7	40.4
Industrias alimenticias Perman S.A. - En acuerdo de reestructuración	11.465.836	5.008.753	12.101.407	-86.018	-513.448	-0.7	-0.8	-8.0	1.0	43.7
Tostaditos Susanita S.A.	2.245.068	1.295.526	6.491.151	494.801	103.149	7.6	22.0	10.9	2.6	57.7
Comiel Ltda.	2.793.110	1.958.679	1.971.780	11.929	-170.385	0.6	0.4	-20.4	1.1	70.1
Ramo de occidente S.A.	10.358.972	1.223.756	12.811.720	1.829.718	1.097.133	14.3	17.7	12.0	6.1	11.8
Carlos A. Castañeda y Cía. S. en C.	5.358.464	2.445.643	17.150.000	238.230	15.166	1.4	4.4	0.5	1.1	45.6
T Vapan 500 S.A.	7.431.968	1.785.937	11.941.524	3.046.451	1.695.101	25.5	41.0	30.0	3.3	24.0
Fábrica de productos alimenticios Rialto Ltda.	2.609.645	1.642.428	3.058.637	431.492	54.411	14.1	16.5	5.6	1.5	62.9
Pasta Pronta Ltda.	1.420.357	703.161	4.635.307	85.601	-5.915	1.8	6.0	-0.8	1.5	49.5
Altopasti S.A. - En acuerdo de reestructuración	314.854	580.188	699.798	-39.528	-50.522	-5.6	-12.6	19.0	0.7	184.3
Melani Alvarado Ramirez Ltda.	2.834.674	299.650	1.725.680	30.147	26.899	1.7	1.1	1.1	2.3	10.6
Productos alimenticios Doria S.A.	138.315.055	21.786.707	112.446.154	8.707.208	3.450.529	7.7	6.3	3.0	2.6	15.8
Cappellini Dueñas y Cía. Ltda. - Romagñola	2.641.648	188.340	1.255.257	131.684	72.169	10.5	5.0	2.9	6.5	7.1
Productos alimenticios Simonetta Ltda.	7.733.534	1.865.160	8.933.269	29.472	68.930	0.3	0.4	1.2	1.7	24.1
Maratea Ltda.	1.074.443	231.111	795.619	-7.890	2.453	-1.0	-0.7	0.3	0.6	21.5
Congelados Nena Lela Ltda.	1.958.440	904.159	3.531.374	151.292	108.878	4.3	7.7	10.3	1.7	46.2
Gavassa y Cía. Ltda.	15.451.485	6.130.283	17.871.180	1.753.932	901.226	9.8	11.4	9.7	1.0	39.7
Pastas Nuria S.A.	8.543.276	4.671.256	5.749.421	546.641	283.466	9.5	6.4	7.3	1.4	54.7
Fábrica de fécula Farina Cía. Ltda.	845.625	452.628	1.315.912	71.880	12.190	5.5	8.5	3.1	1.1	53.5

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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

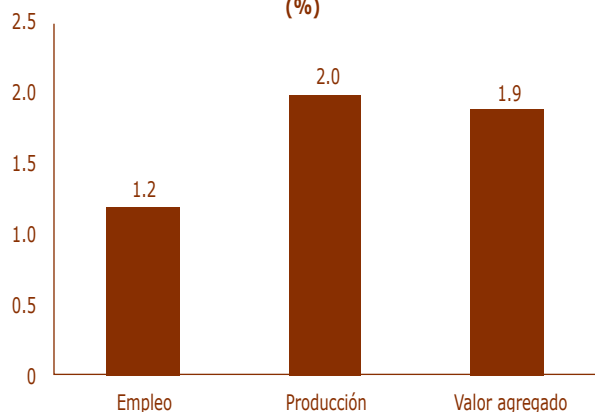


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** según información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2005, la producción bruta nominal registrada por el sector azucarero fue de \$2.2 billones (2.0% del total industrial). El sector contribuyó con el 1.9% del total del valor agregado generado, con \$877 mil millones. Por último, este sector ocupó a 7.004 personas en 28 establecimientos, participando, de esta manera, con el 1.2% del empleo total generado por la industria manufacturera.

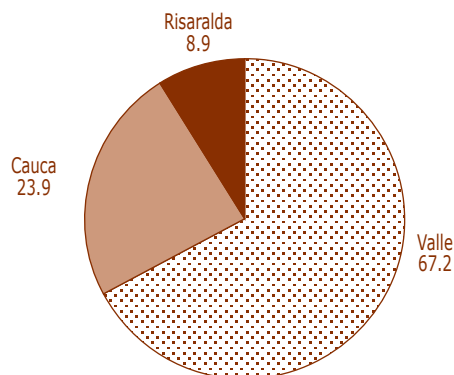
**Concentración regional del valor agregado:** como es de esperarse, el sector azucarero es uno de los sectores dentro de la muestra seleccionada donde la concentración de la generación del valor agregado en pocos departamentos es mayor. En 2005, el 67.2% del valor agregado lo aportó Valle, luego aparece Cauca contribuyendo con el 23.9% y

**Participación porcentual del sector de azúcar dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de azúcar (%)**

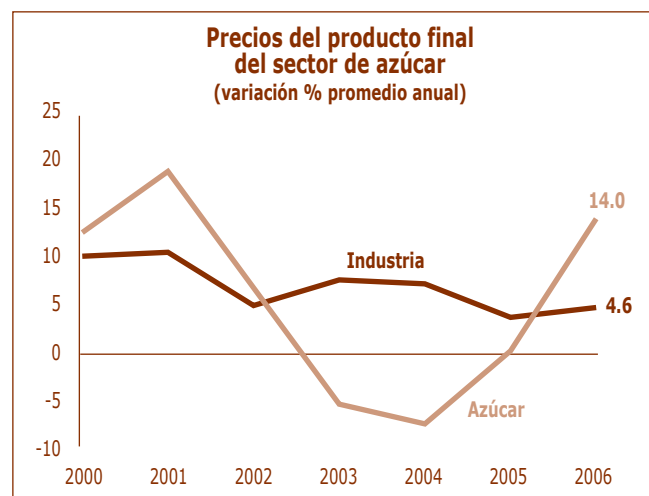


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.



finalmente Risaralda, que viene ganando participación lentamente, aportando el 8.9% restante.

**Precios:** los precios del sector azucarero registraron un crecimiento promedio anual de 4.0% entre 2000 y 2006, el tercero menor dentro de la muestra de sectores analizados. De hecho, en 2003 y 2004 se registraron variaciones negativas en los precios de este sector y en 2005 éstos permanecieron prácticamente inmodificados. Sin embargo, en 2006, el índice de precios del sector azucarero mostró claros signos de recuperación al crecer 14.0%. Gran parte de este comportamiento fue el reflejo de lo que sucedió con los precios internacionales del azúcar, los cuales empezaron su fase de recuperación en 2005 creciendo 35.4% anual, la cual fue consolidada en 2006 con un crecimiento de 46.6% anual.



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

**Variables externas:** las exportaciones del sector azucarero representaron el 34.4% de la producción nacional en 2005. Teniendo en cuenta que para la industria en su conjunto el coeficiente de apertura exportadora fue de 19.5% en ese mismo año, este porcentaje indica que una buena parte de la producción colombiana fue comprada por otros países. De hecho, este sector clasifica dentro de los tres sectores con mayor porcentaje de su producción destinada a la exportación. 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, fue casi nulo en ese año. Este resultado era de esperarse teniendo en cuenta el alto coeficiente exportador

de este sector y el hecho de que compra prácticamente toda su materia prima domésticamente.

**Relaciones de costo:** el valor de las materias primas que consumió el sector azucarero en 2005 equivalió al 47.1% del valor de las ventas del sector. Esta relación se mantuvo constante respecto al valor que registrara en 2004. En cuanto a la relación entre costo laboral y ventas, se tiene que para ese mismo año, los costos laborales, salarios más prestaciones, representaron el 8.7% del valor de las ventas, porcentaje superior al que se encontró para el agregado industrial (7.6%). Finalmente, las compras de energía eléctrica del sector azucarero equivalieron al 0.5% del valor de las ventas, lo que ubica a este sector en el grupo de sectores donde el costo de la energía eléctrica comprada como proporción de las ventas es menor.

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005, el sector azucarero exhibió un costo laboral por trabajador de \$27.4 millones, el segundo más alto dentro de las actividades incluidas en el presente estudio, mientras que sus costos laborales representaron el 8.9% de la producción, muy cerca al 8.3% de la industria. El hecho de que el sector registrase un bajo índice de temporalidad (por cada trabajador temporal había 4.6 empleados permanentes) incidió sobre el mayor costo promedio por trabajador. Cabe resaltar la continua disminución en el índice de temporalidad, lo cual indica que la relación "trabajo permanente/trabajo temporal" ha venido cayendo. Mientras que en el año 2000 por cada empleado del sector que tuviese una vinculación temporal había 10 trabajadores con vinculación permanente, para 2005 esta relación pasó a ser la mitad. El sector mantiene una alta productividad laboral (ocupa el quinto lugar), pues el valor agregado por trabajador ascendió a \$101.1 millones, el doble de la productividad laboral industrial. De igual manera, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado producido por cada peso invertido en sueldos y salarios, llegó a \$3.700, superando por poco el indicador de \$3.300 calculado para el total de la industria. Analizando el comportamiento del otro factor de producción relevante, el capital, cabe mencionar que la intensidad de uso de este elemento registró un incremento de 6.4% promedio anual entre 2000 y 2005. Lo anterior indica que el valor del capital fijo por trabajador empleado aumentó de \$237.3 millones en 2000 a \$323.7 millones en 2005 (pesos de 1999). En ese último año, el indicador de intensidad del capital fue 4.5 veces superior al calculado para la industria en su conjunto (\$72.2 millones) gracias al incremento de 30.1% entre 2004 y 2005. De he-

## Indicadores de estructura sectorial del sector de azúcar

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.4	67.911	11.1	10.2	237.262	86.3	46.3
2001	3.6	78.339	9.2	7.7	261.806	81.1	44.8
2002	3.5	83.373	8.9	6.2	294.275	74.0	42.5
2003	3.4	88.017	9.1	4.9	352.149	66.5	39.9
2004	3.5	91.600	9.5	4.4	248.835	66.4	39.9
2005	3.7	101.056	8.9	4.6	323.724	68.0	40.5
<b>Promedio</b>	<b>3.5</b>	<b>85.049</b>	<b>9.4</b>	<b>6.3</b>	<b>286.342</b>	<b>73.7</b>	<b>42.3</b>

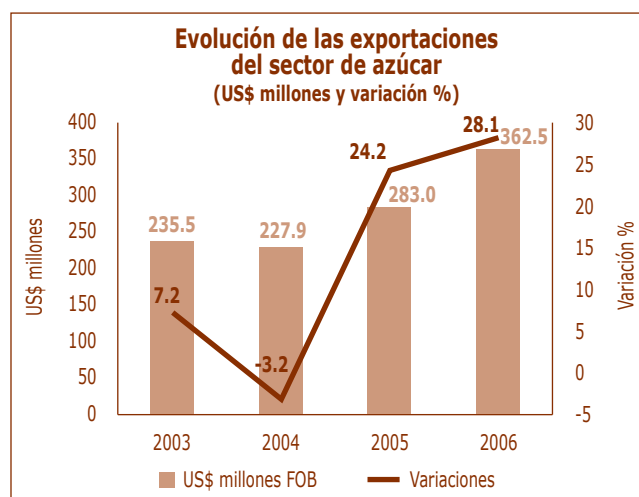
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	42.7	11.1	0.4	0.5	28.8	0.0
2001	42.7	9.2	0.4	1.8	26.0	0.0
2002	45.2	9.0	0.4	1.2	27.5	0.0
2003	41.8	9.2	0.7	1.4	31.9	0.0
2004	47.5	9.4	0.5	0.2	38.7	0.0
2005	47.1	8.7	0.5	0.2	34.4	0.0
<b>Promedio</b>	<b>44.5</b>	<b>9.4</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>31.2</b>	<b>0.0</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

cho, el sector azucarero se ubicó como el segundo más intensivo en capital. Finalmente, tanto el indicador de eficiencia en los procesos como el de contenido de valor agregado se ubicaron en niveles bastante cercanos a los calculados para el agregado industrial y se han mantenido estables desde 2003. En síntesis, se observa que varias fuerzas jugaron a favor de la competitividad de este sector: mientras que la productividad laboral y la competitividad del costo laboral aumentaron, el costo unitario laboral y el índice de temporalidad se redujeron.

## Comercio exterior

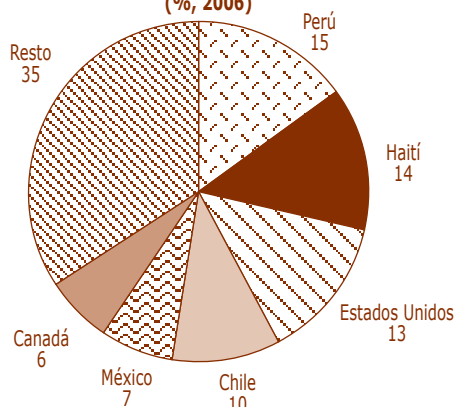
**Exportaciones:** en 2005 y 2006 las exportaciones del sector azucarero colombiano tuvieron un comportamiento bastante favorable al crecer 24.2% y 28.1%, respectivamente. Para el cierre de 2006, el valor de las exportaciones alcanzó los US\$362.5 millones. Las exportaciones del sector se encuentran bastante diversificadas dado que ningún país recibe más del 15% del total exportado por el sector. Según datos de 2006, los principales compradores externos del sector fueron Perú (15.0%), Haití (13.6%), Estados Unidos (13.4%) y Chile (10.5%). Respecto de 2005,



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

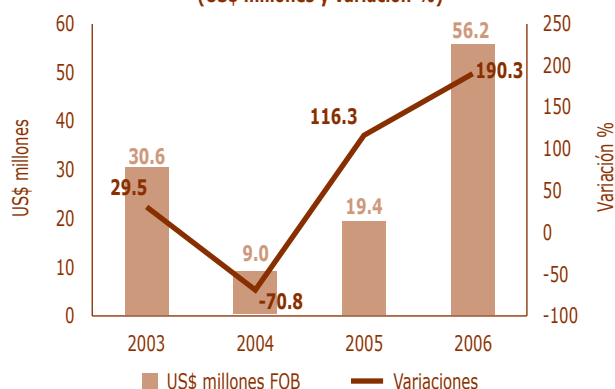
se observa que tanto Cuba como Venezuela disminuyeron su participación dentro del grupo de principales destinos de las exportaciones colombianas. Sorprende principalmente el caso de Venezuela, que ha perdido participación como destino de las exportaciones colombianas del sector, pasando de participar con 19% en 2004 a 5.9% en 2005.

**Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de azúcar**  
(%, 2006)



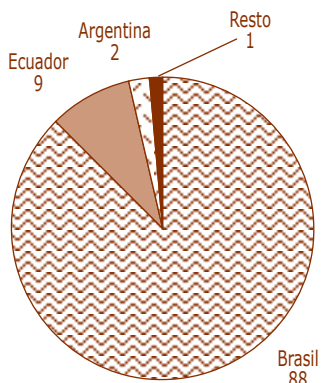
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

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



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de azúcar**  
(%, 2006)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Importaciones:** durante 2005 y 2006 las importaciones de azúcar crecieron por encima de 100%, pasando de US\$9.0 millones en 2004 a US\$56.2 millones en 2006 (US\$ 26 millones más que la cifra registrada en 2003). Estas importaciones tienen básicamente un solo origen, Brasil, que en 2006 participó con el 87.5% del total. De hecho, durante 2006 este país terminó de consolidarse como nuestro principal proveedor tras ganar 13 puntos porcentuales de participación respecto de 2005 y 36 puntos porcentuales respecto de 2004. Ecuador, por su parte, fue el origen del 9.0% de nuestras compras externas de los productos pertenecientes al sector azucarero.

## Competitividad internacional\*

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las importaciones de azúcar representaron tan sólo el 8.3% del consumo aparente interno. Sin embargo, respecto a 2005, cuando esta relación se ubicó en 0.7%, se observa un importante aumento. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 26.7% de la producción nacional fue vendido a los mercados externos, este indicador se ha mantenido estable en los últimos años. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de 0.66, lo que significa que el comercio exterior de azúcar se fundamenta principalmente en las exportaciones. Empero, se evidencia una ligera reducción en este último indicador respecto a 2005 cuando esta relación fue de 0.97. Estos tres indicadores apuntan en la misma dirección: la producción nacional de la industria azucarera colombiana es suficiente tanto para abastecer el mercado nacional como el internacional.

**Indicadores de desempeño comercial del sector de azúcar**

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	0.74	3.41	8.32
Tasa de Apertura Exportadora (1)	26.67	26.94	26.73
Balanza Comercial Relativa (2)	0.97	0.85	0.66

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

## Situación financiera

El sector dedicado a la refinación de azúcar mostró durante 2006 una clara mejoría en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional pasó de 8.4% en 2005 a 14.7% en 2006, 6.0 pp por encima del margen promedio de la industria.

Entre 2005 y 2006 la productividad de los activos del sector aumentó pasando de 3.9% a 8.7% y también se in-

crementó en 3.8 pp el rendimiento obtenido por los propietarios de las empresas con respecto a las inversiones representadas en el patrimonio de las mismas.

Otro aspecto positivo de la evolución financiera del sector ha sido su menor endeudamiento entre 2005 y 2006. Es interesante mostrar que no sólo la razón de endeudamiento del sector de empresas dedicadas a la refinación de azúcar pasó de 27.6% en 2005 a 24.0% en 2006, sino que también se ubicó 12 pp por debajo del promedio de la industria total en este último año.

Indicadores financieros del sector de azúcar			
Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	26.8	22.9	28.4
Margen operacional (%)	14.7	8.4	8.5
Margen de utilidad neta (%)	10.1	6.3	5.3
Rentabilidad del activo (%)	8.7	3.9	6.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.9	4.1	6.2
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.6	0.5	0.8
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	24.7	26.4	53.5
Rotación CxP (días)	25.5	29.3	49.1
Capital de trabajo/Activo (%)	5.0	4.7	9.6
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	24.0	27.6	36.3
Apalancamiento financiero (%)	10.7	14.0	12.6
Deuda neta (%)	10.7	14.0	12.3

Para este sector se contó con información financiera de 15 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 azúcar 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ingenio María Luisa S.A.	52.319.387	4.582.037	25.599.670	1.976.238	2.238.608	7,7	3,8	4,7	3,2	8,8
Trapiche Lucerna S.A.	2.228.706	1.393.198	8.888.202	315.047	225.644	3,5	14,1	27,0	0,8	62,5
Central Sitarare S.A.	36.732.901	11.340.177	17.338.169	487.792	8.515.348	2,8	1,3	33,5	1,7	30,9
Ingenio Central Castilla S.A.	220.746.272	15.473.584	114.411.003	18.093.420	19.197.755	15,8	8,2	9,4	2,3	7,0
Ingenio Riopalla S.A.	185.147.662	20.486.223	143.140.703	36.546.887	24.468.068	25,5	19,7	14,9	2,1	11,1
Hacienda Ukrania Ltda.	5.635.694	1.898.935	2.756.939	-101.854	42.360	-3,7	-1,8	1,1	1,6	33,7
Central Tumaco S.A.	38.088.959	10.075.098	46.887.409	2.366.910	1.009.191	5,0	6,2	3,6	2,9	26,5
Ingenio del Cauca S.A.	1.169.895.825	256.834.273	542.285.352	69.530.266	43.544.222	12,8	5,9	4,8	1,4	22,0
Ingenio Providencia S.A.	520.261.495	137.134.389	374.085.429	49.056.089	30.084.192	13,1	9,4	7,9	1,1	26,4
Manuelita S.A.	585.693.300	206.863.701	404.432.681	56.979.096	35.441.707	14,1	9,7	9,4	1,4	35,3
Ingenio Pichichi S.A.	169.380.496	74.236.505	151.024.732	13.459.685	8.014.515	8,9	7,9	8,4	1,2	43,8
Ingenio Risaralda S.A.	216.017.446	55.244.104	174.851.364	26.876.518	16.558.890	15,4	12,4	10,3	1,8	25,6
Ingenio La Cabaña S.A.	500.512.834	128.359.747	195.856.812	37.713.733	27.139.377	19,3	7,5	7,3	1,2	25,6
Carlos Sarmiento L. y Cía. Ingenio Sancarlos S.A.	254.624.394	28.430.570	102.918.712	26.257.168	18.591.453	25,5	10,3	8,2	1,3	11,2
Ingenio Carmelita S.A.	77.672.975	16.137.542	86.958.307	11.458.759	7.012.628	13,2	14,8	11,4	2,1	20,8

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# 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 (%)**

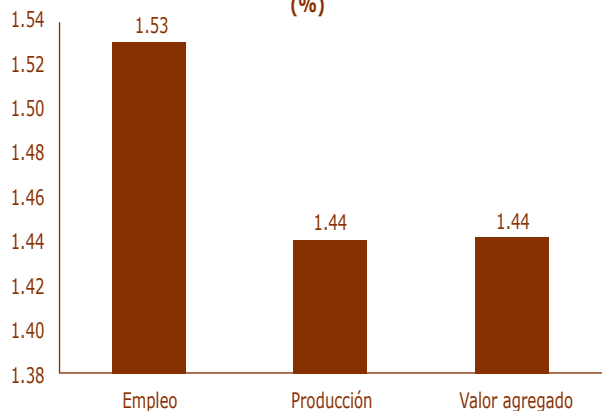


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** el sector de cacao, chocolate y productos de confitería ocupó a 8.993 personas, produjo \$1.6 billones (1.4% del total industrial) y generó valor agregado por \$671 mil millones, todo esto en 55 establecimientos, según la información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005. Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

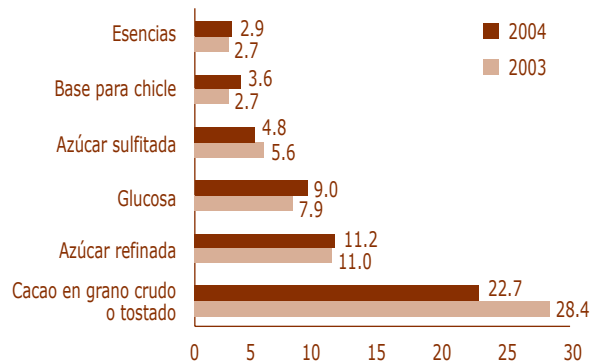
**Materias primas:** el gráfico siguiente incluye las principales materias primas utilizadas por el sector de cacao, chocolate y artículos de confitería con su respectiva participación porcentual dentro del consumo total de materias primas del sector. El cacao en grano es la materia prima que más pesa dentro del total consumido (participando con

**Participación porcentual del sector de cacao, chocolate y productos de confitería dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

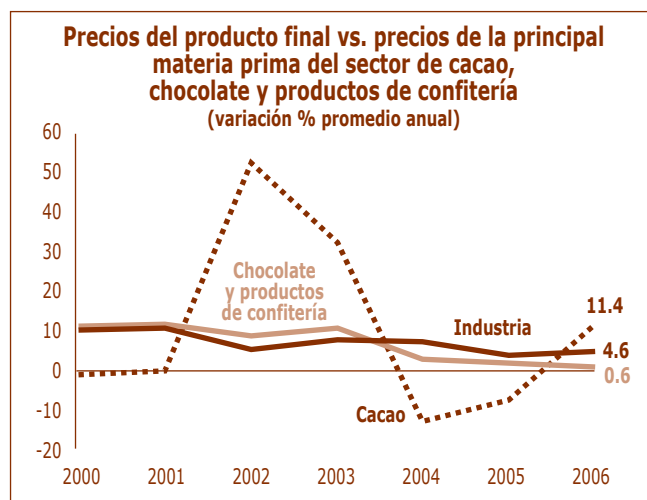
**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

22.7% en 2004), pero perdiendo importancia relativa: entre 2003 y 2004 cedió 6 puntos porcentuales de participación. Le siguen en importancia el azúcar refinada (11.2%), la glucosa (9.0%) y el azúcar sulfatada (4.8%). La participación de materia prima importada dentro del consumo total de materia prima tan sólo ascendió a 13.6% frente a 25.3% que fue el promedio para la industria.

**Precios:** entre 2000 y 2006 los precios en este sector crecieron 5.9% promedio anual, tasa que se encuentra por debajo de la registrada para los precios industriales consolidados (6.4%). Al observar las tasas de crecimiento anual de los últimos años se evidencia una desaceleración sustancial en el ritmo de crecimiento: tras crecer 10.7% en 2003 pasaron a crecer únicamente 0.6% en 2006. Por su parte, los precios del cacao en grano, la principal materia prima de este sector, pasaron de registrar crecimientos de 52.5% en 2002 y 32.3% en 2003 a caer 13.1% en 2004 y 7.5% en 2005, lo cual fue un respiro para el sector. Sin embargo, en 2006 los precios del cacao en grano se recuperaron y terminaron el año creciendo al 11.4%, que fue casi el doble del crecimiento en el índice de precios del bien final en dicho año.



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

**Variables externas:** las exportaciones del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería representaron el 31.4% de la producción de este sector en 2005. Teniendo en cuenta que para la industria en su conjunto el coeficiente de apertura exportadora fue de 19.5% en ese mismo año, este

porcentaje indica que una buena parte de la producción del sector fue comprada por otros países. De hecho, este sector clasifica dentro de los cuatro sectores con mayor porcentaje de su producción destinada a satisfacer la demanda de los mercados externos. Adicionalmente, es importante destacar que entre 2000 y 2005 este porcentaje se incrementó en 8 puntos porcentuales. De otro lado, como ya se mencionó anteriormente, este sector importó en 2005 el 13.6% de la materia prima que consumió. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas, por su parte, fue bastante cercano a cero (0.2), lo cual implica que, comparativamente con otros sectores, la tasa de cambio y/o los movimientos en los precios internacionales tienen efectos menores en la competitividad y desempeño de este sector. Este resultado era de esperarse teniendo en cuenta el alto coeficiente exportador de este sector relativo al porcentaje de materia prima que importa.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas representó el 38.5% del valor de sus ventas en ese año, inferior a la proporción calculada para el agregado industrial (41.8%). Sin embargo, vale la pena resaltar que con respecto a 2004 se observa un aumento en tal relación, pues en dicho año el consumo de materias primas significó el 33.7% de las ventas. Por su parte, el costo laboral representó el 6.5% de las ventas totales, respecto de 7.6% que fue la relación costo laboral/ventas calculada para la industria en su conjunto. Finalmente, la energía eléctrica comprada como proporción del valor de las ventas fue de 0.9%, inferior al 1.4% que se calculó usando los datos agregados de la industria.

**Indicadores de estructura sectorial:** durante 2005 el costo laboral por trabajador de la actividad se ubicó en \$14.1 millones, por debajo del promedio de la industria que llegó a \$15.3 millones, a lo cual contribuyó la alta temporalidad pues por cada trabajador temporal había 0.9 empleados permanentes. El costo laboral, salarios más prestaciones, representó el 8.1% del valor de la producción, cifra cercana al 8.3% exhibido por la industria en su conjunto. De manera similar, el indicador de competitividad del costo laboral se ubicó cerca del registrado por la industria, pues se generaron \$3.800 de valor agregado por cada peso invertido en los costos laborales respecto de los \$3.300 de la industria. El indicador de productividad laboral fue ligeramente superior al de la industria pues cada trabajador empleado en la rama generó cerca de \$52.9 millones, cuando en la industria este monto se elevó a \$50.3 millones. Para



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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.7	50.342	11.2	1.5	63.729	85.6	46.1
2001	3.5	49.552	11.1	1.3	76.883	82.6	45.2
2002	3.4	46.051	10.1	1.1	58.022	79.0	44.1
2003	3.6	49.091	8.9	1.1	84.608	75.6	43.0
2004	3.7	51.179	8.5	1.0	82.499	75.6	43.1
2005	3.8	52.859	8.1	0.9	84.466	75.3	43.0
<b>Promedio</b>	<b>3.6</b>	<b>49.846</b>	<b>9.6</b>	<b>1.2</b>	<b>75.035</b>	<b>79.0</b>	<b>44.1</b>

	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	33.7	6.1	0.9	9.9	34.0	0.1
2005	38.5	6.5	0.9	13.6	31.4	0.2
<b>Promedio</b>	<b>46.9</b>	<b>9.3</b>	<b>0.9</b>	<b>15.8</b>	<b>29.4</b>	<b>0.3</b>

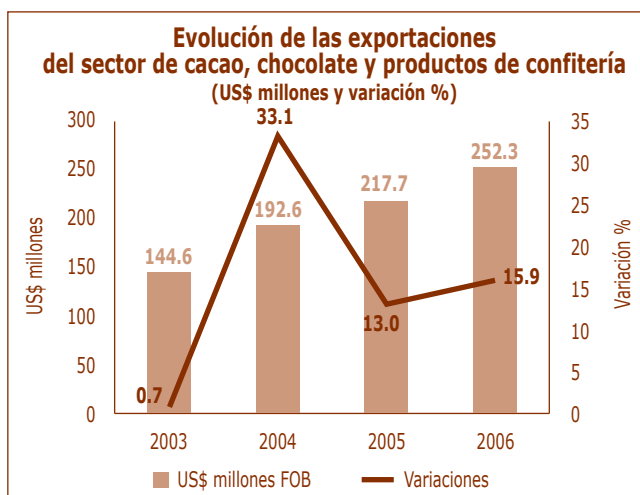
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

el cierre de 2005, los indicadores de eficiencia en procesos (75.3%) y contenido de valor agregado (43.0%) se ubicaron muy cerca de aquellos calculados para la industria en su conjunto. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2005, se observan únicamente modestos cambios en la mayoría de indicadores. No obstante, puede mencionarse una caída de 6.2% promedio anual en

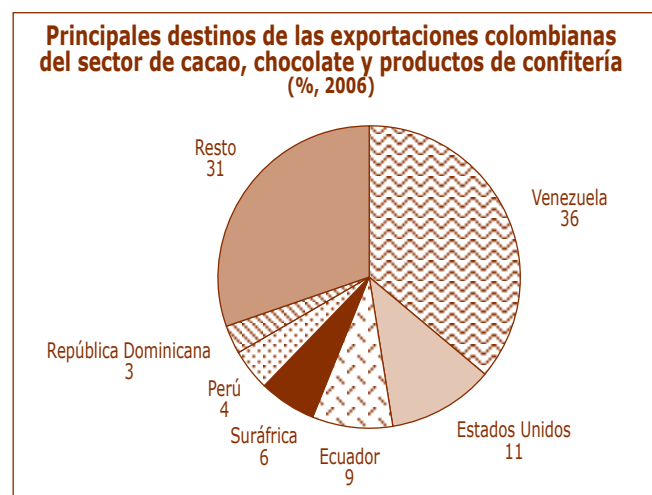
el costo unitario laboral y un incremento de casi igual magnitud en la intensidad de uso del capital.

## Comercio exterior

**Exportaciones:** entre 2003 y 2006, las exportaciones colombianas de cacao, chocolate y artículos de confitería

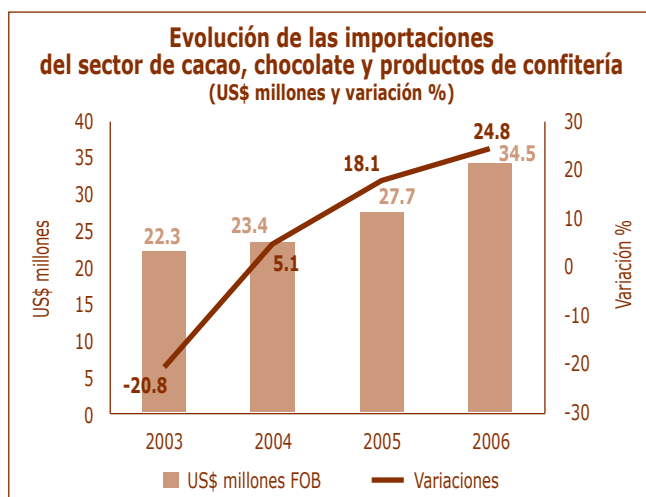


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

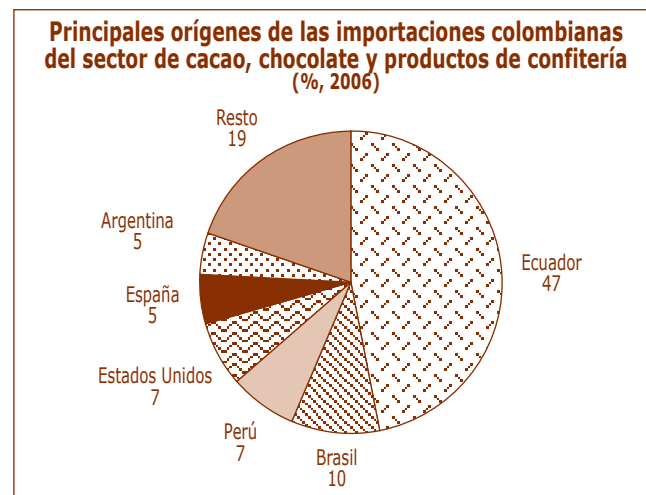


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

crecieron sostenidamente, al punto de cerrar el año 2006 con US\$252.3 millones tras un crecimiento anual de 15.9%. En este mismo año, el mercado venezolano fue el principal destino de las ventas al exterior de este sector con una participación de 36.2%. Otros destinos importantes de las exportaciones colombianas del sector fueron Estados Unidos (11.2%), Ecuador (8.7%), Suráfrica (5.9%), Perú (4.5%) y República Dominicana (3.3%).



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Importaciones:** al igual que las exportaciones del sector, las importaciones de productos pertenecientes al sector de cacao, chocolate y artículos de confitería también crecieron a un ritmo considerable. Tras crecimientos de 18.1% en 2005 y 24.8% en 2006, las compras externas de productos pertenecientes al sector alcanzaron un valor de US\$34.5 millones al cierre de 2006. Casi la mitad (46.9%) de las importaciones del sector en 2006 provino de Ecuador. A este país le siguen en importancia otros dos orígenes suramericanos: Brasil con 9.6% y Perú con 7.2%, ambos ganando participación respecto de 2005. Por su parte, las importaciones provenientes de Estados Unidos y España representaron 6.9% y 5.2% del total.

## Situación financiera

Entre 2005 y 2006 las empresas productoras de cacao, chocolate y confitería mostraron leves incrementos en los principales indicadores de rentabilidad. El margen bruto pasó de 36.6% en el primer año a 38.4% en el último y el margen operacional aumentó 1.0 pp en el mismo período y se ubicó 8.6 pp por encima del margen correspondiente al promedio de la industria, colocando este sector como el de mayor margen operacional dentro de todos los analizados en este estudio.

Los indicadores de liquidez del sector muestran que la capacidad de las empresas para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo disminuyó ligeramente, pasando el indicador de razón corriente de 1.5 en 2005 a 1.2 en 2006, a su vez el indicador de rotación de cuentas por pagar pasó de 49.3 días a 61.4 días, lo que significó una extensión de 12 días en el pago a los proveedores y que fue superior en aproximadamente 13 días al período promedio de la industria agregada.

El endeudamiento del sector también aumentó ligeramente y aunque la razón de endeudamiento pasó de 8.4% durante 2005 a 9.6% durante 2006, el sector sigue casi 28.0 pp por debajo de esta misma razón para el promedio de la industria.

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

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	38.4	36.6	28.1
Margen operacional (%)	17.2	16.4	8.6
Margen de utilidad neta (%)	18.2	19.4	5.2
Rentabilidad del activo (%)	4.8	4.3	6.6
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.6	5.5	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.3	0.3	0.8
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.2	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	31.3	29.7	52.9
Rotación CxP (días)	61.4	49.3	48.1
Capital de trabajo/Activo (%)	1.4	2.2	9.8
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	9.6	8.4	37.3
Apalancamiento financiero (%)	3.1	2.2	13.0
Deuda neta (%)	3.1	2.1	12.7

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.

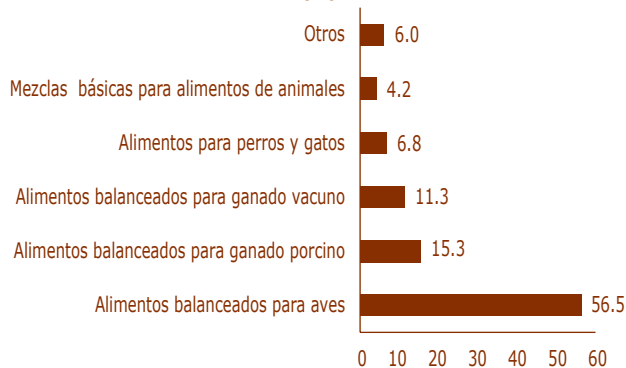
## Resultados financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Dulces de Colombia S.A.	46.181.986	30.912.189	41.191.001	-1.915.029	-11.166.485	-4,6	-4,1	-73,1	0,6	66,9
Comercializa Ltda.	1.047.246	356.980	1.791.570	148.345	126.184	8,3	14,2	18,3	2,1	34,1
Colombina del Cauca S.A.	68.893.809	14.427.362	108.866.282	12.754.068	12.379.186	11,7	18,5	22,7	2,0	20,9
Industrias alimenticias Valenpa Ltda.	757.068	617.705	3.043.346	106.308	59.947	3,5	14,0	43,0	0,7	81,6
Fábrica de chocolates Triunfo S.A.	9.073.902	1.841.815	11.989.570	41.850	-138.037	0,3	0,5	-1,9	1,9	20,3
Dulces Emilita Ltda.	752.588	350.188	973.572	80.786	5.950	8,3	10,7	1,5	2,0	46,5
Comestibles Italo S.A.	31.007.373	18.488.098	52.118.355	2.006.962	1.047.183	3,9	6,5	8,4	1,0	59,6
Dulces La Colmena Ltda.	386.837	58.871	692.340	-95.995	6.841	-13,9	-24,8	2,1	4,2	15,2
CI Dulces La Americana S.A.	9.872.670	3.019.673	17.773.366	224.097	279.499	1,3	2,3	4,1	2,0	30,6
Gironés S.A.	4.868.634	1.877.142	9.132.565	125.541	3.694	1,4	2,6	0,1	3,1	38,6
Cadbury Adams Colombia S.A.	273.693.430	65.262.422	307.671.907	13.467.953	11.142.156	4,4	4,9	5,3	1,8	23,8
Colombina S.A.	519.140.939	229.214.266	425.238.506	6.727.817	31.483.022	1,6	1,3	10,9	1,2	44,2
CI Super de alimentos S.A.	77.563.113	54.620.952	135.248.967	7.497.441	2.975.038	5,5	9,7	13,0	1,4	70,4
Compañía nacional de chocolates S.A.	4.028.639.721	63.235.204	297.927.189	202.580.009	210.697.197	68,0	5,0	5,3	0,5	1,6
Industrial cacahotera del Huila S.A.	2.722.332	862.536	3.631.281	-328.605	-394.824	-9,0	-12,1	-21,2	1,8	31,7

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES

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

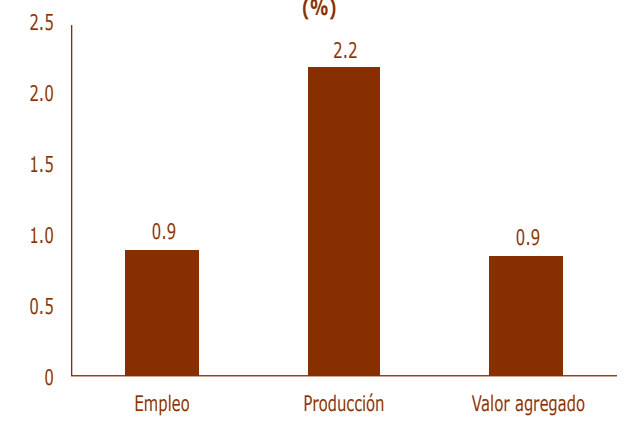


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** la contribución del sector de alimentos preparados para animales a los totales industriales es relativamente pequeña en términos de generación de valor agregado y empleo, no así en términos de producción bruta. Según la información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005, en 76 establecimientos, el sector de alimentos preparados para animales produjo \$2.4 billones (2.2% de la producción industrial), empleó a 5.316 personas y generó un valor agregado de \$399 mil millones. Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

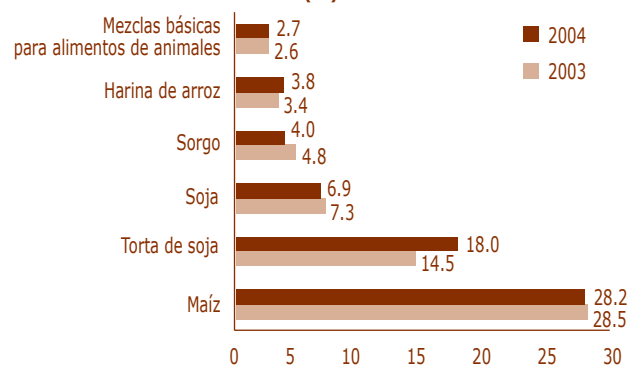
**Materias primas:** según información de la EAM 2004, las principales materias primas que utiliza el sector son el

**Participación porcentual del sector de alimentos preparados para animales dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

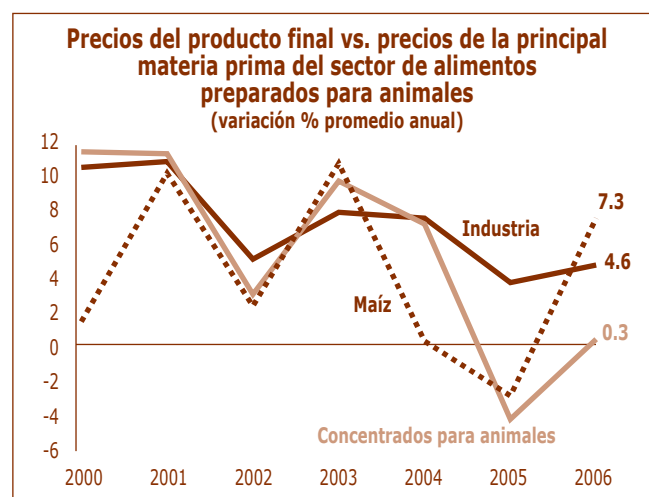
**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de alimentos preparados para animales (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

maíz que representó el 28.2% de los costos totales por materia prima, la torta de soja el 18.0% y el frijol soja el 6.9%. Hay que tener en cuenta que en este sector la sustituibilidad de materias primas no sólo obedece a cuestiones de precios relativos, sino también a las necesidades energéticas cambiantes en la dieta de los animales. Las principales materias primas prácticamente mantuvieron las mismas participaciones dentro del valor consumido por este concepto, salvo la torta de soja que ganó 3.5 puntos porcentuales de participación. En 2005 este sector compró en el exterior el 18.5% de la materia prima que consumió, es decir, la mitad de lo que importaba en 2002 cuando este porcentaje ascendió a 38.9%. Este fenómeno puede estar estrechamente relacionado con la revaluación de la tasa de cambio que caracterizó el período 2003-2005.

**Precios:** en 2003 los precios del maíz, principal materia prima de este sector, comenzaron una descolgada en su ritmo de crecimiento que los dejó registrando una caída de 2.8% promedio anual a diciembre de 2005. Por su parte, los precios de los bienes finales de este sector, que hasta 2004 se habían mantenido creciendo a tasas muy cercanas a las que lo hacían los precios consolidados de la industria, registraron una caída de 4.2% al cierre de 2005. En 2006, el índice de precios del sector de alimentos preparados para animales creció 0.3%, mientras que los precios de maíz crecieron 7.3% y los de la industria en su conjunto crecieron 4.6%. Con esto, los precios del sector crecieron 4.3% promedio anual entre 2000 y 2006, ubicando el sector dentro de los cinco que registraron menor crecimiento en sus precios finales.



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

**Variables externas:** durante 2005 éste fue el segundo sector industrial que mostró mayor sensibilidad a las condiciones externas. Según el indicador calculado por Anif, por cada dólar que recibió por la exportación de sus productos debió gastar 7.9 dólares comprando materia prima. Cabe recordar que cualquier valor superior a la unidad está indicando que cambios en la tasa de cambio podrían tener efectos perjudiciales en la competitividad del sector pues afectarían el valor de los insumos importados por el sector más de lo que afectarían el ingreso por exportaciones. Este resultado era de esperarse teniendo en cuenta que: 1) este sector exportó un porcentaje insignificante de su producción (1.9%) en tal año, y 2) compró un porcentaje relativamente alto de su materia prima (18.5%) en los mercados internacionales.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas correspondió al 72.9% del valor de las ventas de este sector; esta relación se encuentra muy por encima de la proporción calculada para la industria manufacturera en su conjunto que fue de 41.8%. De hecho, fue la más alta entre los sectores analizados. En contraste, el costo laboral tan sólo representó el 3.7% de las ventas totales, casi la mitad del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%), haciendo que éste se constituya también en el sector con la relación costo laboral/ventas más baja de los sectores analizados. Por su parte, la proporción de energía eléctrica comprada a ventas fue de 0.8% frente al 1.4% de la industria.

**Indicadores de estructura sectorial:** a pesar de que en 2005 el costo laboral por trabajador (\$18.7 millones) fue superior al de la industria (\$15.3 millones), el peso de los salarios y prestaciones representó apenas el 4.2% del valor de la producción, la segunda menor participación dentro del total de sectores analizados. El indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso invertido en los costos laborales, fue de \$2.800, inferior a los \$3.300 que se observaron para la industria en su conjunto. Por su parte, la productividad laboral superó la de la industria en su conjunto, pues el valor agregado que aporta cada trabajador del sector de alimentos para animales llegó a \$53.1 millones, cifra superior a los \$50.3 millones de la industria. La eficiencia en los procesos fue una de las más bajas del total de sectores productivos del país: 20.0% versus 75.2% de la industria. El contenido de valor agregado tan sólo representó un modesto 16.7% del valor de la producción del sector respecto del 42.9% calculado para el agregado industrial. En términos de la di-

## Indicadores de estructura sectorial del sector de alimentos preparados para animales

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.7	51.459	3.8	2.7	61.006	19.3	16.2
2001	3.8	51.363	3.5	2.6	61.234	18.7	15.7
2002	3.5	52.391	3.6	2.1	56.920	19.0	16.0
2003	3.0	49.183	3.4	2.1	60.164	17.0	14.5
2004	3.0	54.224	3.5	2.5	58.593	17.8	15.1
2005	2.8	53.105	4.2	2.3	62.298	20.0	16.7
Promedio	3.3	51.954	3.7	2.4	60.036	18.6	15.7

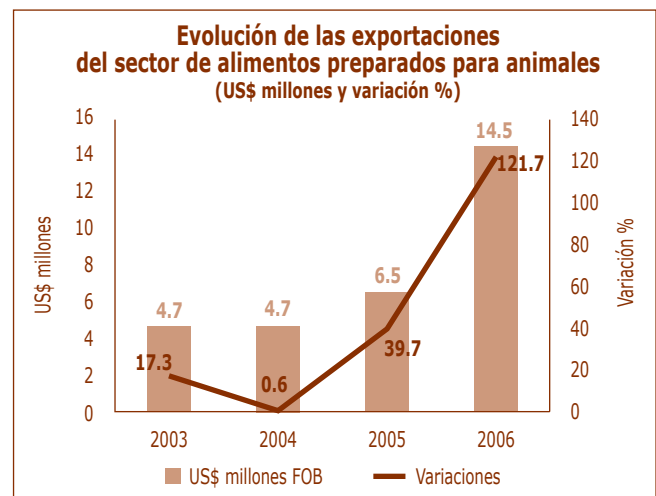
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	91.2	4.3	0.7	45.4	0.0	848.0
2001	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	1986.3
2004	75.8	3.2	0.7	26.9	0.0	696.5
2005	72.9	3.7	0.8	18.5	1.9	7.9
Promedio	86.6	3.9	0.8	33.6	0.4	776.5

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

námica del sector en el período 2000-2005, se observan modestos cambios en la mayoría de indicadores, salvo una caída de 5.3% en la competitividad del costo laboral. Sin embargo, al mirar detenidamente los datos de 2005 se observa una desmejora en el desempeño del sector en materia laboral como consecuencia de un incremento de 17.5% en el costo unitario laboral y caídas en la competitividad del costo laboral y la productividad. Sin embargo, no todo fue malo en 2005, la intensidad de uso del capital registró un crecimiento anual de 6.3%. Lo anterior indica que el valor del capital fijo por trabajador empleado aumentó de \$58.6 millones en 2004 a \$62.3 millones en 2005 (pesos de 1999). No obstante, los niveles de esta variable continúan estando por debajo de los del total de la industria (\$72.2 millones). Los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también mostraron señales de mejoría al crecer 12.6% y 10.5%, respectivamente.

## Comercio exterior

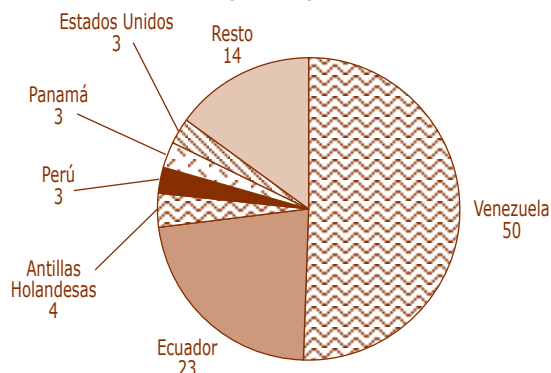
**Exportaciones:** en 2006 las exportaciones colombianas del sector de alimentos preparados para animales mostraron un sorprendente incremento anual de 121.7%, que hizo



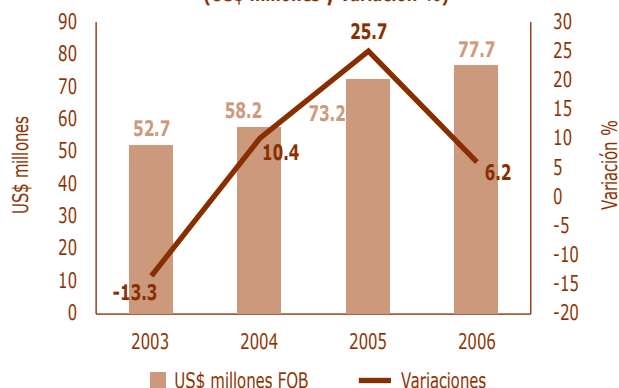
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

que pasaran de US\$6.5 millones en 2005 a US\$14.5 millones en 2006. América Latina es el principal comprador de los productos que hacen parte de la industria colombiana de alimentos preparados para animales. Sin embargo, cabe destacar que en 2006 hubo una importante recomposición de los destinos de exportación de este sector. Venezuela, que

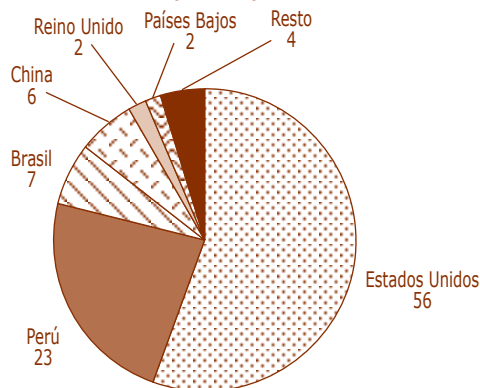


**Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de alimentos preparados para animales (% , 2006)**


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

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


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de alimentos preparados para animales (% , 2006)**


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

en 2005 participara con el 12.0% del valor total exportado, pasó a recibir la mitad de nuestras exportaciones, desplazando con esto a Ecuador como principal destino. Ecuador, por su parte, pasó de participar con el 36.4% en 2005 al 22.6% en 2006. Las Antillas Holandesas, aunque se mantuvieron como el tercer destino en importancia, también perdieron peso relativo al pasar de participar con el 11.4% del total en 2005 al 3.5% en 2006. Perú, Panamá y Estados Unidos, cada uno con una participación de 2.8%, son otros receptores de las ventas externas de este sector.

**Importaciones:** en 2005 las importaciones del sector de alimentos preparados para animales crecieron a un saludable 25.7% que las situó por encima de los US\$70 millones. Para el cierre de 2006 éstas ascendieron a US\$77.7 millones tras un crecimiento de 6.2% anual. Durante 2006, Estados Unidos concentró el 55.6% de las compras externas de productos pertenecientes a este sector, consolidándose como el primer origen. Por su parte, Perú, con 23.3%, fue el segundo proveedor en importancia. Respecto de 2005, se observa a Estados Unidos afianzándose en el primer lugar, ganando importancia relativa en detrimento de la participación de Perú y Ecuador. De hecho, de este último país se importó sólo el 1.6%. Brasil y China fueron otros dos proveedores que se destacaron aunque con participaciones más modestas, 6.8% y 6.1%, respectivamente.

## Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad para las empresas productoras de alimentos preparados para animales no mostraron cambios significativos entre 2005 y 2006. No obstante, el margen bruto, que muestra cuanto beneficio se obtiene en relación a los ingresos, disminuyó ligeramente pasando de 13.7% en 2005 a 11.8% en 2006. Este último indicador estuvo 17.0 pp por debajo del margen bruto promedio para la industria total en el mismo año, lo cual contrasta con el fuerte crecimiento de las ventas del sector entre 2005 y 2006 (48.7%).

En el caso de los indicadores de endeudamiento hubo un aumento considerable del valor de los bienes de la empresa financiados con recursos externos. La razón de endeudamiento pasó de 40.2% en 2005 a 50.7% en 2006, lo que ubicó el sector durante este último año 15.0 pp por encima de la razón de endeudamiento promedio mostrada por la industria en general.

## Indicadores financieros del sector de alimentos preparados para animales

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	11.8	13.7	28.8
Margen operacional (%)	3.7	3.9	8.9
Margen de utilidad neta (%)	2.3	2.9	5.5
Rentabilidad del activo (%)	7.7	7.6	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.8	9.5	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	2.1	2.0	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.1	1.2	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.3	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	34.4	31.3	53.1
Rotación CxP (días)	33.7	31.1	48.9
Capital de trabajo/Activo (%)	12.9	15.4	9.3
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	50.7	40.2	35.7
Apalancamiento financiero (%)	17.4	14.4	12.5
Deuda neta (%)	16.6	13.8	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 27 empresas.

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

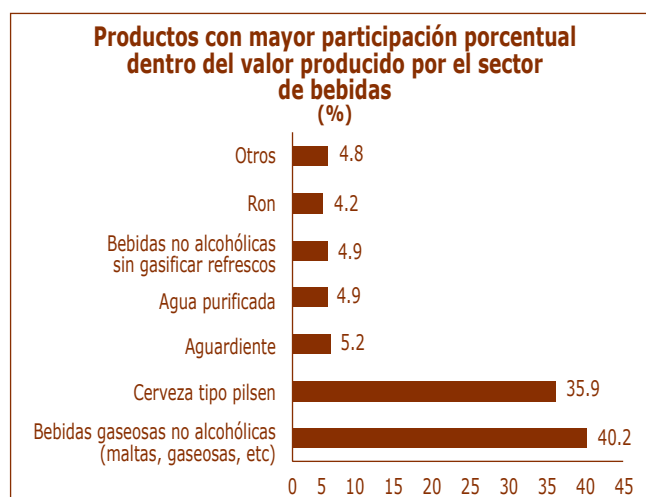
Nota: la información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

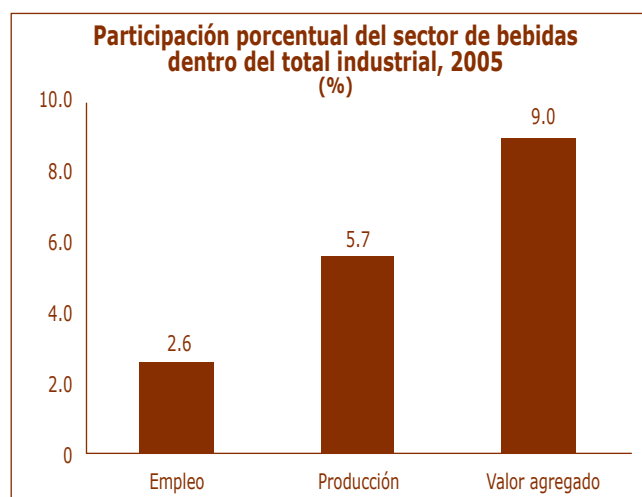
## Resultados financieros del sector de alimentos preparados para animales 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Biovet Ltda.	12.214.736	6.942.508	25.231.329	2.241.544	1.612.926	8,9	18,4	30,6	1,6	56,8
Nutrición y recursos de Colombia S.A.	2.544.712	1.091.934	9.770.849	-23.938	-91.687	-0,2	-0,9	-6,3	2,2	42,9
Dog Toys Ltda.	598.097	317.614	846.471	111.763	15.811	13,2	18,7	5,6	3,8	53,1
Petco Ltda.	4.879.005	989.956	8.594.655	165.453	-25.776	1,9	3,4	-0,7	2,6	20,3
Colec Investment Corp.	7.386.740	734.054	13.367.946	1.349.999	1.252.859	10,1	18,3	18,8	6,1	9,9
Liscam Ltda.	3.057.339	660.274	3.844.211	515.069	315.309	13,4	16,8	13,2	3,3	21,6
Alimentos balanceados Tequendama S.A.	11.153.859	1.302.272	7.295.194	-1.352.241	336.603	-18,5	-12,1	3,4	3,1	11,7
Concentrados Espartaco Ltda.	3.753.259	2.992.282	20.870.740	336.432	279.984	1,6	9,0	36,8	1,1	79,7
Alimento energético proteico S.A. - En acuerdo de reestructuración	5.144.557	2.953.588	978.161	-574.314	-637.326	-58,7	-11,2	-29,1	1,4	57,4
Julio Fernández C. y Cía. en C. - En acuerdo de reestructuración	2.080.204	999.334	3.385.917	229.573	176.107	6,8	11,0	16,3	1,5	48,0
Alimentos Nutrión S.A.	5.789.152	1.690.404	8.793.013	1.411.658	1.116.121	16,1	24,4	27,2	1,8	29,2
Productora de insumos agropecuarios Somex S.A.	23.379.843	15.634.720	47.200.732	5.041.541	673.802	10,7	21,6	8,7	1,5	66,9
Concentrados Nutrimax S.A.	9.994.823	6.979.141	20.052.920	381.243	91.968	1,9	3,8	3,0	1,2	69,8
Alagro S.A.	8.620.421	3.827.998	21.645.889	2.041.152	1.695.613	9,4	23,7	35,4	1,8	44,4
Harinagro S.A.	3.519.465	1.205.394	3.757.545	180.539	202.279	4,8	5,1	8,7	1,1	34,2
Nutritec S.A.	2.505.290	2.175.196	6.460.669	220.668	1.154	3,4	8,8	0,3	1,2	86,8
Tecniinsumos Ltda.	3.536.414	2.421.827	8.230.074	276.191	61.492	3,4	7,8	5,5	1,1	68,5
Mezclas Biomix S.A.	6.980.075	4.751.195	15.682.831	1.359.876	632.814	8,7	19,5	28,4	1,2	68,1
Sales y concentrados Rica Ltda.	146.714	114.470	559.439	15.085	1.724	2,7	10,3	5,3	0,9	78,0
Nutrición del Cauca S.A.	1.956.448	633.728	2.504.672	484.905	449.754	19,4	24,8	34,0	3,0	32,4
Biovit Ganadería Ltda.	1.270.070	320.607	3.878.235	159.705	169.026	4,1	12,6	17,8	3,7	25,2
Nestlé Purina Pet Care de Colombiana S.A.	59.895.429	23.651.049	88.190.029	9.098.178	6.436.730	10,3	15,2	17,8	1,6	39,5
Concentrados del Campo S.A.	544.703	322.302	2.369.780	63.612	53.816	2,7	11,7	24,2	1,7	59,2
Alimentos Finca S.A.	119.334.866	42.279.384	244.096.170	10.114.189	4.133.556	4,1	8,5	5,4	1,2	35,4
Alimentos concentrados Raza S.A.	12.810.475	6.902.724	36.169.329	210.375	187.197	0,6	1,6	3,2	1,4	53,9
Concentrados Cresta Roja S.A.	60.047.216	36.123.989	134.979.007	3.595.973	278.848	2,7	6,0	1,2	1,1	60,2
Proteínas y energéticos de Colombia S.A.	10.529.875	7.158.077	10.264.143	-105.127	-87.812	-1,0	-1,0	-2,6	0,8	68,0
Productos alimenticios El Galpón Ltda.	6.237.371	3.845.338	23.616.384	629.545	249.431	2,7	10,1	10,4	1,6	61,6
Mejía y Cía. S.A.	28.805.614	11.182.865	55.301.615	2.778.363	1.054.520	5,0	9,6	6,0	1,9	38,8
Nieto Valenzuela y Cía. Ltda.	202.504	46.640	191.452	1.629	2.333	0,9	0,8	1,5	1,5	23,0
Concentrados del norte S.A.	22.358.459	14.497.162	31.913.724	691.229	131.446	2,2	3,1	1,7	1,1	64,8
Indagro Ltda.	4.734.119	3.094.199	8.348.652	819.868	48.186	9,8	17,3	2,9	1,2	65,4
Agrinal Colombia S.A.	54.485.369	33.266.718	154.820.838	-3.355.725	-3.441.912	-2,2	-6,2	-16,2	0,9	61,1
Solla S.A.	259.997.491	139.808.075	575.588.859	24.387.474	20.281.143	4,2	9,4	16,9	1,3	53,8
Contegral S.A.	220.495.519	104.264.926	463.987.364	12.999.194	11.559.621	2,8	5,9	9,9	1,1	47,3
Compañía industrial de productos agropecuarios										
Cipa S.A.	68.318.598	43.163.576	109.049.566	4.572.757	303.227	4,2	6,7	1,2	1,3	63,2
Arango Hermanos S.A.	6.697.402	4.006.864	22.968.419	525.515	277.016	2,3	7,8	10,3	2,0	59,8
Premex S.A.	24.750.043	15.265.963	63.464.008	2.131.899	2.191.695	3,4	8,6	23,1	1,2	61,7

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

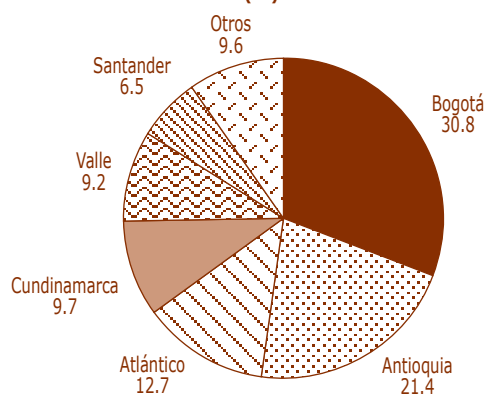


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** dentro del grupo de sectores analizados en este estudio, el sector de bebidas es el que más contribuye al valor de la producción bruta y a la generación de valor agregado industrial. Según información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005, estas contribuciones fueron de 5.7% y 9.0%, respectivamente. Esto quiere decir que, en 136 establecimientos, el valor de la producción bruta de este sector ascendió a \$6.1 billones y el valor agregado a \$4.2 billones. Es importante destacar que en materia de generación de empleo, el sector de bebidas ha perdido importancia relativa en la actividad manufacturera. Luego de participar con 4.3% (23.045 trabajadores) en 2000 pasó a participar únicamente con 2.6% (15.357 trabajadores) en 2005, es decir, pasó de ser el quinto generador de empleo de la industria manufacturera a ser el decimoprimer.

**Concentración del valor agregado:** el sector de bebidas es uno de los sectores menos concentrados regionalmente, el 64.9% de su valor agregado se generó en tres departamentos cuando para la industria en su conjunto esta cifra es de 83%. Según la información contenida en la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), Bogotá aportó el 30.8% del valor agregado en el sector de bebidas, lo cual convierte al Distrito Capital en el actor más importante en este sector. Sigue en importancia Antioquia que duplicó su participación respecto a la registrada en 2003. En 2005 la contribución de este departamento a la generación de valor agregado del sector fue de 21.4% frente al 9.2% en 2003. La mayor importancia relativa de Antioquia se dio en detrimento de la de Cundinamarca que pasó de contribuir con 20.0% en 2003 a 9.7% en 2005. Por su parte, entre 2003 y 2005, el departamento de Atlántico ganó importan-

### Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de bebidas (%)



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

cia relativa al pasar de aportar el 5.9% del valor agregado total en 2003 al 12.7% en 2005. Como puede observarse, en los últimos años se ha dado una importante recomposición regional en la concentración del valor agregado para el sector de bebidas.

**Materias primas:** según la EAM de 2004, en el sector de bebidas las cuatro materias primas con mayor incidencia dentro del valor consumido por este concepto fueron el azúcar refinada, los concentrados para bebidas no alcohólicas, la malta y las botellas de vidrio, con participaciones de 12.2%, 11.9%, 8.5% y 7.7%, respectivamente. Como puede observarse, ninguna materia prima tiene un peso significativamente alto. Respecto a 2003, el cambio más impor-

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

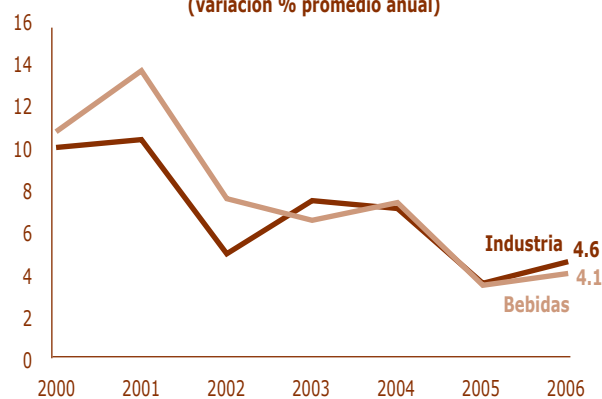


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

tante se dio con relación a la malta, que recuperó el tercer puesto en importancia luego de haber caído al sexto lugar en 2003 cuando participó con el 5.7% del total. Cabe destacar que entre 2002 y 2005 el porcentaje de materia prima importada se redujo casi tres veces al pasar de 27.0% en 2002 a 8.1% en 2005. De esta manera, el sector de bebidas se erige como uno de los sectores donde la materia prima importada tiene menor peso.

**Precios:** entre 2000 y 2006 los precios del sector de bebidas crecieron 7.2% promedio anual. Este crecimiento es superior en más de 1 punto porcentual al incremento registrado en los precios industriales consolidados (6.4%); adicionalmente sitúa al sector en el grupo de los que reportaron mayor dinamismo en sus precios. En los últimos años los dos precios han evolucionado de forma muy similar. De hecho, al cierre de 2006 los precios del sector crecieron 4.1% y los de la industria 4.6%.

### Precios del producto final del sector de bebidas (variación % promedio anual)



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

**Variables externas:** según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif con datos de 2005, por cada dólar que recibió el sector de bebidas por la exportación de sus productos debió gastar 1 dólar comprando materia prima. Esto es básicamente consecuencia de la baja dependencia del sector frente a los mercados internacionales. En 2005, sus exportaciones representaron tan sólo el 2.1% de la producción del sector y la materia prima importada el 8.1% del total de materia prima consumida, cuando para la industria en su conjunto estos porcentajes ascendieron a 19.5% y 25.3%, respectivamente.

**Relaciones de costo:** el consumo de materias primas representó tan sólo el 23.5% del valor de las ventas del sector de bebidas en 2005, porcentaje que se encuentra bastante por debajo del promedio industrial, el cual fue de 41.8% en ese mismo año. Sin embargo, cabe destacar que la relación materias primas a ventas presentó un ligero incremento respecto a la situación registrada en 2004. De igual manera, los costos laborales representaron tan sólo el 4.6% del valor de las ventas, convirtiendo este sector en uno de los cinco con menor relación costo laboral a ventas. Finalmente, en materia de energía eléctrica, se tiene que las compras de este insumo por parte de este sector equivalieron al 0.9% del valor de las ventas. Los costos laborales y de materia prima generalmente son los costos más importantes asociados a cualquier actividad industrial; el hecho de que en el sector de bebidas la suma de ambos ascienda en promedio únicamente a 30% tiene importantes implicaciones en términos de la competitividad de este sector en la generación de utilidad operacional.

**Indicadores de estructura sectorial:** la industria de bebidas combina un relativamente elevado costo laboral por trabajador, que sin embargo representa una porción reduci-

da del valor de la producción, con altos indicadores de productividad y competitividad laborales. En efecto, en 2005 el costo laboral por trabajador se ubicó en \$21.2 millones, el décimo más alto dentro de la muestra analizada. No obstante, los costos laborales representaron el 5.3% del valor de la producción, por debajo del porcentaje de 8.3% exhibido por la industria. Por su parte, cada trabajador del sector generó \$160.0 millones de valor agregado, ubicando esta actividad como la tercera con mayor productividad laboral (vale recordar que esta misma cifra para el total de la industria fue de \$50.3 millones). El indicador de competitividad del costo laboral fue el segundo más alto, pues cada peso invertido en el pago de salarios y prestaciones generó \$7.500 de valor agregado, cuando el monto de la industria llegó a \$3.300. Adicionalmente, está el hecho de que en el sector de bebidas por cada trabajador permanente hay un trabajador temporal, lo cual ubica este sector dentro de los cuatro sectores donde el índice de temporalidad es mayor. En el período 2000-2005 se observaron varias fuerzas jugando a favor de la competitividad de este sector. La productividad laboral y la competitividad del costo laboral aumentaron sustancialmente, 12.3% y 9.3% promedio anual, mientras que el costo unitario laboral y el índice de temporalidad se

### Indicadores de estructura sectorial del sector de bebidas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	4.8	89.367	10.9	1.9	218.176	193.2	65.9
2001	5.4	99.444	8.6	1.7	214.809	180.6	64.4
2002	5.6	118.645	8.0	1.5	249.674	190.9	65.6
2003	6.1	129.770	7.0	1.2	228.197	202.2	66.9
2004	6.9	128.174	6.1	0.8	155.103	219.5	68.7
2005	7.5	159.970	5.3	1.0	184.884	219.2	68.7
Promedio	6.0	120.895	7.7	1.4	208.474	200.9	66.7

	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	30.1	11.2	1.1	23.2	1.2	5.7
2001	31.8	8.7	1.0	23.6	1.6	4.7
2002	30.4	8.1	0.9	27.0	0.9	8.9
2003	29.0	7.2	1.0	18.6	1.3	4.2
2004	20.6	5.2	1.0	15.6	0.7	5.4
2005	23.5	4.6	0.9	8.1	2.1	1.0
Promedio	27.6	7.5	1.0	19.4	1.3	5.0

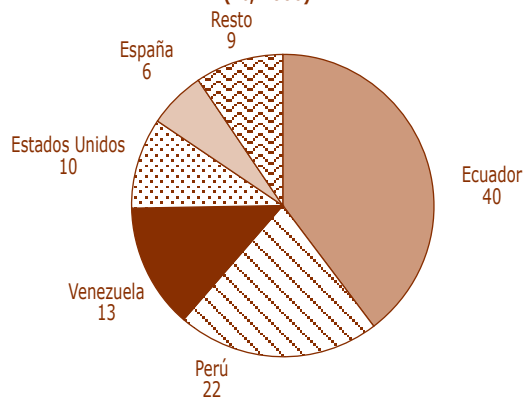
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

redujeron 13.4% y 12.7%, respectivamente. Las notables mejoras en materia laboral no guardaron correspondencia con los cambios acontecidos en la intensidad del capital. Aunque este indicador se encuentra considerablemente por encima del promedio que reporta la actividad industrial colombiana, su variación promedio anual fue de -3.3%. Lo anterior indica que el sector de bebidas redujo sus montos de capital fijo por trabajador entre 2000 y 2005. Sin embargo, hay que mencionar que en 2005 este indicador mostró signos de recuperación al crecer 19.2% anual. La eficiencia en los procesos y el contenido de valor agregado son otras de las variables cuyo resultado sugiere el buen comportamiento del sector. La de bebidas es la rama industrial que mejor desempeño registra en cuanto a estas dos variables, 219.2% y 68.7% versus 75.2% y 42.9% de la industria en su conjunto.

## Comercio exterior

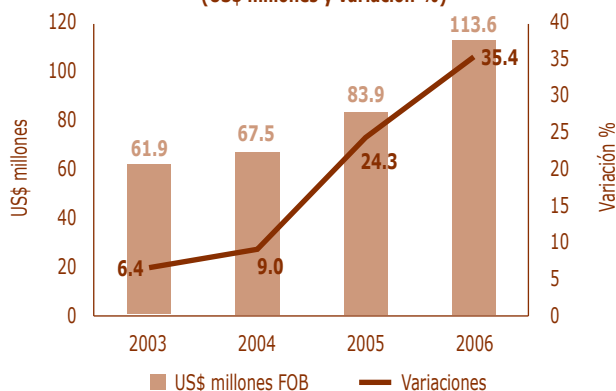
**Exportaciones:** entre 2003 y 2005 las exportaciones del sector de bebidas registraron altas tasas de crecimiento (entre 19% y 25%). Sin embargo, en 2006 la producción que se destinó al exterior permaneció prácticamente inmodificada respecto al valor registrado en 2005. Con esto, al cierre de 2006, las ventas externas del sector fueron de US\$54.1 millones, de los cuales el 74.7% tuvo como destino la región andina. Específicamente, el 39.8% de las exportaciones se dirigió hacia Ecuador, el 21.7% hacia Perú y el 13.2% hacia Venezuela. Las exportaciones a Estados Unidos, por su parte, representaron el 9.6% del total. Respecto a 2005, se observa que Ecuador ganó 5 puntos porcentuales de participación en detrimento de la participación de Perú.

**Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de bebidas**  
(%, 2006)



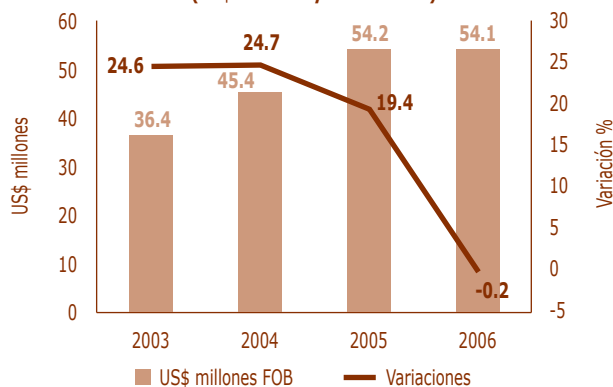
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

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



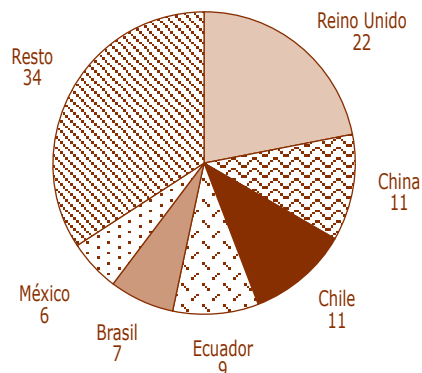
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

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



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de bebidas**  
(%, 2006)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



**Importaciones:** entre 2003 y 2006 las importaciones de productos pertenecientes al sector de bebidas mostraron significativas tasas de crecimiento. Efectivamente, las compras externas del sector pasaron de crecer 9.0% en 2004, a 24.3% en 2005 y finalmente 35.4% en 2006. Este último crecimiento significó para el sector US\$113.6 millones en compras externas. Las importaciones colombianas de bebidas se encuentran relativamente diversificadas. Según datos de 2006, Reino Unido fue el principal origen participando con el 21.9% del total. A Reino Unido le siguieron en importancia China (11.4%), Chile (10.9%) y Ecuador (9.1%). Respecto a 2005, el principal cambio es el surgimiento de China en el grupo de principales orígenes.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para la industria colombiana de bebidas no revelan una fuerte relación de ésta con los mercados externos. En 2007, tan sólo el 3.9% del consumo aparente interno de bebidas fue abastecido con importaciones, al tiempo que el 2.0% de la producción nacional se destinó a los mercados externos. Por su parte, el indicador de

Balanza Comercial Relativa calculado para igual año (-0.28) implica que el comercio exterior de bebidas se basó principalmente en las importaciones. Este último indicador experimentó un incremento en valor absoluto respecto a 2005, cuando éste fue prácticamente cero.

## Situación financiera

Durante 2006 la situación financiera del sector de bebidas no mostró cambios significativos en los indicadores de rentabilidad. Entre 2005 y 2006 el margen bruto pasó de 49.4% a 49.8% y el margen operacional tampoco mostró una gran variación pasando de 15.9% a 15.2% en el mismo período; no obstante, estos márgenes fueron casi el doble de los registrados para el promedio de la industria y las empresas productoras de bebidas obtuvieron el segundo lugar en margen operacional entre todos los sectores analizados.

En los indicadores de liquidez, vale la pena señalar la ligera disminución del margen de seguridad que tienen las empresas del sector para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, con una relación de capital de trabajo a activo total de 2.8% en 2005 a -1.1% en 2006. Adicionalmente, hubo un ligero aumento de 2 días en el período requerido para recuperar su cartera y una disminución de 1 día en el plazo empleado por el sector para cubrir sus obligaciones.

La razón de endeudamiento del sector para 2006 estuvo 12.0 pp por encima de este mismo indicador para el promedio de la industria; sin embargo, no hubo grandes cambios en esta razón para las empresas productoras de bebidas entre 2005 y 2006.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de bebidas

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	2.61	3.55	3.90
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.58	2.34	2.01
Balanza Comercial Relativa (2)	0.04	-0.16	-0.28

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

**Indicadores financieros del sector de bebidas**

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	49.8	49.4	25.8
Margen operacional (%)	15.2	15.9	8.0
Margen de utilidad neta (%)	6.4	5.7	5.3
Rentabilidad del activo (%)	7.2	6.4	6.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.6	4.2	6.4
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.5	0.4	0.8
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	2.0	2.0	1.3
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	0.9	1.2	1.5
Rotación CxC (días)	14.7	12.5	57.0
Rotación CxP (días)	30.8	32.1	49.7
Capital de trabajo/Activo (%)	-1.1	2.8	11.4
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	45.9	45.6	33.9
Apalancamiento financiero (%)	13.6	6.4	12.3
Deuda neta (%)	13.2	6.1	12.0

Para este sector se contó con información financiera de 36 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 2006

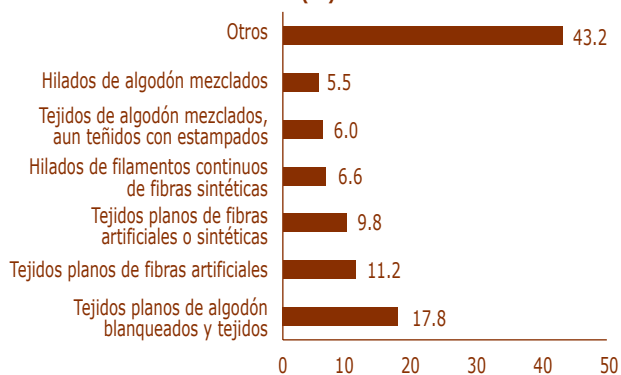
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Jave Licores S.A.	5.158.555	937.147	3.000.397	304.582	32.874	10,2	5,9	0,8	4,9	18,2
Importadora y productora de licores S.A. - En concordato	6.751.761	2.928.279	1.593.768	81.596	63.957	5,1	1,2	1,7	3,5	43,4
Cervecería Leona S.A.	1.470.104.411	179.503.943	750.746.740	152.512.705	89.210.913	20,3	10,4	6,9	3,5	12,2
Santana Liquor Zona franca S.A.	11.558.933	7.995.549	2.761.337	13.848	-349.078	0,5	0,1	-9,8	0,8	69,2
Vinos de La Corte S.A.	34.568.930	14.552.142	23.300.429	3.173.094	1.406.707	13,6	9,2	7,0	1,9	42,1
Industria de licores de Boyacá S.A. - CI	7.628.634	6.311.292	7.348.248	1.338.862	531.221	18,2	17,6	40,3	1,3	82,7
Pedro Domecq Colombia S.A.	55.809.794	35.133.956	41.950.380	7.942.535	636.711	18,9	14,2	3,1	1,3	63,0
Bavaria S.A.	9.484.870.340	5.982.968.012	3.041.848.131	600.182.459	30.911.410	19,7	6,3	0,9	0,4	63,1
Abonos colombianos S.A.	287.123.902	131.434.732	362.861.058	17.802.016	10.534.958	4,9	6,2	6,8	1,4	45,8
Sabajón Apolo S.A.	4.451.388	1.660.264	4.028.846	867.341	462.311	21,5	19,5	16,6	2,5	37,3
De Sargo S.A.	32.767.288	15.138.714	17.832.990	-381.978	8.312.069	-2,1	-1,2	47,2	0,8	46,2
Cervecería Unión S.A.	971.445.121	158.162.365	571.790.281	145.521.966	108.731.590	25,5	15,0	13,4	1,8	16,3
Bodegas Rocas Viejas Ltda.	377.168	246.410	495.775	55.631	18.107	11,2	14,7	13,8	0,8	65,3
Compañía vinícola nacional Ltda. - Icovinal Ltda.	3.904.834	1.004.040	6.327.128	1.706.298	956.652	27,0	43,7	33,0	3,6	25,7
Romay Ltda.	943.488	555.624	1.199.280	111.204	60.680	9,3	11,8	15,6	1,3	58,9
Inversiones Santa Ana Inversant Ltda.	144.847	68.831	171.629	-5.247	1.429	-3,1	-3,6	1,9	1,9	47,5
Bodegas Añejas Ltda.	3.817.612	748.778	2.291.947	393.529	21.346	17,2	10,3	0,7	2,6	19,6
Bodegas Sevillanas Ltda.	716.382	345.818	477.088	63.188	11.311	13,2	8,8	3,1	2,2	48,3
Los Frayles S.A.	3.274.217	848.237	960.591	235.577	17.755	24,5	7,2	0,7	3,5	25,9
Bodegas del Rhin Ltda.	17.520.201	9.554.490	13.628.399	1.543.137	466.268	11,3	8,8	5,9	1,1	54,5
CI Procesadora de licores, cremas y vinos - ProVinos Ltda.	4.054.042	1.549.543	4.960.460	405.622	118.542	8,2	10,0	4,7	1,6	38,2
Procesadora colombiana de vinos Ltda.	998.371	636.810	1.034.355	78.456	3.600	7,6	7,9	1,0	1,5	63,8
Bodegas de Mosela Ltda.	7.038.020	5.193.497	4.132.218	589.153	221.731	14,3	8,4	12,0	1,3	73,8
Enalia Ltda.	7.675.532	991.935	8.102.617	1.341.053	752.265	16,6	17,5	11,3	5,5	12,9
Licorera Colombiana Ltda.	906.220	543.564	440.244	-24.132	23.758	-5,5	-2,7	6,6	1,3	60,0
Casa Grajales S.A.	10.275.005	3.675.857	8.111.759	-1.492.299	-1.991.007	-18,4	-14,5	-30,2	2,3	35,8
Maltería Tropical S.A.	264.195.070	65.381.797	31.014.727	6.759.623	13.229.785	21,8	2,6	6,7	1,2	24,7
Gaseosas Río Ltda.	542.628	235.852	1.095.092	-2.176	-12.556	-0,2	-0,4	-4,1	1,4	43,5
Productos El Bosque Sociedad Ltda.	852.993	482.197	981.715	182.575	87.375	18,6	21,4	23,6	0,7	56,5
Embotelladora de bebidas del Tolima S.A.	2.717.748	2.429.382	3.516.260	-126.766	-35.674	-3,6	-4,7	-12,4	0,5	89,4
Pomelos S.A.	1.493.103	306.655	1.859.441	73.869	-110.231	4,0	4,9	-9,3	2,5	20,5
Colombiana de bebidas y envasados S.A.	17.774.008	3.576.095	10.134.390	429.495	188.697	4,2	2,4	1,3	1,1	20,1
Gaseosas Lux S.A.	387.326.536	82.034.020	303.181.070	25.976.311	23.940.085	8,6	6,7	7,8	1,0	21,2
Gaseosas Colombianas S.A.	254.361.712	38.351.917	237.261.268	9.864.148	12.051.365	4,2	3,9	5,6	0,8	15,1
Embotelladora del Huila S.A.	14.582.583	2.209.714	19.093.183	1.850.070	1.588.956	9,7	12,7	12,8	2,5	15,2
Fábrica de hielo Barranquillita Ltda.	2.989.390	820.865	2.709.828	96.003	67.950	3,5	3,2	3,1	1,2	27,5
Gaseosas Hipinto S.A.	113.739.436	12.712.246	49.091.791	4.081.117	2.924.679	8,3	3,6	2,9	0,4	11,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Embotelladora de Santander S.A.	82.941.112	25.144.947	102.685.074	6.353.005	11.030.658	6.2	7.7	19.1	1.8	30.3
Gaseosas de Barrancabermeja S.A.	25.114.767	2.783.298	26.742.506	2.250.684	1.636.925	8.4	9.0	7.3	2.0	11.1
Pepsi Cola Colombia Ltda.	84.806.936	29.851.161	111.492.266	4.442.585	3.985.860	4.0	5.2	7.3	2.7	35.2
Embotelladora Roman S.A.	114.999.365	51.283.021	208.891.356	15.176.645	24.391.549	7.3	13.2	38.3	0.6	44.6
Gaseosas La Frontera S.A.	36.688.455	5.629.798	49.136.174	3.564.745	2.719.938	7.3	9.7	8.8	1.1	15.3
Gaseosas Mariquita S.A.	39.840.895	3.065.599	26.881.733	2.070.273	1.812.082	7.7	5.2	4.9	1.2	7.7
Industria nacional de gaseosas S.A.	1.049.969.687	280.876.703	883.487.764	59.621.718	94.765.402	6.7	5.7	12.3	0.8	26.8
Gaseosas Posada Tobón S.A.	1.011.521.658	256.469.437	546.821.786	79.940.658	32.012.614	14.6	7.9	4.2	3.3	25.4
Gaseosas de Urabá S.A.	20.643.365	3.747.811	13.146.185	600.946	538.154	4.6	2.9	3.2	1.2	18.2
Gaseosas de Córdoba S.A.	68.760.750	6.078.268	40.701.351	2.720.340	1.773.157	6.7	4.0	2.8	1.0	8.8
Gaseosas del Huila S.A.	50.033.239	11.572.627	58.430.085	4.239.239	4.393.367	7.3	8.5	11.4	1.3	23.1
Gaseosas Nariño S.A.	24.384.497	2.062.298	18.258.014	1.361.519	1.023.276	7.5	5.6	4.6	1.4	8.5
Gaseosas de Duitama S.A.	48.694.785	7.306.218	52.368.968	5.587.593	3.634.414	10.7	11.5	8.8	1.3	15.0
Gaseosas del Valle del Cauca S.A.	37.583.371	2.372.401	23.520.414	2.335.015	1.393.605	9.9	6.2	4.0	1.2	6.3
Gaseosas del Llano S.A.	59.612.571	3.909.745	40.766.131	3.409.131	2.744.271	8.4	5.7	4.9	1.0	6.6
Gaseosas del Cesar S.A.	19.712.246	3.251.891	22.118.181	1.348.763	1.306.104	6.1	6.8	7.9	1.6	16.5

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# HILADOS, TEJIDOS Y ACABADOS TEXTILES

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

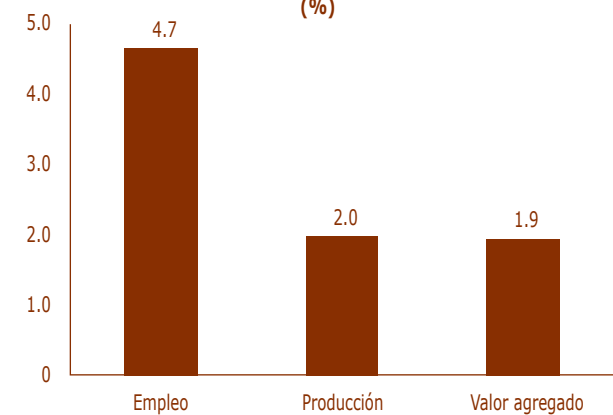


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en 2005, los 128 establecimientos que conforman este sector generaron una producción bruta nominal de \$2.1 billones, que corresponden al 2.0% del total industrial. El sector contribuyó con el 1.9% del valor agregado de la industria (\$902 mil millones). Por último, el personal ocupado fue de 27.456 personas, equivalentes al 4.7% del total ocupado por la industria manufacturera. Es importante destacar que el sector de hilados, tejidos y acabados textiles ha perdido importancia relativa en la actividad manufacturera. Luego de contribuir con el 2.7% de la producción industrial total en 2000, pasó a contribuir con el 2.0% en 2005. De igual manera, en términos de valor agregado su participación pasó de 2.9% a 1.9% en igual período de tiempo.

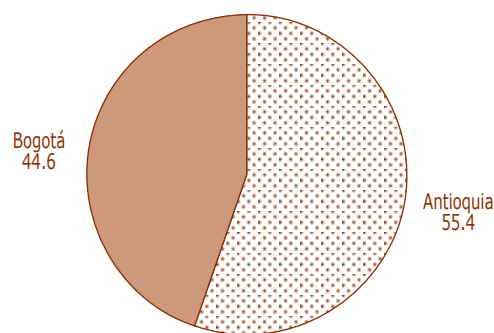
**Concentración regional del valor agregado:** con base en información de 2005 se tiene que la generación de

**Participación porcentual del sector de hilados, tejidos y acabados textiles dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

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



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

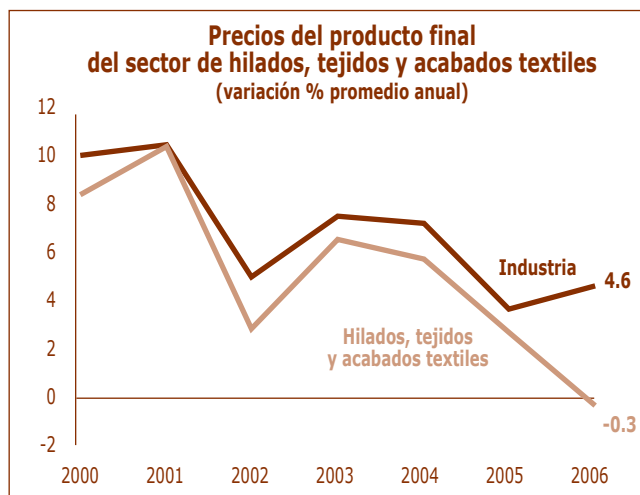
valor agregado en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles se concentró sólo en dos regiones: Antioquia con el 55.4% y Bogotá con el 44.6%. Respecto de la situación registrada en 2004, Bogotá se muestra ganando participación, pues en ese año su contribución a la generación de valor agregado fue casi 7 puntos porcentuales inferior a la cifra de 2005, es decir, 37.8%.

**Materias primas:** en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles el 37.1% de los costos totales por concepto de materia prima en 2004 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 de 12.8%. En el tercer y cuarto lugar se encuentran los colorantes para textiles con 5.8% y los hilados de fibras discontinuas artificiales con 4.8%. En cuanto al porcentaje de materia prima que importa este sector, se observa que en 2005 el 27.9% del valor consumido por este concepto fue comprado en el exterior, esto implicó un reducción de 5 y 15 puntos porcentuales respecto al porcentaje importado en 2004 y 2003, respectivamente.



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**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 6.4% promedio anual entre 2000 y 2006, los precios de este sector lo hicieron en 4.6%. Adicionalmente, podemos observar que al cierre de 2006 los precios de los hilados, tejidos y acabados textiles registraron una caída de 0.3% anual, lo cual contrasta con el crecimiento de 4.6% que registraron los precios agregados de la industria manufacturera en ese mismo año.



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

**Variables externas:** de acuerdo con el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2005, por cada dólar que el sector percibió gracias a las exportaciones debió gastar 92 centavos de dólar en la compra de materias primas importadas, lo cual, en términos relativos, hace al sector menos vulnerable que otros frente a cambios en la tasa de cambio o en los precios internacionales. Las ventas externas de este sector representaron el 12.6% de su producción en 2005, porcentaje inferior al 19.5% que promedió la industria en su conjunto. En cuanto al porcentaje de materia prima comprada en los mercados internacionales, se tiene que el 27.9% de la materia prima que consumió este sector en 2005 fue de origen importado, cifra cercana al 25.3% que importó la industria en su conjunto.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas representó el 40.4% del valor de sus ventas, cifra cercana a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Vale la pena resaltar que, con respecto a 2004, se observa una reducción de 6 puntos porcentuales en dicha proporción. Por su parte, el costo laboral representó el 15.3% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, la energía eléctrica comprada equivalió al 4.5% del valor de las ventas, porcentaje bastante alto teniendo en cuenta que el promedio de la industria manufacturera fue de 1.4%. De hecho, el sector de hilados, tejidos y acabados textiles fue el sector con el segundo mayor valor de la relación energía eléctrica comprada a ventas dentro de la muestra de sectores analizada.

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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.1	24.789	18.8	3.4	67.884	90.2	47.4
2001	2.0	23.788	18.3	2.2	71.065	83.4	45.5
2002	1.8	22.859	18.7	1.8	70.347	89.7	47.3
2003	1.8	22.092	16.3	1.4	70.552	72.4	42.0
2004	1.9	24.336	14.7	1.2	75.253	69.5	41.0
2005	1.9	22.740	15.7	1.1	73.186	72.2	41.9
<b>Promedio</b>	<b>1.9</b>	<b>23.434</b>	<b>17.1</b>	<b>1.9</b>	<b>71.381</b>	<b>79.6</b>	<b>44.2</b>

	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	3.3	42.1	13.6	1.2
2001	43.6	19.7	3.4	43.5	13.6	1.3
2002	39.8	19.6	3.7	41.1	13.5	1.2
2003	44.8	16.7	3.6	43.4	16.3	1.2
2004	46.4	15.2	4.2	33.1	14.3	1.0
2005	40.4	15.3	4.5	27.9	12.6	0.9
<b>Promedio</b>	<b>42.7</b>	<b>17.7</b>	<b>3.8</b>	<b>38.5</b>	<b>14.0</b>	<b>1.1</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

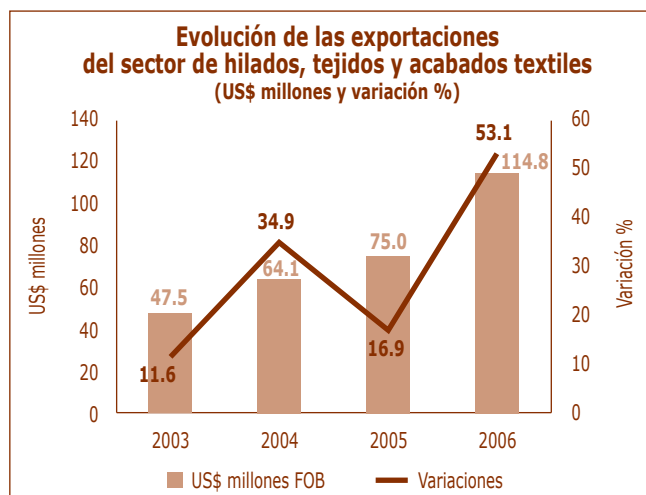
**Indicadores de estructura sectorial:** a pesar de que el costo laboral por trabajador del sector de hilados, tejidos y acabados textiles ascendió a \$12.3 millones en 2005, cifra inferior a los \$15.3 millones que registró el total de la industria, los costos laborales representaron el 15.7% del valor de la producción, casi el doble de la cifra registrada por el conjunto industrial que fue de 8.3%. Además, la temporalidad del sector estuvo entre las más altas dentro de la muestra de sectores que se incluyeron en el estudio, por cada trabajador temporal se emplearon 1.1 trabajadores permanentes. La elevada participación de los costos laborales afectó la competitividad del costo laboral, pues cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones generó \$1.900 de valor agregado, siendo esta cifra la cuarta más baja dentro de los sectores analizados. De manera similar, el índice de productividad laboral se ubicó como el tercero más bajo al compararlo con los demás sectores incluidos en el estudio, dado que cada trabajador generó solamente \$22.7 millones de valor agregado, menos de la mitad de los \$50.3 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria. Analizando otros indicadores relevantes, se tiene que la intensidad de uso del capital (\$73.2 millones), la eficiencia en procesos (72.2%) y el contenido de valor agrega-

do (41.9%) lograron ubicarse bastante cerca de los promedios industriales de dichas variables. Al comparar los últimos datos disponibles con lo ocurrido en 2004 se observa que todas las fuerzas jugaron en contra de la competitividad del sector, especialmente en materia laboral. Entre 2004 y 2005 la competitividad del costo laboral y la productividad laboral cayeron 4.1% y 6.6% anual, respectivamente, al mismo tiempo que el costo unitario laboral aumentó en 6.4%. La intensidad de uso del capital, por su parte, también evidenció síntomas de deterioro al caer 2.7% anual. Finalmente, el análisis de la dinámica del sector en el período 2000-2005 señala modestos cambios en todos los indicadores, los cuales, salvo el costo unitario laboral que se redujo y la intensidad de uso del capital que aumentó, apuntaron a un deterioro de la competitividad general del sector.

## Comercio exterior

**Exportaciones:** las exportaciones de hilados, tejidos y acabados textiles ascendieron a US\$114.8 millones en 2006 tras un saludable aumento de 53.1% anual. Entre 2003 y 2006 las exportaciones aumentaron 2.4 veces. Durante 2006, la región andina (Venezuela, Perú y Ecuador) compró

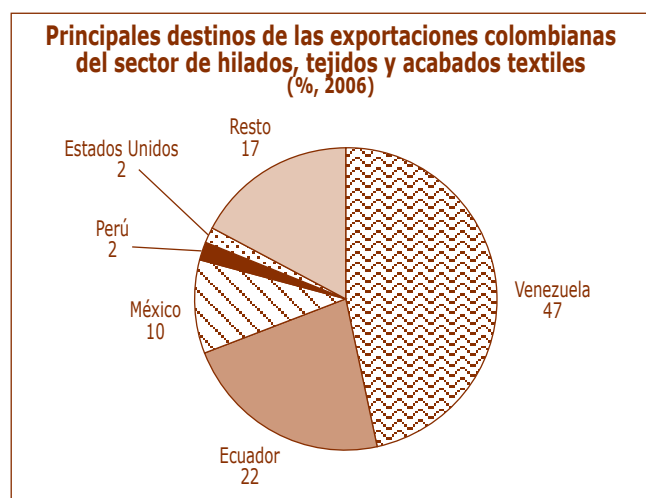




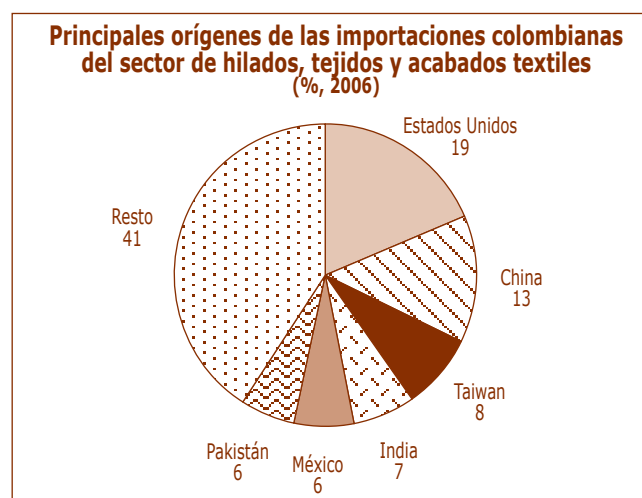
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

el 71.1% de las exportaciones de estos productos. México, por su parte, recibió el 10.1%. Respecto de 2005 se observa una importante recomposición de las exportaciones del sector según destinos. Estados Unidos y Perú experimentaron importantes caídas en su participación. Estados Unidos, que participó con 14% en 2005, pasó a participar con tan sólo 1.2% en 2006 y Perú pasó de participar con el 17.8% al 1.9%. Este espacio fue ganado por Venezuela que aumentó su participación de 22.1% a 46.8% y por Ecuador que la aumentó de 10.1% a 22.4%.

**Importaciones:** tras haber registrado una caída de 2.8% en 2005, las importaciones de hilados, tejidos y aca-

bados textiles experimentaron un sustancial incremento de 79.6% en 2006. De esta manera, mientras que en 2005 las importaciones sumaron un valor de US\$286.1 millones, en 2006 ascendieron a US\$513.9 millones. Las compras externas de productos de este sector se encuentran bastante diversificadas según orígenes. Según cifras de 2006, los tres principales países de origen fueron Estados Unidos (18.7%), China (13.4%) y Taiwan (8.0%). Luego, con participaciones cercanas a 6% se ubicaron India, México y Pakistán. Respecto a 2005 se observan países como Indonesia y Brasil con menores participaciones dentro del grupo de principales orígenes. En contraste, China triplicó su participación, con lo cual pasó del sexto al segundo lugar en importancia.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para la industria colombiana de hilados, tejidos y acabados textiles señalan que en 2007, el 40.0% del consumo aparente interno de este sector fue abastecido con importaciones, al tiempo que el 12.9% de la producción nacional se destinó a los mercados externos. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para igual año (-0.62) implica que el comercio exterior de la industria textil se basó principalmente en las importaciones.

Indicadores de desempeño comercial del sector de hilados, tejidos y acabados textiles			
	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	38.04	39.58	39.96
Tasa de Apertura Exportadora (1)	11.80	14.34	12.91
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.62	-0.57	-0.62

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

## Situación financiera

Dentro de los indicadores de rentabilidad de las empresas productoras de hilados, tejidos y acabados textiles se presentó un ligero incremento del margen operacional que pasó de 4.6% en 2005 a 5.7% en 2006; sin embargo, sigue 3.0 pp por debajo de este mismo margen para la industria total.

Los indicadores de liquidez muestran que el período de recuperación de cartera para el sector está 43 días por encima del tiempo que en promedio requiere la industria para hacer líquidas sus cuentas por cobrar y que entre 2005 y 2006 las empresas productoras de hilados, tejidos y acabados textiles incrementaron su período de rotación de cartera en casi 8 días, mientras que el tiempo que el sector empleó en pagar sus obligaciones sólo aumentó en promedio 2 días.

El sector mostró una leve disminución de la razón de endeudamiento que pasó de 44.7% en 2005 a 43.1% en 2006 y que, a pesar de esta reducción, sigue estando por encima de la razón para la industria total que fue de 35.4% durante este último año.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

Indicadores financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles			
Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	18.8	17.7	28.8
Margen operacional (%)	5.7	4.6	8.9
Margen de utilidad neta (%)	2.7	2.3	5.5
Rentabilidad del activo (%)	3.9	3.0	6.6
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.3	2.7	6.4
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.7	0.7	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.5	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	93.6	85.8	50.6
Rotación CxP (días)	59.6	57.6	47.7
Capital de trabajo/Activo (%)	15.0	14.5	9.1
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	43.1	44.7	35.4
Apalancamiento financiero (%)	18.5	20.5	12.2
Deuda neta (%)	18.4	20.2	11.9

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 hilados, tejidos y acabados textiles 2006

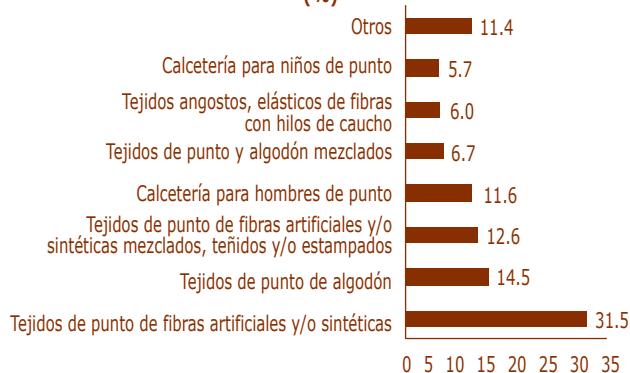
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Datexiles El Sol Ltda.	2.344.160	1.015.938	2.330.614	104.289	34.220	4,5	4,4	2,6	2,4	43,3
Proelásticos S.A.	6.658.531	2.920.478	9.043.349	886.927	483.714	9,8	13,3	12,9	1,9	43,9
Texono S.A.	5.221.690	3.459.121	4.454.944	365.154	121.618	8,2	7,0	6,9	1,1	66,2
Industria nacional Textil Ltda.	2.711.021	1.167.279	3.271.872	207.139	27.224	6,3	7,6	1,8	1,8	43,1
Coltelhos Ltda.	3.415.561	687.303	2.748.712	162.594	53.118	5,9	4,8	1,9	3,0	20,1
Sedas del Caribe Ltda.	4.139.838	2.191.498	5.301.311	519.401	497.028	9,8	12,5	25,5	1,7	52,9
Manitex Ltda.	3.670.440	2.737.426	1.909.454	-315.610	-365.118	-16,5	-8,6	-39,1	0,7	74,6
Inversiones y representaciones BR Ltda.	317.098	218.848	716.544	9.791	-2.952	1,4	3,1	-3,0	0,9	69,0
Despercol S.A.	2.761.692	2.032.943	4.354.319	249.744	70.719	5,7	9,0	9,7	1,1	73,6
Teñi-Hilazas Ltda.	498.956	199.734	352.398	32.115	6.557	9,1	6,4	2,2	2,1	40,0
Hilos de Mosquera S.A.	31.045.793	20.597.087	29.180.123	1.778.276	138.026	6,1	5,7	1,3	1,0	66,3
Unifi Latin América S.A.	11.958.305	2.063.487	18.029.619	-2.757.200	-3.339.272	-15,3	-23,1	-33,7	3,7	17,3
Textiles Guarne S.A.	11.309.846	6.098.125	8.157.406	733.922	173.167	9,0	6,5	3,3	1,6	53,9
Procesadora de fibras textiles Ltda.	863.260	569.354	1.310.198	66.932	15.873	5,1	7,8	5,4	1,4	66,0
Armatex Ltda.	293.914	100.761	267.588	-57.242	-68.761	-21,4	-19,5	-35,6	0,9	34,3
Prosaltext Ltda.	1.100.930	426.109	1.644.617	91.624	35.120	5,6	8,3	5,2	2,3	38,7
Colombiana de hilados Ltda.	73.859.200	15.309.744	51.552.124	3.751.295	1.545.549	7,3	5,1	2,6	1,1	20,7
Fibrexa Ltda.	88.197.734	42.252.787	49.990.077	1.625.018	641.250	3,3	1,8	1,4	1,9	47,9
Importadora fabricante de textiles Ltda.	884.160	795.961	981.715	49.826	5.699	5,1	5,6	6,5	1,0	90,0
Productora Estelar de textiles Startex S.A.	3.304.905	2.735.930	1.715.510	-25.123	81.934	-1,5	-0,8	14,4	1,8	82,8
Worldtex Caribe Limited Sucursal colombiana	67.654.138	57.720.737	49.475.845	1.922.607	-242.119	3,9	2,8	-2,4	1,2	85,3
Fabrilreatas Ltda.	1.377.029	828.162	1.265.326	52.664	79.987	4,2	3,8	14,6	1,1	60,1
Nieto Vera S.A.	31.883.814	11.192.944	18.303.416	1.307.197	325.560	7,1	4,1	1,6	1,0	35,1
Lafayette S.A.	211.956.189	32.975.487	161.981.528	19.880.626	8.030.341	12,3	9,4	4,5	3,2	15,6
Chaim Peisach y Cía. Hilandería Fontibón S.A.	100.937.208	42.428.645	79.042.889	3.214.178	682.677	4,1	3,2	1,2	1,3	42,0
Fábrica de hilazas Vanylon S.A. - En concordato	85.153.039	82.620.516	57.667.785	-2.866.726	-1.257.588	-5,0	-3,4	-49,7	0,3	97,0
Hilanderías Bogotá S.A.	18.409.495	3.233.721	24.739.235	2.871.658	637.455	11,6	15,6	4,2	2,0	17,6
Industrias Persa S.A.	9.294.830	3.667.669	7.503.753	720.761	136.244	9,6	7,8	2,4	1,5	39,5
Tintorería Hilocolor Ltda.	959.386	418.286	1.078.517	128.603	62.168	11,9	13,4	11,5	1,3	43,6
Textilia Ltda.	181.295.714	105.392.679	120.527.936	8.875.051	1.114.374	7,4	4,9	1,5	2,1	58,1
Hilados para la industria y artesanías S.A.	3.513.116	2.937.795	1.046.298	-95.560	8.434	-9,1	-2,7	1,5	0,5	83,6
Texturizadora Win-Lon Ltda.	4.535.224	1.424.590	4.660.950	634.359	262.820	13,6	14,0	8,4	3,1	31,4
Hilanal S.A.	3.187.792	1.011.300	2.227.960	189.281	39.594	8,5	5,9	1,8	1,3	31,7
Industrias Real S.A.	18.082.184	4.994.055	17.083.049	2.027.624	767.125	11,9	11,2	5,9	2,1	27,6
Hilanderías Universal S.A. Unihilo	104.784.696	46.614.660	105.609.473	5.640.373	2.143.395	5,3	5,4	3,7	1,5	44,5
Industrias Safra S.A.	21.362.443	14.051.688	17.236.751	1.993.377	540.037	11,6	9,3	7,4	1,3	65,8
Hilat S.A.	29.888.292	13.000.335	32.251.597	1.613.511	393.640	5,0	5,4	2,3	1,7	43,5
Teldecor S.A.	1.528.612	957.425	1.448.103	60.812	-42.735	4,2	4,0	-7,5	1,2	62,6
OMR Textiles Ltda.	10.149.009	2.738.903	6.148.727	258.637	13.458	4,2	2,5	0,2	8,0	27,0
Suministros textiles Ltda.	1.687.230	1.218.720	89.351	-70.670	-29.003	-79,1	-4,2	-6,2	1,4	72,2
Bandas y elásticos Ltda.	8.852.142	4.233.734	6.576.567	391.434	72.765	6,0	4,4	1,6	1,2	47,8
Textiles Miratex S.A.	133.029.253	57.090.221	110.476.342	1.342.958	-1.303.529	1,2	1,0	-1,7	1,6	42,9
Hilatel S.A.	5.227.595	2.458.444	3.890.070	768.374	130.596	19,8	14,7	4,7	2,8	47,0
Industrias Berg Ltda.	1.743.448	401.349	1.909.648	187.913	70.354	9,8	10,8	5,2	1,7	23,0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Textiles Espinal S.A.	53.757.319	10.770.522	55.097.953	768.910	-40.184	1.4	1.4	-0.1	5.6	20.0
Fábrica textil de Los Andes S.A.	33.352.968	14.497.145	33.061.751	1.440.339	159.075	4.4	4.3	0.8	1.5	43.5
Confecciones Colombia S.A.	128.790.391	86.056.873	95.415.615	3.056.836	-18.089.890	3.2	2.4	-42.3	0.7	66.8
Compañía colombiana de tejidos S.A. - En acuerdo de reestructuración	989.899.687	544.709.073	329.252.412	1.025.325	20.404.584	0.3	0.1	4.6	1.0	55.0
Compañía de empaques S.A.	123.099.331	27.490.406	90.034.626	5.219.177	4.572.829	5.8	4.2	4.8	2.5	22.3
Industria de variedades textiles S.A.	24.124.360	6.759.237	12.436.689	820.749	581.588	6.6	3.4	3.3	1.4	28.0
Industrias metalúrgicas unidas S.A.	142.068.877	62.309.100	154.404.281	18.253.067	6.108.839	11.8	12.8	7.7	1.6	43.9
Fábrica de hilados y tejidos del Hato S.A. Fabricato - En acuerdo de reestructuración	1.069.079.025	345.825.537	592.571.264	46.432.339	41.300.655	7.8	4.3	5.7	2.4	32.3
Marquillas S.A.	21.142.020	4.862.823	16.282.467	1.177.484	481.871	7.2	5.6	3.0	1.9	23.0
Tejilar S.A.	13.426.168	1.573.519	18.676.614	1.310.913	694.058	7.0	9.8	5.9	7.4	11.7
Textiles Punto Flex S.A.	8.955.731	1.464.475	8.361.717	631.823	141.638	7.6	7.1	1.9	3.6	16.4
Ravenna Industrial Ltda.	2.981.588	168.721	3.014.307	175.520	51.099	5.8	5.9	1.8	14.4	5.7
Coats Cadena S.A.	73.049.581	33.518.115	76.243.326	7.067.697	1.543.164	9.3	9.7	3.9	1.4	45.9
Textil de hilos e hilazas S.A.	6.353.464	3.476.532	14.043.464	300.122	91.780	2.1	4.7	3.2	1.3	54.7
Fabrisedas S.A.	47.970.596	26.757.487	26.035.459	-847.127	-3.112.582	-3.3	-1.8	-14.7	1.2	55.8
Protelmoda S.A.	2.334.546	1.093.195	751.881	-20.056	-148.987	-2.7	-0.9	-12.0	1.9	46.8
Tejidos Gaviota Ltda.	12.354.157	6.669.984	15.334.755	1.148.017	779.277	7.5	9.3	13.7	4.6	54.0
Magliatex S.A.	4.152.681	1.269.936	2.800.237	126.897	88.034	4.5	3.1	3.1	2.4	30.6
Textiles Galitex Ltda.	1.218.066	665.407	1.130.446	71.857	18.164	6.4	5.9	3.3	0.9	54.6
Textiles 1 X 1 S.A.	17.162.959	7.807.371	14.974.516	621.504	212.811	4.2	3.6	2.3	2.3	45.5
Tejidos Perla Ltda.	148.233	14.468	268.307	23.457	8.445	8.7	15.8	6.3	8.9	9.8
Industrias Don David Ltda.	542.836	553.544	758.207	15.168	9.611	2.0	2.8	-89.8	1.2	102.0
Newtex Ltda.	1.229.403	1.115.990	2.093.985	34.683	2.352	1.7	2.8	2.1	1.0	90.8
Fábrica de textiles Daltex S.A.	3.947.879	2.483.025	3.005.795	94.075	106.400	3.1	2.4	7.3	0.9	62.9
Vivaltex Ltda.	390.232	327.131	474.559	64.884	17.730	13.7	16.6	28.1	2.2	83.8
Toallas de Cuzucá Tocaz Ltda.	5.827.064	2.180.823	6.057.139	705.940	159.152	11.7	12.1	4.4	1.8	37.4
Protea S.A.	248.625.929	125.622.968	179.487.260	10.818.902	6.465.045	6.0	4.4	5.3	1.2	50.5
Industria textil colombiana Ltda.	18.649.600	11.738.411	28.020.334	1.952.877	788.622	7.0	10.5	11.4	1.3	62.9
Tejidos Gulfer Ltda.	4.049.931	119.746	5.616.990	426.825	215.512	7.6	10.5	5.5	35.2	3.0
Terciopelos y peluches Ltda.	12.864.602	890.077	6.804.937	284.635	427.889	4.2	2.2	3.6	8.8	6.9
Alphatex industrias textiles Alpha S.A. - En acuerdo de reestructuración	11.551.391	2.851.122	6.887.090	546.120	184.537	7.9	4.7	2.1	3.0	24.7
Corintex Ltda.	3.728.393	1.140.249	1.480.677	119.415	71.103	8.1	3.2	2.7	1.2	30.6
Telares de Colombia Coltelares Ltda.	6.478.741	1.613.587	4.543.072	-5.961	-28.893	-0.1	-0.1	-0.6	1.9	24.9
Textiles Romanos S.A.	8.348.865	462.155	6.622.257	1.239.930	1.038.869	18.7	14.9	13.2	17.0	5.5
Textura S.A.	26.192.276	11.716.197	28.472.726	1.356.538	382.727	4.8	5.2	2.6	1.7	44.7
Fábrica de textiles Textrama S.A.	36.993.875	10.627.454	25.230.506	1.484.701	654.700	5.9	4.0	2.5	2.2	28.7
Panolan Ltda.	4.753.138	1.913.564	3.280.513	435.274	87.279	13.3	9.2	3.1	2.3	40.3
Britilana Benrey S.A. - En acuerdo de reestructuración	19.255.168	4.942.471	1.555.122	-568.938	-322.765	-36.6	-3.0	-2.3	14.9	25.7
Tejidos de punto Lindalana S.A.	44.805.164	17.819.986	68.555.985	5.278.204	3.694.478	7.7	11.8	13.7	1.4	39.8
Fábrica de hilos y productos varios S.A.	11.627.167	2.714.767	8.629.305	1.376.501	807.127	16.0	11.8	9.1	2.3	23.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
CI Textiles Balalaika S.A.	17.514.580	7.136.256	15.204.950	1.578.063	239.904	10.4	9.0	2.3	1.3	40.7
Textiles del Río S.A. - En acuerdo de reestructuración	46.803.881	13.981.079	22.482.172	-342.868	96.765	-1.5	-0.7	0.3	0.2	29.9
Kromia S.A.	3.770.584	1.175.301	4.750.915	387.992	-99.448	8.2	10.3	-3.8	3.1	31.2
Textiles Omnes S.A. - En acuerdo de reestructuración	45.490.712	8.279.382	25.364.460	-844.036	-1.335.010	-3.3	-1.9	-3.6	6.9	18.2
Empaques del Cauca S.A.	17.521.798	883.912	10.701.240	638.558	465.683	6.0	3.6	2.8	4.9	5.0
Malla y punto Compañía Ltda.	1.976.553	1.650.733	2.014.487	125.800	17.048	6.2	6.4	5.2	0.9	83.5
Encajes S.A. Colombia	42.579.454	7.351.123	47.561.421	5.279.137	4.093.251	11.1	12.4	11.6	4.2	17.3
Tintexa S.A. - En concordato	4.247.765	1.646.810	4.320.018	423.829	136.844	9.8	10.0	5.3	0.8	38.8
Diseños y estampados Ferraro S.A.	2.998.375	1.692.669	3.725.442	358.827	325.734	9.6	12.0	24.9	1.7	56.5
Intertex S.A.	1.806.042	1.084.482	2.008.594	3.778	-58.165	0.2	0.2	-8.1	0.9	60.0
Printext S.A.	5.308.647	2.560.067	7.115.068	708.305	347.079	10.0	13.3	12.6	1.1	48.2
Gamacolor Ltda.	343.057	75.821	247.828	3.642	10.322	1.5	1.1	3.9	2.5	22.1
Telana S.A.	1.839.166	1.029.550	507.135	-119.957	-105.854	-23.7	-6.5	-13.1	1.8	56.0
Internacional de bordados Ltda.	524.675	136.290	788.917	47.581	34.962	6.0	9.1	9.0	1.9	26.0
Tecnibordados Ltda.	260.174	146.369	540.034	56.962	51.241	10.5	21.9	45.0	1.5	56.3
Wash S.A.	15.033.207	6.948.968	31.614.311	2.487.899	1.401.770	7.9	16.5	17.3	1.3	46.2
Lavado técnico S.A.	1.002.824	378.066	2.566.671	384.237	52.093	15.0	38.3	8.3	2.3	37.7
Novaruta Ltda.	5.202.200	4.880.971	8.292.866	111.057	23.466	1.3	2.1	7.3	0.4	93.8
Tintorería Sobiesky Ltda.	2.387.318	1.166.219	2.787.179	486.404	186.146	17.5	20.4	15.2	1.4	48.9
Manufacturas Hollywood Empresa Unipersonal	365.594	96.261	1.026.121	43.501	25.936	4.2	11.9	9.6	0.6	26.3
Aerostex S.A.	3.389.646	2.408.412	1.950.352	-93.202	-446.653	-4.8	-2.7	-45.5	0.2	71.1
Tinturas y textiles S.A.	1.301.727	1.950.489	3.278.731	178.497	-84.169	5.4	13.7	13.0	0.5	149.8
Tintorería Universal Ltda.	7.127.353	6.342.280	9.006.282	284.958	-156.691	3.2	4.0	-20.0	0.8	89.0
Colortex S.A.	26.648.255	3.519.619	14.691.817	192.374	176.947	1.3	0.7	0.8	2.5	13.2
Ciplas S.A.	48.315.076	30.513.420	68.015.186	653.847	629.472	1.0	1.4	3.5	1.0	63.2
Nacional de acabados tintorería y estampación S.A.	1.865.988	1.141.500	2.244.773	164.711	106.469	7.3	8.8	14.7	1.4	61.2
Tintorería Asifex Ltda.	30.945.696	16.413.662	23.003.085	3.369.291	1.480.490	14.6	10.9	10.2	2.8	53.0
Tintorería El Dorado Ltda.	6.860.371	1.554.933	7.007.923	301.167	-92.216	4.3	4.4	-1.7	1.7	22.7
Bordados Crystal S.A.	14.487.042	1.971.378	11.721.738	820.182	227.166	7.0	5.7	1.8	4.1	13.6
Terminados textiles Ltda.	3.274.873	497.685	697.069	131.566	31.333	18.9	4.0	1.1	3.6	15.2
Estampados Modatex Ltda.	1.605.897	373.743	1.292.157	-15.118	38.624	-1.2	-0.9	3.1	1.8	23.3
Tintorería industrial Tefimos S.A.	5.316.102	2.056.501	13.350.625	636.944	263.993	4.8	12.0	8.1	2.0	38.7
Tintorería industrial colombiana Ltda.	4.363.738	1.647.010	3.269.297	-706.430	378.964	-21.6	-16.2	13.9	1.5	37.7
CJ Textiles S.A.	12.718.554	7.122.745	14.175.718	714.965	52.491	5.0	5.6	0.9	1.6	56.0
Tintorería Servicolor S.A.	3.066.345	1.590.775	2.419.342	-57.869	-38.997	-2.4	-1.9	-2.6	0.6	51.9
Artexil Ltda.	8.325.437	3.851.716	11.565.776	907.486	174.972	7.8	10.9	3.9	1.1	46.3

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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

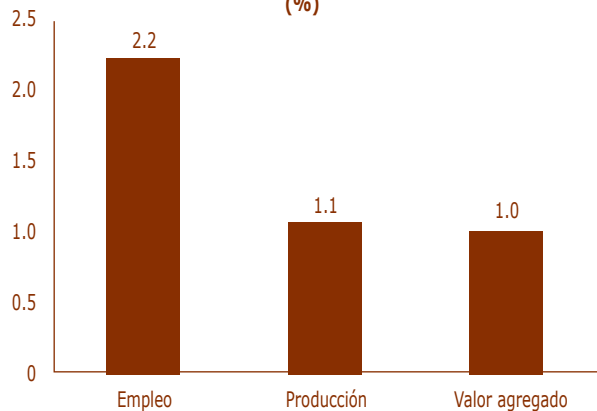


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en términos nominales, la producción bruta del sector de tejidos de punto fue de \$1.2 billones que representaron el 1.1% de la producción industrial total en 2005. Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 89 establecimientos que constituyeron el sector ascendió a \$470 mil millones (1.0% del valor industrial). En materia de empleo, este sector ocupó a 13.152 personas que equivalieron al 2.2% del personal total ocupado por la industria manufacturera. Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

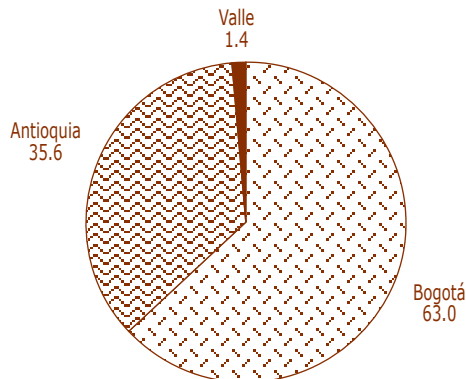
**Concentración regional del valor agregado:** según la información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2005, el valor agregado en el sector de tejidos de punto está

**Participación porcentual del sector de tejidos de punto dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

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

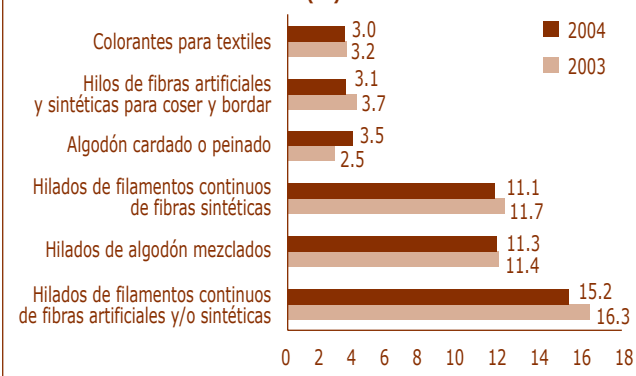


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

altamente concentrado en dos regiones: Bogotá que participó con 63.0% y Antioquia con 35.6%. Respecto de los años anteriores no se observó ningún cambio significativo aparte de una ligera tendencia creciente en la participación de Bogotá.

**Materias primas:** en este sector sobresale por su incidencia dentro de los costos totales la adquisición de materias primas como los hilados de filamentos continuos (de fibras sintéticas o artificiales) y los hilados de algodón mezclados. Según la EAM de 2004, los primeros participaron con 15.2% y los segundos con 11.3%. Respecto a los resultados de 2003 no se observa ningún cambio importante en la composición porcentual del consumo de materias primas. En 2005 el 12.3% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado, lo que implica una reducción de 22 puntos porcentuales respecto de la participación registrada en el año 2000.

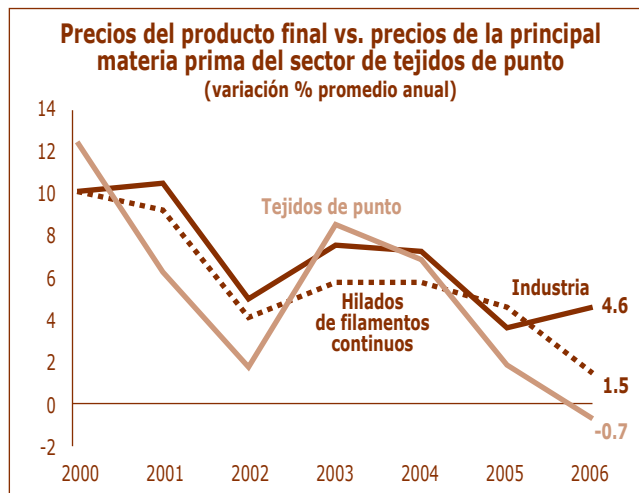
**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de tejidos de punto (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** durante el período 2000-2006, siguiendo el comportamiento de los otros sectores de la cadena textil, los precios de este sector presentaron un crecimiento por debajo del de los precios de la industria en su conjunto (4.0% frente a 6.4%). De hecho, los precios de este sector terminaron el año 2006 registrando una caída de 0.7%. Cabe destacar que tanto en 2005 como en 2006, los precios de su principal materia prima, los hilados de filamentos continuos, crecieron por encima de lo que lo hicieron los precios de los tejidos de punto, lo cual pudo haber afectado los márgenes de los empresarios de este sector en dichos años.

**Variables externas:** el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2005 fue cer-



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

cano a cero. Específicamente, por cada dólar que exportó debió gastar únicamente 28 centavos en materias primas importadas. Lo anterior implica que, comparativamente con otros sectores, la competitividad del sector no se ve comprometida por cambios en las condiciones externas, pues éstos tienden a afectar el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Este resultado era de esperarse teniendo en cuenta el alto coeficiente exportador de este sector frente al porcentaje de materia prima que importa. En 2005, las ventas externas de los productos del sector de tejidos de punto llegaron a representar el 20.3% de la producción, mientras que las compras de materias primas en el exterior representaron el 12.3% del valor total de los insumos consumidos. Cabe mencionar que estas mismas cifras para el conjunto industrial fueron de 19.5% y 25.3%, respectivamente.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas fue equivalente al 48.8% del valor de las ventas en 2005; esta relación se encuentra por encima de la proporción calculada para el agregado industrial que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 15.4% de las ventas totales, el doble del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%), lo que lo ubica entre los sectores con mayor costo laboral. Esto no necesariamente implica mayores salarios relativos a otras ramas industriales, ya que este sector se caracteriza por ser uno de los más intensivos en trabajo. Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 2.8% de las ventas, porcentaje bastante alto teniendo en cuenta que el promedio de la industria manufacturera fue de 1.4%. De hecho,



el sector de tejidos de punto está dentro de los diez sectores donde esta proporción es mayor.

**Indicadores de estructura sectorial:** aunque en 2005 el costo laboral por trabajador del sector de tejidos de punto ascendió a \$13.3 millones respecto de los \$15.3 millones que promedió la industria, los costos laborales representaron el 15.0% del valor de la producción, casi el doble de la cifra registrada para el conjunto industrial que fue de 8.3%. Ello pudo obedecer, además de la mayor intensidad de la mano de obra, al hecho de que el sector posee una temporalidad laboral moderada: durante 2005 había 1.8 trabajadores permanentes por cada temporal. La elevada participación de los costos laborales en el valor de la producción afectó la competitividad del costo laboral, pues cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones generó \$1.900 de valor agregado, siendo ésta la quinta cifra más baja dentro de los sectores analizados. Cabe mencionar que en la industria este monto fue de \$3.300. De manera similar el índice de productividad laboral se ubicó como el cuarto más bajo al compararlo con los demás sectores incluidos en el estudio, dado que cada trabajador generó \$24.8 millones de valor agregado, la mitad de los \$50.3 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria. Los indicadores de eficiencia en procesos (68.1%) y conte-

nido de valor agregado (40.5%), por su parte, se ubicaron ligeramente por debajo de los porcentajes calculados para el agregado industrial que fueron de 75.2% y 42.9%, respectivamente. A pesar de los bajos niveles exhibidos por la mayoría de los indicadores, tras observar detenidamente los últimos datos disponibles a 2005 y compararlos con lo ocurrido en 2004 encontramos varias fuerzas jugando a favor de un mejor desempeño del sector de tejidos de punto. La productividad laboral y la competitividad del costo laboral se incrementaron 10.2% y 7.9%, respectivamente, al mismo tiempo que el costo unitario laboral cayó 2.9%. Adicionalmente, se registraron crecimientos en la intensidad del capital, la eficiencia en procesos y el contenido de valor agregado del orden de 4.7%, 4.6% y 2.7% anual, respectivamente. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2005, se observan únicamente modestos cambios en la mayoría de indicadores, salvo la intensidad de uso del capital que se incrementó 6.6% y el índice de temporalidad que se redujo 16.2% promedio anual.

## Comercio exterior

**Exportaciones:** luego de experimentar un crecimiento de 55.6% en 2004, el ritmo de crecimiento de las exportaciones del sector de tejidos de punto empezó a desacelerarse al punto

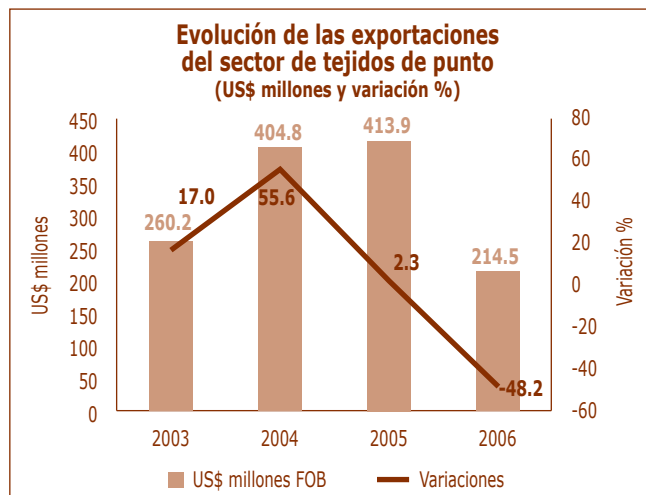
Indicadores de estructura sectorial del sector de tejidos de punto

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.1	23.273	16.7	4.5	30.284	73.9	42.5
2001	1.9	21.550	17.1	3.7	32.573	69.5	41.0
2002	1.6	19.500	18.5	3.0	36.509	69.1	40.8
2003	1.5	19.394	17.5	2.8	38.042	65.2	39.5
2004	1.7	22.547	15.5	2.2	39.837	65.1	39.4
2005	1.9	24.844	15.0	1.8	41.720	68.1	40.5
<b>Promedio</b>	<b>1.8</b>	<b>21.851</b>	<b>16.7</b>	<b>3.0</b>	<b>36.494</b>	<b>68.5</b>	<b>40.6</b>

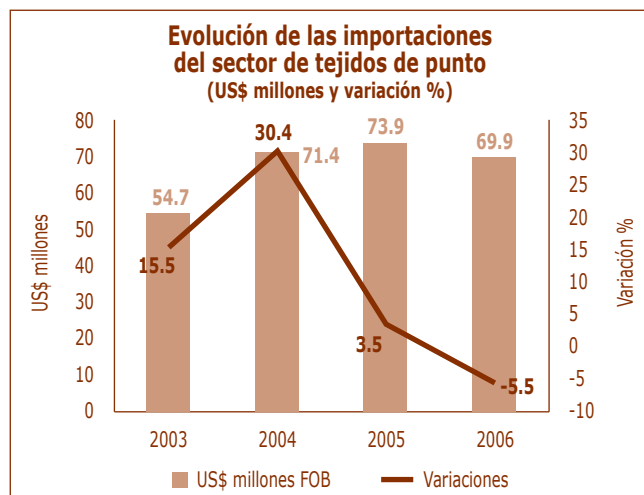
  

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	55.4	18.4	1.9	34.4	15.5	1.1
2001	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	49.4	15.3	2.7	11.0	22.2	0.2
2005	48.8	15.4	2.8	12.3	20.3	0.3
<b>Promedio</b>	<b>52.1</b>	<b>17.9</b>	<b>2.4</b>	<b>25.2</b>	<b>19.6</b>	<b>0.7</b>

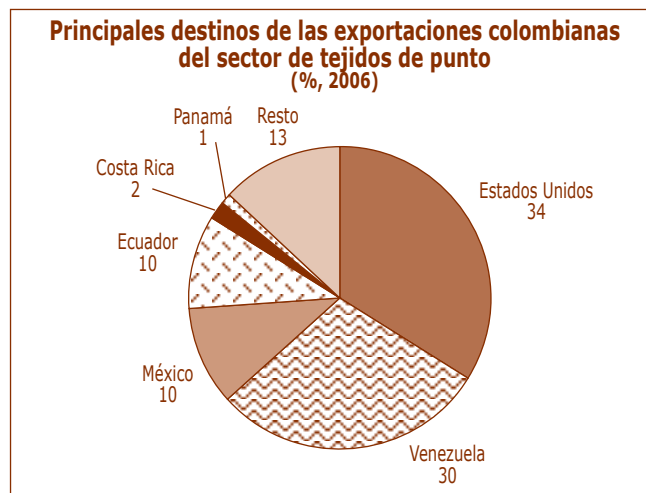
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.



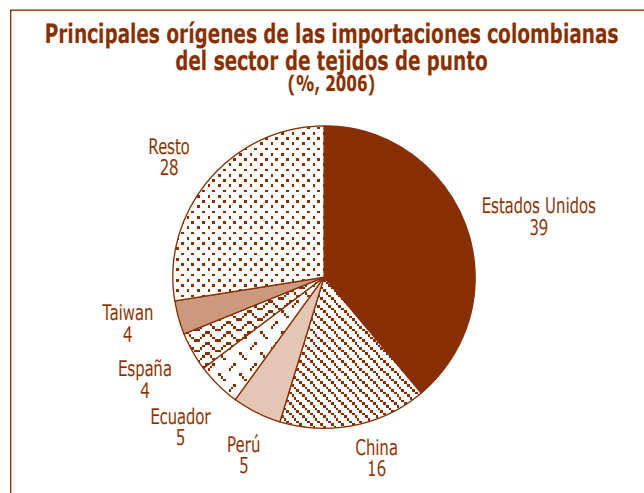
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

de caer 48.2% en 2006. Es decir, las ventas externas del sector pasaron de US\$413.9 millones en 2005 a US\$214.5 millones en 2006. En 2006 los dos principales destinos de las exportaciones de tejidos de punto concentraron el 63.4% del monto total exportado; de esta manera, Estados Unidos participó con el 33.8% y Venezuela con el 29.6%. Por su parte, México y Ecuador participaron cada uno con 10% del total. Respecto a 2005, no se observaron mayores cambios, salvo que Estados Unidos desplazó a Venezuela como principal destino.

**Importaciones:** en los últimos años las importaciones de productos pertenecientes a este sector desaceleraron notoriamente su ritmo de crecimiento. Luego de registrar tasas de crecimiento del orden de 15.5% y 30.4% en 2003 y 2004, crecieron tan sólo 3.5% en 2005 y cayeron 5.5% en 2006. Esto implicó que las compras externas de tejidos de punto se ubicaran en US\$69.9 millones al cierre de ese último año. De acuerdo con el análisis de las cifras de importa-

ciones para 2006, Estados Unidos se consolidó como el principal origen de estas importaciones con una participación de 39.0%. China se ubicó en segundo lugar en importancia al concentrar el 15.8% del total. Dos países andinos, Perú y Ecuador, se ubicaron en tercer y cuarto lugar cada uno con una participación cercana a 5%. Con respecto a 2005, se observa a Estados Unidos ganando importancia relativa en detrimento de la de China, pues estos países participaron en 2005 con 30.0% y 25.5%, respectivamente.

## Competitividad internacional\*

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las importaciones de tejidos de punto representaron el 14.0% del consumo aparente inter-

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de tejidos de punto

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	10.32	13.43	13.97
Tasa de Apertura Exportadora (1)	33.80	33.58	30.23
Balanza Comercial Relativa (2)	0.65	0.55	0.48

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

no. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 30.2% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, esta relación se redujo en 3.6 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de 0.48, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado mayoritariamente en las exportaciones.

## Situación financiera

Las empresas productoras de tejidos de punto durante 2006 presentaron una reducción de casi 1.0 pp en su mar-

gen operacional, pasando de 10.5% durante 2005 a 9.6%, lo que las ubica cerca del promedio industrial de 8.7%. A su vez, durante 2006 el sector mostró un aumento del margen de utilidad neta de 2.0 pp, lo que significó que en este año las empresas dispusieron de casi 4.0% de sus ventas para la distribución de utilidades netas.

El indicador de rotación de cuentas por cobrar durante 2006 alcanzó 109 días y ha significado una importante mejoría en la liquidez de la cartera si se compara con el nivel alcanzado en 2002 cuando se ubicó en 206 días. No obstante esta mejoría, el sector sigue teniendo un período de recuperación de cartera superior en 57 días al del promedio de la industria, situación que no se presenta con la rotación de cuentas por pagar que durante 2006 fue de 48.8 días, muy próxima al indicador de la industria agregada.

Los indicadores de endeudamiento del sector fueron muy similares entre 2005 y 2006; la razón de endeudamiento de las empresas productoras de tejidos de punto fue de 59.9% y 60.4% respectivamente, aunque vale la pena destacar que han sido casi el doble que la razón de endeudamiento de la industria en promedio y durante 2006 fue el sector con mayor margen de endeudamiento de los sectores analizados en este estudio.

### Indicadores financieros del sector de tejidos de punto

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	22.6	23.7	28.4
Margen operacional (%)	9.6	10.5	8.7
Margen de utilidad neta (%)	3.9	1.9	5.4
Rentabilidad del activo (%)	10.5	12.0	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	10.8	5.5	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.1	1.1	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.5	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	109.6	119.1	52.1
Rotación CxP (días)	48.8	50.9	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	24.1	31.4	9.3
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	60.4	59.9	35.7
Apalancamiento financiero (%)	33.4	31.5	12.4
Deuda neta (%)	33.1	31.3	12.1

Para este sector se contó con información financiera de 4 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.

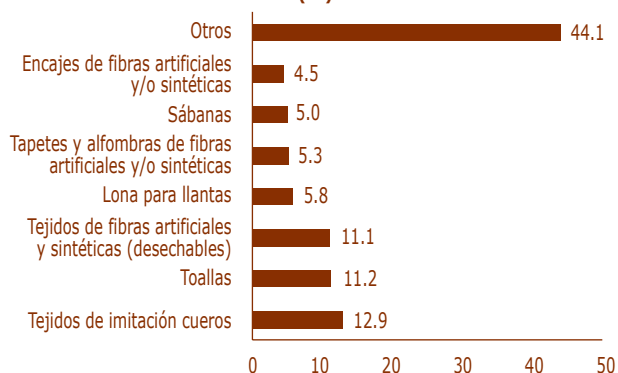
## Resultados financieros del sector de tejidos de punto 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Compañía de diseños y textiles Ltda.	1.356.847	526.285	1.583.697	93.182	47.333	5.9	6.9	5.7	1.8	38.8
Vogaris S.A.	7.026.644	2.768.532	4.722.054	349.038	63.253	7.4	5.0	1.5	2.3	39.4
Grupo textil colombiano S.A.	4.416.392	2.438.976	4.238.316	297.449	62.344	7.0	6.7	3.2	2.7	55.2
Fiveten y Cía. Ltda.	306.355	82.770	393.211	13.308	4.392	3.4	4.3	2.0	2.6	27.0
Jiménez Zuluaga y Cía. Ltda.	660.587	485.588	703.309	30.003	26.306	4.3	4.5	15.0	1.3	73.5
Escaltex Ltda.	195.637	145.264	226.451	-3.378	4.362	-1.5	-1.7	8.7	1.8	74.3
Comercial de bordados y Cía. Ltda.	251.148	141.166	682.055	68.856	33.983	10.1	27.4	30.9	1.1	56.2
Puntomoda S.A.	7.400.406	4.402.504	11.189.187	1.132.938	510.152	10.1	15.3	17.0	1.4	59.5
CI Exportadora Mercado Externo S.A.	4.641.819	3.212.088	5.298.135	744.082	38.542	14.0	16.0	2.7	1.3	69.2
Tejidos Karenina S.A.	9.510.799	6.940.930	11.386.701	650.285	294.740	5.7	6.8	11.5	1.7	73.0
Myrlwood Ltda.	623.265	1.019.654	287.866	-41.433	-35.809	-14.4	-6.6	9.0	0.6	163.6
Tejipunto Ltda.	432.946	209.436	701.384	32.059	6.514	4.6	7.4	2.9	2.1	48.4
Tejidos San Patricio S.A.	658.928	537.214	849.281	42.263	19.734	5.0	6.4	16.2	1.2	81.5
Saénz e hijos S. en C.	832.040	638.556	554.035	-245.963	34.382	-44.4	-29.6	17.8	1.0	76.7
Manufacturas Eliot S.A.	389.416.976	236.166.716	436.968.356	43.305.745	18.655.850	9.9	11.1	12.2	1.5	60.6
Fábrica de confecciones Zhivago Ltda.	270.432	216.854	336.874	8.129	3.810	2.4	3.0	7.1	1.2	80.2
Tejidos Leonor Ltda.	456.415	151.576	387.244	-34.777	-45.761	-9.0	-7.6	-15.0	1.6	33.2
Finotex S.A.	30.110.072	17.252.985	25.447.572	2.445.502	173.366	9.6	8.1	1.3	1.1	57.3
Indolano Ltda.	6.771.024	3.694.822	2.629.888	147.928	108.092	5.6	2.2	3.5	1.7	54.6
Mercadeo de confección Ltda.	506.753	268.315	651.471	83.768	12.406	12.9	16.5	5.2	2.4	52.9

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# OTROS PRODUCTOS TEXTILES

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

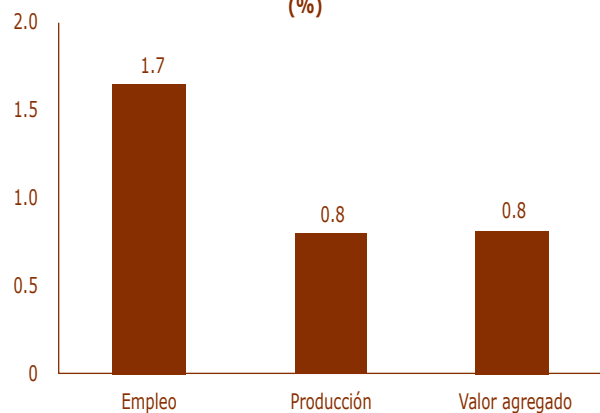


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** el sector de otros productos textiles es un sector relativamente pequeño en la industria manufacturera colombiana. Según información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005, su contribución a la producción bruta y a la generación de valor agregado industrial fue de 0.8% en ambos casos. Es decir, produjo \$876 mil millones y generó valor agregado por \$383 mil millones en dicho año. En materia de empleo, ocupó a 9.745 personas (1.7% del empleo total) en 137 establecimientos. Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

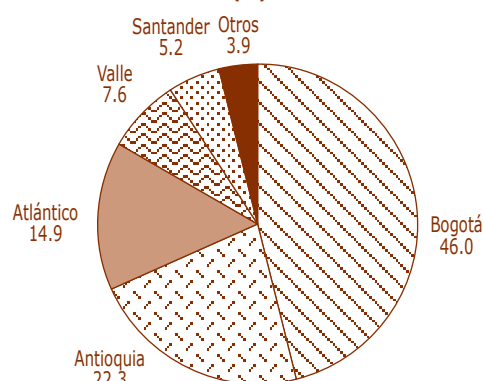
**Concentración regional del valor agregado:** Bogotá es el mayor generador de valor agregado para el sector

**Participación porcentual del sector de otros productos textiles dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de otros productos textiles (%)**

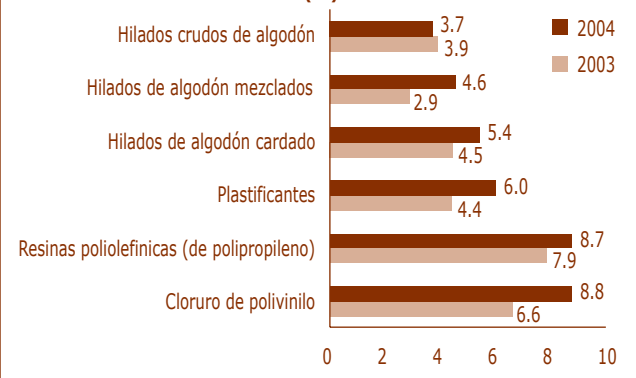


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

de otros productos textiles, contribuyendo con el 46.0% del total. Le siguen Antioquia y Atlántico con participaciones de 22.3% y 14.9%, respectivamente, dentro del valor agregado total. Mientras que en 2003 el 96.5% de la generación de valor agregado de este sector se concentraba en tres lugares, en 2005 este porcentaje se redujo a 83.2%. Esta recomposición se dio básicamente gracias a la mejor dinámica del departamento de Valle que pasó de participar con 1.1% en 2003 a 7.6% en 2005.

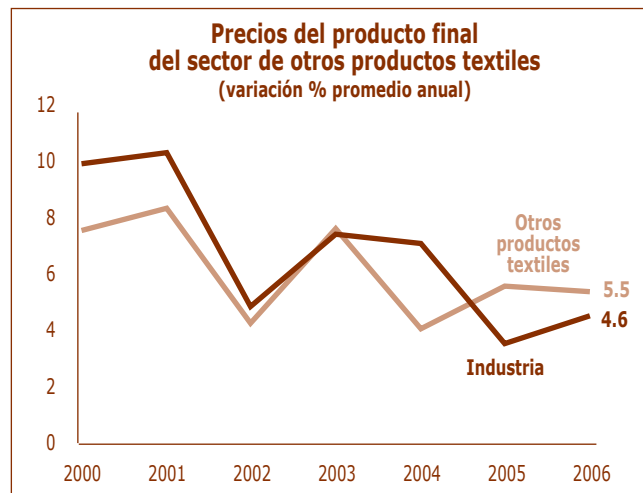
**Materias primas:** en este sector ninguna materia prima tiene un peso superior a 9% dentro de los costos totales por este concepto. Según información de la EAM 2004, el cloruro de polivinilo (8.8%) y las resinas poliolefinicas (8.7%) fueron las materias primas con mayor peso relativo dentro del total. Respecto a 2003, se observa al cloruro de polivinilo ganando participación, lo cual le permitió pasar del segundo al primer lugar en importancia en el costo de las materias primas consumidas. En cuanto al porcentaje de materia prima que es importado por este sector, se observa que el 29.9% del valor consumido por este concepto en 2005 fue comprado en el exterior.

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



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** entre 2000 y 2006 los precios del sector de otros productos textiles presentaron un crecimiento ligeramente inferior al registrado en los precios de la industria en su conjunto, 6.0% versus 6.4%. Sin embargo, en 2005 y 2006 el ritmo de crecimiento de los precios de este sector se aceleró. De hecho, en esos años el índice de precios agregado para el sector de otros productos textiles mostró una mejor dinámica que la registrada por los precios de la industria en su conjunto al crecer 5.7% y 5.5% frente a 3.7% y 4.6 de la industria.



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

**Variables externas:** las ventas externas del sector de otros productos textiles correspondieron al 28.8% de la producción nacional de dicho sector en 2005. De igual manera, compró en el exterior un porcentaje relativamente alto (29.9%) de la materia prima que consumió. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2005, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó únicamente 50 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 equivalió al 46.0% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 12.9% de las ventas totales, el cual también se ubica por encima del calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, en materia de energía eléctrica se tiene que las compras de ésta por parte del sector de otros productos textiles equivalieron al 2.3% del valor de las ventas respecto al 1.4% encontrado para la industria.

**Indicadores de estructura sectorial:** si bien el costo laboral por trabajador del sector de otros productos textiles ascendió a \$11.9 millones en 2005, cifra inferior a los \$15.3 millones que registró el total de la industria, los costos laborales representaron el 13.3% del valor de la producción, superando el porcentaje de 8.3% exhibido por la industria. Además, en la actividad se emplearon 0.9 trabajadores permanentes por cada temporal, por debajo de la relación de 1.3 que se observó en la industria. La mayor participación

## Indicadores de estructura sectorial del sector de otros productos textiles

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.8	22.644	13.9	1.3	29.329	88.3	46.9
2001	2.7	26.286	13.3	1.3	32.594	84.7	45.9
2002	2.6	26.298	13.7	1.3	34.950	90.3	47.5
2003	2.5	26.127	12.7	1.1	31.234	84.3	45.7
2004	2.4	25.962	12.8	0.9	29.415	83.6	45.5
2005	2.3	27.335	13.3	0.9	31.547	77.9	43.8
<b>Promedio</b>	<b>2.5</b>	<b>25.775</b>	<b>13.3</b>	<b>1.1</b>	<b>31.512</b>	<b>84.9</b>	<b>45.9</b>

	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	1.7	48.4	33.8	0.7
2001	47.9	14.1	2.0	44.2	36.8	0.5
2002	45.8	14.6	2.1	39.8	35.3	0.5
2003	48.4	13.2	2.1	36.7	39.5	0.4
2004	46.5	12.6	2.3	35.5	35.5	0.5
2005	46.0	12.9	2.3	29.9	28.8	0.5
<b>Promedio</b>	<b>47.3</b>	<b>13.7</b>	<b>2.1</b>	<b>39.1</b>	<b>35.0</b>	<b>0.5</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

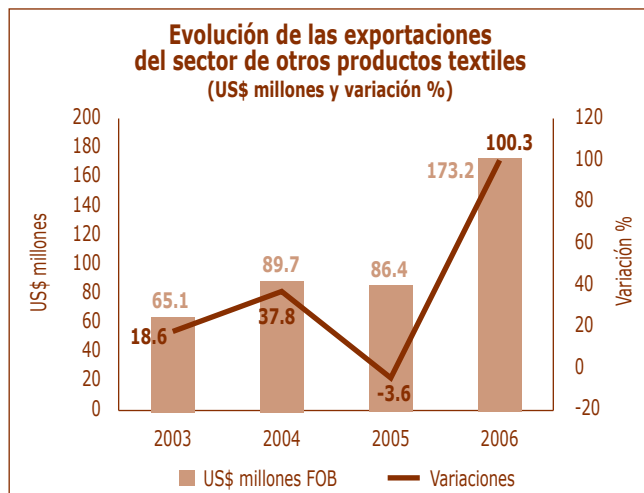
de los costos laborales sobre la producción afectó la competitividad del costo laboral, pues cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones generó \$2.300 de valor agregado, suma inferior a la cifra de \$3.300 que registró la industria. De manera similar, el índice de productividad laboral, calculado como el valor generado por cada trabajador, se ubicó en \$27.3 millones, monto inferior a los \$50.3 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria y el sexto más bajo dentro de los sectores seleccionados para este estudio. Cabe destacar que el sector registra niveles muy bajos de capital fijo por trabajador; en 2005 este valor tan sólo ascendió a \$31.5 millones, es decir, menos de la mitad del valor registrado por la industria en su conjunto. En contraste, la relación entre valor agregado y producción bruta, el contenido de valor agregado, se ubicó ligeramente por encima del promedio industrial (43.8% frente a 42.9%). Lo mismo ocurrió con el indicador de eficiencia en procesos cuyo valor (77.9%) fue superior al 75.2% registrado por la industria. En el período 2000-2005 se observaron algunas fuerzas jugando a favor de la competitividad de este sector en lo que a materia laboral se refiere. La productividad laboral aumentó 3.8% promedio anual, mientras que el costo unitario laboral se redujo 1.0%. Sin embargo, la competitividad del costo laboral sufrió una reducción de 3.9%. Los

indicadores de intensidad del capital, eficiencia en proceso y contenido de valor agregado registraron modestas variaciones en igual período.

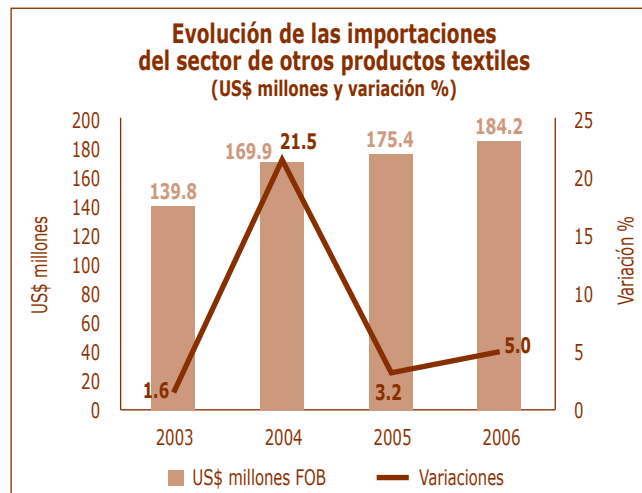
## Comercio exterior

**Exportaciones:** luego de que en 2005 las exportaciones del sector de otros productos textiles sufrieran un leve retroceso de 3.6%, en 2006, tras experimentar un sorprendente crecimiento de 100% anual, éstas se ubicaron en US\$173.2 millones. Esto significó que en ese año las ventas externas de sector fueron 2.7 veces más altas que las registradas en 2003 cuando sumaron US\$65.1 millones. Según las cifras de 2006, los dos principales mercados de destino de las exportaciones colombianas de otros productos textiles fueron Venezuela y Estados Unidos, los cuales concentraron el 43.6% del monto total exportado. En tercer y cuarto lugar en importancia en el grupo de principales destinos se ubicaron México y Ecuador participando cada uno con cerca del 11% del total. Perú también apareció dentro de este grupo con una participación de 8.2%; de hecho, cabe destacar que este país ganó importancia relativa respecto a 2005, pues en ese año su participación tan sólo fue del 2.4% del total. En contraste, Ecuador y Venezuela se mostraron perdiendo participa-





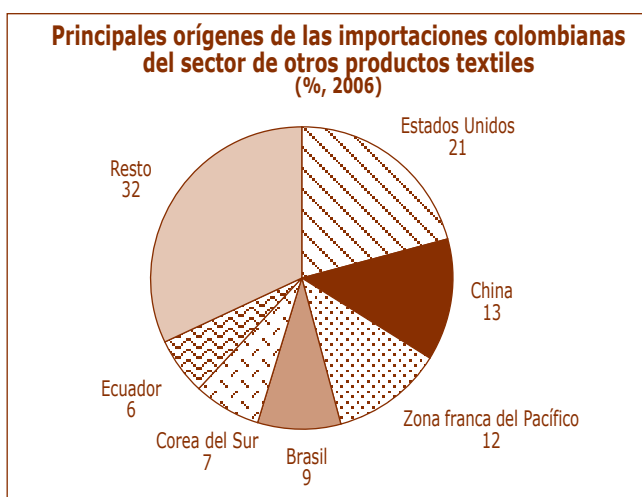
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

ción, 11 y 8 puntos porcentuales respectivamente. En síntesis, puede decirse que en 2006 el sector registró una mayor diversificación de sus mercados de destino.

**Importaciones:** durante 2006 las importaciones de productos pertenecientes al sector de otros textiles ascendieron a US\$184.2 millones tras haber experimentado un incremento anual de 5.0%. Según cifras de 2006, Estados Unidos se constituyó en el principal origen de las compras externas colombianas de productos del sector concentrando el 20.7% del total. China ocupó el segundo lugar en importancia con una participación de 13.1%. Cabe destacar que ambos orígenes se mostraron perdiendo importancia relativa respecto a 2005 cuando sus participaciones fueron de 32.8% y 22.5%, respectivamente. También resalta que un

12.0% de las compras externas aparece registrado como proveniente de la zona franca del Pacífico y un 7.2% de Corea del Sur. Algunos orígenes latinoamericanos como Brasil (9.0%) y Ecuador (6.2%) también se destacan. Por su parte, México, que en 2005 participó con 8.0%, en 2006 reduce su participación dentro de los principales orígenes.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

de otros productos textiles revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las compras externas de productos pertenecientes a este sector representaron más de la mitad del consumo aparente interno (58.1%). La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 58.9% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Cabe mencionar que estos dos indicadores aumentaron 4.2 y 7.2 puntos porcentuales, respectivamente, frente a los valores registrados en 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relati-

va, muestra para 2007 un valor de prácticamente cero, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo igualmente basado en las exportaciones y en las importaciones.

## Situación financiera

Entre 2005 y 2006 las empresas productoras de otros textiles no han mostrado cambios significativos en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional fue de 7.3% para los dos años y el margen bruto sólo se redujo en 100 puntos básicos (pb) en el mismo período.

Los indicadores de liquidez tampoco mostraron cambios importantes entre estos dos años; sin embargo, vale la pena destacar que el sector de otros productos textiles ha tenido una rotación de cuentas por cobrar muy superior a la del promedio de la industria: en el primer caso el indicador de rotación de cartera fue de 96.5 días y en el segundo de 52.2 días durante 2006.

El capital de trabajo como proporción del activo total pasó de 28.8% en 2005 a 31.0% en 2006, siendo este último casi 4 veces la proporción de capital de trabajo requerida por la industria en promedio.

Indicadores de desempeño comercial del sector de otros productos textiles			
	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	53.83	62.24	58.05
Tasa de Apertura Exportadora (1)	51.63	58.98	58.87
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.01	-0.03	0.05

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Indicadores financieros del sector de otros productos textiles			
Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	28.5	29.5	28.3
Margen operacional (%)	7.3	7.3	8.7
Margen de utilidad neta (%)	3.8	3.4	5.4
Rentabilidad del activo (%)	8.4	7.8	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.9	6.2	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.2	1.1	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.8	1.8	1.4
Rotación CxC (días)	96.5	96.6	52.2
Rotación CxP (días)	53.8	52.7	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	31.0	28.8	9.3
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	44.7	42.3	35.8
Apalancamiento financiero (%)	23.6	20.6	12.5
Deuda neta (%)	23.1	20.3	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 27 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.

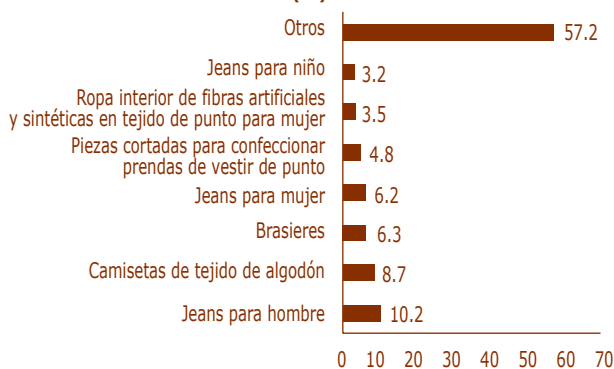
## Resultados financieros del sector de otros productos textiles 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Pare Forros Ltda.	702.013	365.895	1.281.519	61.049	10.987	4.8	8.7	3.3	1.6	52.1
Confecciones Toval S.A. - En concordato	5.576.746	14.231.531	8.446.967	15.627	501.054	0.2	0.3	-5.8	0.7	255.2
Compañía creativa S.A.	6.751.681	5.363.432	5.017.835	357.204	189.311	7.1	5.3	13.6	0.8	79.4
Marte de Colombia Ltda.	3.444.370	1.207.940	2.001.706	-36.665	99.952	-1.8	-1.1	4.5	1.0	35.1
Exporloofah Ltda.	137.437	35.631	166.194	9.849	4.769	5.9	7.2	4.7	3.3	25.9
Futucal S.A.	3.617.904	2.736.228	4.503.853	641.211	229.858	14.2	17.7	26.1	1.6	75.6
Adomando Moda Ltda.	261.162	42.920	117.955	24.322	12.939	20.6	9.3	5.9	1.8	16.4
Gorras y bordados Ltda.	601.837	239.482	741.125	49.633	-24.073	6.7	8.2	-6.6	2.1	39.8
Jen Colombia S.A.	13.343.286	9.616.033	19.368.343	807.916	-31.661	4.2	6.1	-0.8	1.0	72.1
Comercializadora internacional WA S.A.	3.356.462	2.402.345	6.487.201	464.832	244.698	7.2	13.8	25.6	1.1	71.6
Textiles J.P. Ltda.	954.368	512.467	1.367.070	96.104	29.597	7.0	10.1	6.7	1.6	53.7
Madsons y Cía. Ltda.	784.212	100.371	1.931.021	-26.810	76.905	-1.4	-3.4	11.2	4.1	12.8
Bordados italo colombianos Ltda.	11.443.712	1.060.165	9.142.499	563.140	284.363	6.2	4.9	2.7	5.5	9.3
Rascheltext Ltda.	23.077.639	8.346.875	12.399.332	1.161.890	112.335	9.4	5.0	0.8	1.7	36.2
Cintalast S.A.	25.131.424	9.731.456	20.913.287	1.780.187	448.957	8.5	7.1	2.9	3.5	38.7
Industria americana de colchones S.A.	11.836.917	6.505.159	22.945.615	1.786.938	851.674	7.8	15.1	16.0	1.6	55.0
Espectra Ltda.	486.166	248.352	1.050.423	133.509	73.186	12.7	27.5	30.8	2.2	51.1
Melo & Morales Cía. Ltda.	462.088	81.303	635.102	51.770	11.601	8.2	11.2	3.0	5.3	17.6
Industrias Cannon de Colombia S.A.	88.091.569	45.911.486	129.917.488	5.703.904	2.410.574	4.4	6.5	5.7	1.8	52.1
Industrias Yidi S.A. - En acuerdo de reestructuración	16.312.187	9.498.030	7.563.023	-157.836	1.584.127	-2.1	-1.0	23.2	2.9	58.2
Carpas IKL S.A.	8.300.727	1.710.269	14.970.470	1.095.286	506.549	7.3	13.2	7.7	2.7	20.6
Primordial S.A.	2.066.329	1.118.321	3.230.671	207.145	118.595	6.4	10.0	12.5	2.7	54.1
Industrias Joral Ltda.	4.665.864	827.329	4.904.531	549.330	462.666	11.2	11.8	12.1	3.6	17.7
Duratex S.A.	15.614.574	7.804.551	12.496.901	648.093	681.623	5.2	4.2	8.7	1.6	50.0
Tapisol S.A.	19.854.540	6.933.406	20.038.251	792.239	491.106	4.0	4.0	3.8	1.3	34.9
Industrias Campi Ltda.	3.162.319	1.387.101	7.031.665	713.961	579.668	10.2	22.6	32.7	2.4	43.9
Cuperz Ltda.	5.059.879	2.385.966	7.596.260	444.610	119.800	5.9	8.8	4.5	1.8	47.2
Pisos Textiles S.A.	16.581.132	1.537.556	6.085.495	512.220	328.468	8.4	3.1	2.2	2.5	9.3
Trenzatex Ltda.	241.031	156.498	268.318	6.464	1.540	2.4	2.7	1.8	0.7	64.9
Nacional de trenzados S.A.	14.509.981	8.740.234	13.670.123	1.004.548	28.949	7.3	6.9	0.5	1.1	60.2
Cordelos de hilo S.A.	871.455	663.978	1.326.216	59.365	-1.566	4.5	6.8	-0.8	1.1	76.2
Comercializadora internacional Indumar Ltda.	4.507.020	1.630.339	9.204.862	569.344	337.183	6.2	12.6	11.7	2.2	36.2
Trenzados Medellín S.A. - En concordato	2.092.011	1.136.392	2.473.375	-268.332	-375.356	-10.8	-12.8	-39.3	2.1	54.3
Produsa S.A.	21.918.195	15.865.367	11.916.041	1.180.680	289.336	9.9	5.4	4.8	1.3	72.4
Sombreros Montecarlo y Cía. Ltda.	648.579	435.205	768.477	49.371	31.441	6.4	7.6	14.7	1.1	67.1
Mainco S.A.	1.441.794	838.510	2.233.074	314.874	55.940	14.1	21.8	9.3	3.0	58.2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Vila S.A.	8.863.547	5.292.529	13.332.003	1.128.259	462.345	8.5	12.7	12.9	1.5	59.7
Guantes occidental Ltda.	696.446	507.569	1.387.609	77.170	53.273	5.6	11.1	28.2	0.9	72.9
Marquillas Gamma Ltda.	362.552	279.418	548.238	35.217	8.142	6.4	9.7	9.8	1.0	77.1
Global Industrias S.A.	2.969.604	118.102	1.824.437	783.576	733.977	42.9	26.4	25.7	18.6	4.0
Industrias Forytex Ltda.	152.248	78.210	321.800	11.454	2.681	3.6	7.5	3.6	1.7	51.4
Golden Lyda Ltda.	709.137	584.417	1.334.963	5.691	-10.369	0.4	0.8	-8.3	0.6	82.4
Suavex Ltda. CI Sociedad de comercialización internacional	512.398	276.551	1.137.807	33.147	9.054	2.9	6.5	3.8	1.4	54.0
Textiles Bondeados Ltda.	443.100	183.213	450.665	39.202	20.363	8.7	8.8	7.8	2.1	41.3
Marquillas de calidad Ltda.	1.744.647	718.197	1.413.934	59.689	27.408	4.2	3.4	2.7	4.7	41.2
Proquinal S.A.	109.880.642	29.933.422	130.300.854	14.475.399	7.907.129	11.1	13.2	9.9	2.5	27.2
Fibranova S.A.	1.281.701	33.449	835.549	154.627	72.810	18.5	12.1	5.8	31.7	2.6
Risare Ltda.	470.126	212.926	712.364	43.075	22.852	6.0	9.2	8.9	2.2	45.3
Hamacas El Zaque S.A.	807.421	380.794	1.502.519	86.633	63.773	5.8	10.7	14.9	2.5	47.2
Industrias Eka Ltda.	8.517.539	3.362.744	14.951.228	1.103.772	419.573	7.4	13.0	8.1	2.3	39.5
Tejidos industriales Coveta S.A.	2.713.860	756.199	3.522.090	272.151	134.214	7.7	10.0	6.9	1.9	27.9
Confecciones Codeni y Pimpinela Ltda.	138.835	34.842	302.614	32.295	16.531	10.7	23.3	15.9	2.9	25.1
Cintas textiles S.A.	4.207.259	1.562.209	8.403.739	793.020	377.726	9.4	18.8	14.3	2.4	37.1

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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

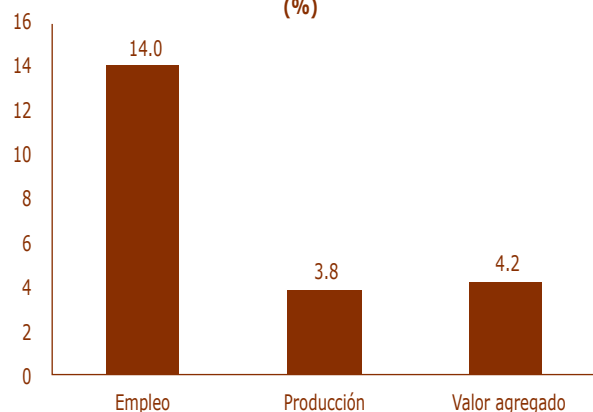


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** el número de personas ocupadas en el sector en 2005 ascendió a 82.369, lo cual lo convierte en el principal generador de empleo industrial. Es más, entre 2000 y 2005 su contribución al personal total ocupado por la industria aumentó de 13.2% a 14.0%. Por su parte, la producción bruta de este sector fue de \$4.1 billones que equivalieron al 3.8% del total industrial. En 805 establecimientos, esta rama industrial generó un valor agregado de \$1.9 billones (4.2% del valor industrial), de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2005.

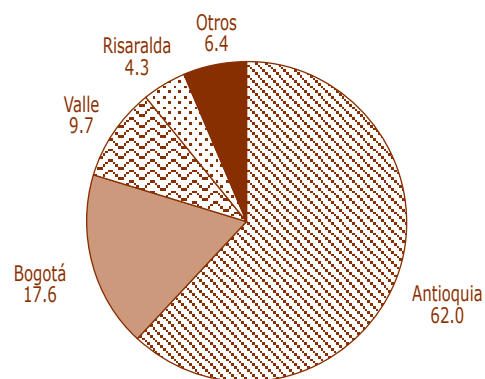
**Concentración regional del valor agregado:** al igual que en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles, Antioquia concentra la mayor parte del valor agregado (62.0%). Esto tiene importantes implicaciones en términos

**Participación porcentual del sector de prendas de vestir dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

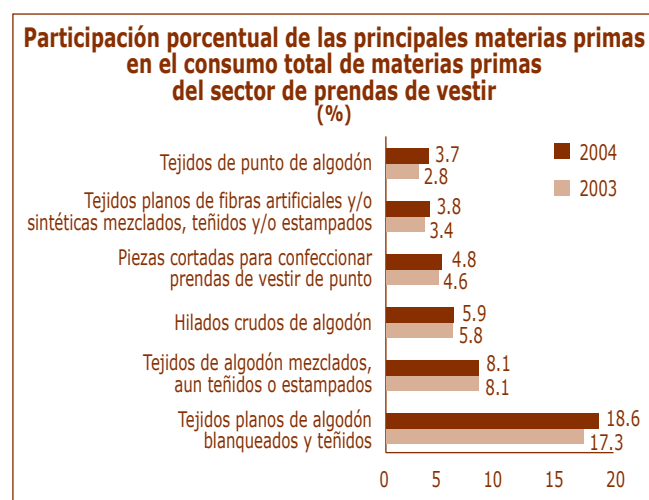
**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de prendas de vestir (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

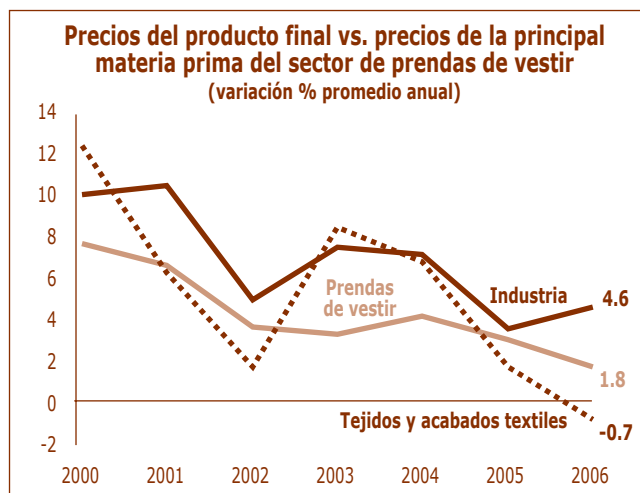
de competitividad dado que las principales materias primas también se generan allí. Bogotá es la segunda región en importancia con 17.6% y Valle la tercera con 9.7%. En términos de recomposición regional, se observa a Antioquia ganando 5 puntos porcentuales de participación entre 2004 y 2005.

**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 2004, representaron el 18.6% del total consumido de materias primas. Otros insumos con cierta incidencia fueron los tejidos de algodón mezclados, los hilados crudos de algodón y las piezas cortadas para confeccionar prendas de vestir de punto con participaciones de 8.1%, 5.9% y 4.8%, respectivamente. Respecto a los resultados de 2003 no se observan cambios importantes en la composición porcentual de los costos de adquisición de materias primas. Cabe destacar que éste es uno de los diez sectores donde la materia prima importada tiene menor peso dentro del valor total consumido por este concepto, 13.5% en 2005. De hecho, este porcentaje se ha reducido a casi la mitad desde 2003.



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** entre 2000 y 2006, la dinámica de los precios de este sector estuvo por debajo de aquella registrada por los precios agregados de la industria. De hecho, durante este período los precios de las prendas de vestir crecieron 3.8% frente a 6.4%, tasa a la que lo hicieron los precios de la industria manufacturera en su conjunto. Esto le significó ser el segundo sector con el menor crecimiento en pre-



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

cios durante el período analizado. Afortunadamente para la competitividad del sector, los precios de los tejidos de punto, una de las principales materias primas que utiliza este sector, desaceleraron su ritmo al punto de que para el cierre de 2006 registraron una caída de 0.7%. Mientras tanto, los precios del sector de prendas de vestir cerraron 2006 con un modesto crecimiento de 1.8%, de nuevo inferior al registrado en los precios del agregado industrial que fue de 4.6%.

**Variables externas:** las ventas externas de los productos del sector de prendas de vestir representaron el 24.3% de la producción de este sector en 2005, porcentaje superior al 19.5% que promedió la industria en su conjunto. En cuanto al porcentaje de materia prima comprada en los mercados internacionales, se tiene que el 13.5% de la materia prima que consumió este sector en igual año fue de origen importado versus el 25.3% que importó la industria en su conjunto. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas, por su parte, fue cercano a cero, lo cual implica que por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó únicamente 21 centavos en importación de materias primas. En otras palabras, las variables externas afectaron el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectaron el ingreso por exportaciones. Este resultado era de esperarse teniendo en cuenta el alto coeficiente exportador de este sector relativo al porcentaje de materia prima que importa.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas equivalió al 35.9% del valor de las ventas; esta relación se encuentra por debajo de la proporción calcula-

da para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 15.4% de las ventas totales, el doble del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%), lo que ubica este sector dentro del grupo de sectores con el mayor costo laboral. Esto no necesariamente implica mayores salarios relativos a otras ramas industriales, ya que este sector se caracteriza por ser uno de los más intensivos en trabajo. En cuanto a los costos de la energía eléctrica comprada, éstos representaron el 0.8% del valor de las ventas frente a 1.4% que fue el promedio calculado para la industria en su conjunto.

**Indicadores de estructura sectorial:** a pesar de que el costo laboral por trabajador del sector de prendas de vestir ascendió en 2005 a \$7.9 millones, el menor monto dentro de la muestra de sectores analizados, los costos laborales representaron el 15.9% del valor de la producción, el cuarto porcentaje más alto dentro de las actividades incluidas en este estudio. El sector exhibió el índice de temporalidad más alto, 0.5; sin embargo, la elevada participación de los costos laborales afectó la competitividad del costo laboral, pues cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones generó \$2.300 de valor agregado frente a los \$3.300 gene-

rados en promedio por la industria. De manera similar, el índice de productividad laboral se ubicó como el más bajo al compararlo con los demás sectores incluidos en el estudio, dado que cada trabajador generó tan sólo \$17.8 millones de valor agregado, cifra 2.8 veces inferior a los \$50.3 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria. En términos del otro factor de producción relevante, el capital, las cifras no son más alentadoras, pues la intensidad de uso del capital del sector de prendas de vestir también fue la más baja. En efecto, el valor del capital fijo por trabajador empleado o intensidad del capital se ubicó en \$10.4 millones (pesos de 1999), cifra que es siete veces menor a la registrada por el conjunto industrial (\$75.2 millones). Afortunadamente, no todo es desfavorable, los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado alcanzaron niveles superiores a los de la industria, 89.6% versus 75.2% y 47.3% versus 42.9% respectivamente. A pesar de los bajos niveles exhibidos por la mayoría de indicadores, tras mirar detenidamente los últimos datos disponibles a través de la EAM 2005 y compararlos con lo ocurrido en 2004 se evidencian algunas señales de mejoría. Entre 2004 y 2005, el costo unitario laboral se redujo 4.3% y la competitividad del costo laboral y la productivi-

### Indicadores de estructura sectorial del sector de prendas de vestir

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.3	15.246	19.3	0.9	8.517	100.6	50.1
2001	2.3	16.101	18.3	0.7	8.672	94.3	48.5
2002	2.1	15.648	18.9	0.7	9.129	95.0	48.7
2003	2.1	15.688	17.0	0.6	9.232	86.2	46.3
2004	2.1	16.333	16.6	0.5	9.288	84.3	45.7
2005	2.3	17.806	15.9	0.5	10.432	89.6	47.3
<b>Promedio</b>	<b>2.2</b>	<b>16.137</b>	<b>17.7</b>	<b>0.7</b>	<b>9.212</b>	<b>91.7</b>	<b>47.8</b>

	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	39.7	15.6	0.8	14.5	25.8	0.2
2005	35.9	15.4	0.8	13.5	24.3	0.2
<b>Promedio</b>	<b>42.0</b>	<b>19.1</b>	<b>0.7</b>	<b>19.3</b>	<b>26.0</b>	<b>0.3</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

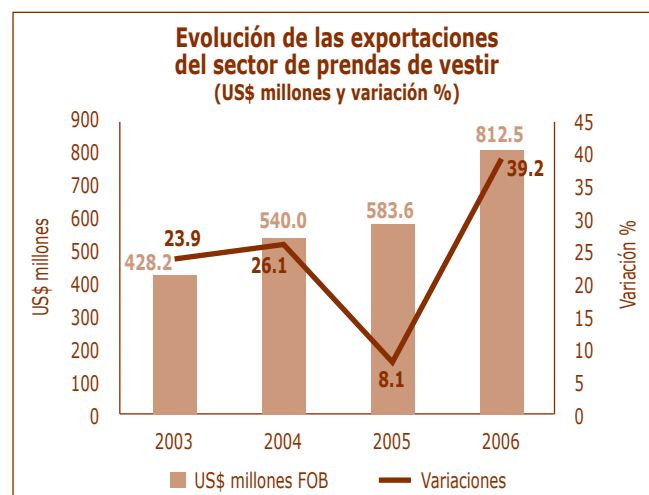
dad experimentaron aumentos del orden de 7.0% y 9.0%, respectivamente. Los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también mostraron un buen comportamiento al aumentar 6.3% y 3.3%, respectivamente. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2005, se observan únicamente modestos cambios en la mayoría de indicadores.

## Comercio exterior

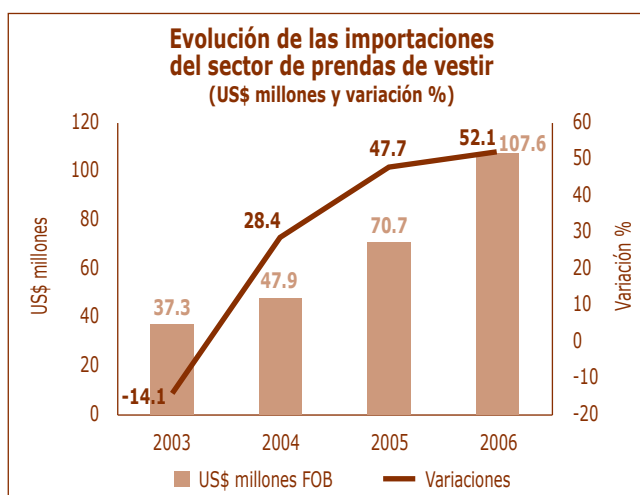
**Exportaciones:** en los últimos tres años las exportaciones del sector de prendas de vestir han mostrado un comportamiento bastante favorable. En 2006, tras un crecimiento de 39.2% anual, lograron ubicarse en \$812.5 millones, monto que es casi el doble de lo que exportaba el sector en

2003 (US\$428.2 millones). A lo largo de 2006, Estados Unidos compró el 41.8% de las ventas externas del sector. Sin embargo, aun cuando la unión americana continúa siendo el principal destino para las exportaciones de este sector, su participación porcentual cayó 18 puntos porcentuales respecto a la registrada en 2005. Venezuela y México ocuparon el segundo y tercer lugar en importancia con el 24.4% y el 10.7% del total. Cabe destacar que Venezuela duplicó su participación respecto al 11.9% con que participaba en 2005. Otros destinos fueron Ecuador (5.5%), Panamá (2.2%) y Costa Rica (2.1%).

**Importaciones:** entre 2004 y 2006 las importaciones de prendas de vestir exhibieron un comportamiento bastante dinámico. De hecho, en los dos últimos años han cre-



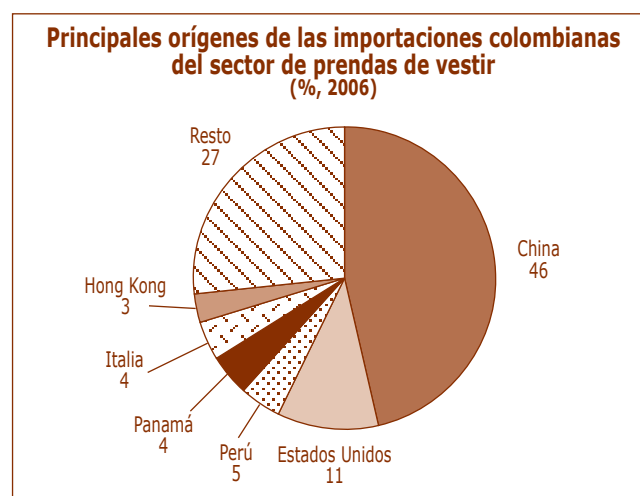
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



cido a tasas cercanas a 50%. Gracias a esto, para el cierre de 2006 las compras externas ascendieron a US\$107.6 millones. Esto significó que en cuatro años las importaciones de productos de este sector se incrementaron casi tres veces. Según cifras de 2006, casi la mitad de las compras al exterior, 46.4%, se originó en China. Estados Unidos se posesionó como el segundo origen en importancia con una participación de 10.8%. Por su parte, Perú, Panamá e Italia participaron cada uno con cerca de 4% del total. Respecto a 2005 se observa a Estados Unidos perdiendo 5 puntos porcentuales de participación que fueron ganados por China.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de prendas de vestir revelan 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 2007 indica que las compras externas de prendas de vestir representaron

el 15.8% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que más de la mitad de la producción nacional fue vendida a los mercados externos (54.7%). Aunque continúa siendo un porcentaje significativamente alto, esta relación mostró una reducción de casi 12 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de 0.75, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado mayoritariamente en las exportaciones.

## Situación financiera

Las empresas productoras de prendas de vestir mostraron un ligero aumento en el margen de rentabilidad operacional, pasando de 3.1% en 2005 a 4.4% en 2006, aunque sigue estando por debajo de 9.0% que es el margen para el promedio de la industria.

Al igual que sectores como los productores de tejidos de punto o de otro tipo de textiles, las empresas productoras de prendas de vestir presentan una menor rotación de cartera si se compara con la del promedio de la industria. En 2006 la rotación de cuentas por cobrar fue de 80 días frente a 51 días de la industria en promedio.

Entre 2002 y 2006 la utilización de recursos externos para financiar el sector ha aumentado. La razón de endeudamiento pasó de 48.4% en el primer año a 54.6% en el último, dejando al sector 10.0 pp por encima de la razón registrada por la industria en promedio.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de prendas de vestir

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	12.99	14.25	15.82
Tasa de Apertura Exportadora (1)	66.54	59.07	54.73
Balanza Comercial Relativa (2)	0.87	0.79	0.75

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

## Indicadores financieros del sector de prendas de vestir

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	25.3	25.0	28.5
Margen operacional (%)	4.4	3.1	9.0
Margen de utilidad neta (%)	2.0	0.9	5.6
Rentabilidad del activo (%)	5.5	3.7	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.5	2.3	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.2	1.2	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	80.5	78.2	51.0
Rotación CxP (días)	55.2	49.9	47.9
Capital de trabajo/Activo (%)	24.0	23.0	8.9
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	54.6	53.5	35.2
Apalancamiento financiero (%)	26.7	26.8	12.0
Deuda neta (%)	26.2	26.3	11.8

Para este sector se contó con información financiera de 136 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 prendas de vestir 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Vestimundo S.A.	342.282.885	191.379.506	234.971.282	17.793.762	7.047.321	7,6	5,2	4,7	1,5	55,9
Inversiones Talón S.A.	3.796.053	1.790.448	4.386.954	320.772	131.539	7,3	8,5	6,6	1,6	47,2
Creaciones masculinas Tolman Ltda.	719.926	236.618	572.389	51.798	12.060	9,0	7,2	2,5	2,4	32,9
Daniel Toledo y Cía. Ltda.	3.510.681	493.822	3.655.930	464.764	554.524	12,7	13,2	18,4	5,7	14,1
Domingo S.A.	5.815.913	2.397.957	6.333.313	519.748	95.842	8,2	8,9	2,8	2,0	41,2
Comercializadora José Escaf y Cía. Ltda.	5.568.911	3.562.043	6.846.804	585.994	232.507	8,6	10,5	11,6	1,5	64,0
Creaciones y confecciones Rico S.A.	1.561.062	928.592	1.930.871	137.984	18.466	7,1	8,8	2,9	0,7	59,5
CI Hidalgo Monge & Cía. Ltda.	1.205.290	1.039.036	861.034	62.445	21.145	7,3	5,2	12,7	1,3	86,2
Industrias Kids Ltda.	998.428	738.545	1.366.354	90.103	-13.748	6,6	9,0	-5,3	1,4	74,0
Tejidos Montedomi Ltda.	503.294	310.794	1.090.528	-33.298	-56.807	-3,1	-6,6	-29,5	1,3	61,8
Pantitex S.A.	3.381.440	1.974.476	3.542.137	186.992	142.918	5,3	5,5	10,2	1,2	58,4
Impercale Ltda.	429.725	309.054	375.848	3.325	3.608	0,9	0,8	3,0	1,1	71,9
CI Fábrica de textiles del Tolima S.A.	25.254.224	21.051.342	56.160.360	-145.609	-636.720	-0,3	-0,6	-15,1	1,0	83,4
CI Clásicos de la elite Ltda. - En acuerdo de reestructuración	3.745.424	4.451.691	3.457.843	75.492	-276.541	2,2	2,0	39,2	1,1	118,9
Empresa colombiana de textiles S.A.	15.848.153	12.231.612	18.934.852	375.409	130.018	2,0	2,4	3,6	1,1	77,2
Consorcio Abuchaibe S.A.	10.445.134	2.387.179	5.112.561	307.927	337.227	6,0	2,9	4,2	2,9	22,9
Manufacturas Palaso S.A.	6.007.574	2.438.555	14.780.844	819.888	391.304	5,5	13,6	11,0	2,4	40,6
Comedias Ltda.	1.217.387	716.271	1.429.710	127.438	30.874	8,9	10,5	6,2	1,4	58,8
Alternativa de moda S.A.	13.949.489	6.026.743	16.186.618	2.704.410	927.562	16,7	19,4	11,7	4,7	43,2
GR y Cía. Ltda. Manufacturas	1.217.316	612.108	1.403.854	104.487	822	7,4	8,6	0,1	1,9	50,3
Gazzuti Ltda.	375.464	160.607	718.580	-24.459	-26.171	-3,4	-6,5	-12,2	2,1	42,8
Industrias St. Even S.A.	17.039.002	6.450.804	27.056.929	635.340	390.009	2,3	3,7	3,7	2,3	37,9
Kenzo Jeans Ltda.	14.073.216	8.390.541	12.227.150	520.564	253.544	4,3	3,7	4,5	0,9	59,6
CI Confección Profesional Ltda.	1.395.229	806.282	2.461.632	19.852	15.621	0,8	1,4	2,7	1,3	57,8
Comodin S.A.	24.142.238	17.173.089	48.853.977	2.607.673	748.896	5,3	10,8	10,7	1,4	71,1
Nacarot S.A.	5.451.431	1.671.531	9.061.063	793.837	379.499	8,8	14,6	10,0	3,3	30,7
Redexport CI Ltda.	239.937	137.994	373.016	9.617	1.310	2,6	4,0	1,3	1,1	57,5
Comercializadora internacional Expofaro S.A.	93.296.300	76.162.738	136.697.062	1.273.378	722.195	0,9	1,4	4,2	1,0	81,6
Ritchi S.A.	36.984.152	15.224.310	30.736.455	1.504.664	2.372.434	4,9	4,1	10,9	1,7	41,2
Comercializadora internacional LTC de Colombia Ltda.	5.757.968	3.985.856	7.254.863	-17.237	-496.117	-0,2	-0,3	-28,0	1,1	69,2
Creaciones Arlequin Ltda.	442.833	239.363	289.716	25.353	8.487	8,8	5,7	4,2	1,6	54,1
Creaciones Aire Ltda.	520.706	38.713	179.969	24.620	-32.337	13,7	4,7	-6,7	11,8	7,4
Creaciones Chazari S.A.	1.443.676	1.080.936	2.455.784	192.161	42.911	7,8	13,3	11,8	1,4	74,9
G y T Asociados Ltda. CI	637.224	525.726	862.403	70.792	6.656	8,2	11,1	6,0	1,4	82,5
CI Sersandem Ltda.	1.140.285	377.687	1.362.452	87.852	30.132	6,4	7,7	4,0	2,4	33,1
Prendas confeccionadas Ltda.	690.638	518.025	1.222.745	61.310	26.689	5,0	8,9	15,5	0,8	75,0
Raullett Empresa unipersonal E.U.	317.839	164.944	553.945	-37.462	-56.602	-6,8	-11,8	-37,0	1,1	51,9
Austin Reed manufacturas y Cía. Ltda.	14.788.551	8.640.961	39.302.568	3.916.852	2.138.025	10,0	26,5	34,8	1,2	58,4
Creaciones Yita Ltda.	746.340	361.308	969.592	92.868	42.301	9,6	12,4	11,0	1,9	48,4
Cortes y puntadas Ltda.	84.544	28.720	77.851	640	1.397	0,8	0,8	2,5	2,6	34,0
Supertex S.A.	42.496.473	28.369.127	96.979.514	1.286.635	728.289	1,3	3,0	5,2	1,3	66,8
Confecciones El puntazo Ltda.	1.370.203	1.185.324	1.067.364	-7.123	5.663	-0,7	-0,5	3,1	2,4	86,5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Comercializadora internacional Inversiones Arango										
Mesa y Cía. Ltda.	990.231	581.167	1.752.136	59.074	11.036	3,4	6,0	2,7	1,7	58,7
Confecciones Amapola S.A.	2.531.789	1.111.041	5.276.423	574.650	239.716	10,9	22,7	16,9	2,6	43,9
Compañía comercial del Risaralda Ltda.	1.350.600	605.640	1.666.296	63.448	45.761	3,8	4,7	6,1	1,8	44,8
Mundial de guantes Ltda.	204.808	133.396	751.452	65.842	15.660	8,8	32,1	21,9	1,6	65,1
Deportivas JMC Ltda.	199.338	22.261	162.307	17.748	5.209	10,9	8,9	2,9	8,8	11,2
Confecciones Marlstone Ltda.	2.697.805	550.521	2.215.074	101.607	47.859	4,6	3,8	2,2	4,6	20,4
Industrias Sagari y Cía. Ltda.	496.855	99.095	696.598	57.527	20.639	8,3	11,6	5,2	2,9	19,9
Textiles Velanex S.A.	9.938.433	2.029.443	8.876.142	330.533	25.447	3,7	3,3	0,3	2,5	20,4
LFT Dotaciones Ltda.	476.178	226.058	828.605	76.720	34.614	9,3	16,1	13,8	2,1	47,5
Jeinson Sport Ltda.	583.543	334.970	1.116.533	81.016	21.471	7,3	13,9	8,6	1,7	57,4
Industrias Gomar Ltda.	217.599	134.803	600.183	30.463	5.680	5,1	14,0	6,9	0,8	62,0
Comercial de confecciones S.A. Comercon	1.115.698	89.532	789.821	-735.275	-423.912	-93,1	-65,9	-41,3	12,4	8,0
Mercadeo y moda S.A.	47.467.218	43.636.283	85.636.844	-17.536.844	852.124	-20,5	-36,9	22,2	1,0	91,9
Comercializadora internacional Vato Ltda.	1.729.070	1.448.605	1.631.201	146.983	63.146	9,0	8,5	22,5	1,8	83,8
Vimar inversiones Ltda.	489.196	321.003	1.095.367	71.206	4.875	6,5	14,6	2,9	1,3	65,6
Dumesa Ltda.	2.308.607	2.039.670	5.075.402	339.054	89.866	6,7	14,7	33,4	1,0	88,4
Inversiones Support Ltda.	12.701.561	7.144.402	9.102.196	757.283	441.323	8,3	6,0	7,9	0,9	56,2
Diseños Sleeping Baby Ltda.	1.925.915	1.307.387	1.970.297	143.895	93.228	7,3	7,5	15,1	1,4	67,9
Schoen Ltda.	769.645	462.974	1.116.595	57.743	18.106	5,2	7,5	5,9	2,2	60,2
Cueros Vélez S.A.	47.092.670	31.722.790	78.871.070	4.085.797	818.747	5,2	8,7	5,3	1,6	67,4
Artigiano Ltda.	2.887.267	565.165	3.666.160	559.466	206.276	15,3	19,4	8,9	4,7	19,6
Imagen Junior S.A.	3.276.764	1.556.497	3.533.910	-260.204	-330.390	-7,4	-7,9	-19,2	2,8	47,5
Pijamas y diseños S.A.	4.699.023	3.641.718	9.838.226	186.676	48.958	1,9	4,0	4,6	1,3	77,5
Colombian Uniforms sociedad comercializadora internacional	581.301	384.818	845.219	50.802	16.980	6,0	8,7	8,6	1,9	66,2
Comercializadora internacional Jeans S.A.	52.110.191	39.233.052	173.675.107	-3.563.045	1.212.085	-2,1	-6,8	9,4	1,5	75,3
Creaciones Aleisa Ltda.	65.180	47.488	477.044	4.506	-512	0,9	6,9	-2,9	1,2	72,9
Calcetines Express S.A.	1.739.995	426.922	1.675.365	225.936	141.997	13,5	13,0	10,8	3,8	24,5
Servicios de confección Serviconfección Ltda.	418.913	543.931	1.076.700	-3.588	-122.990	-0,3	-0,9	98,4	0,3	129,8
Diseños Punto de Oro Ltda.	270.652	156.883	179.926	31.405	13.672	17,5	11,6	12,0	1,7	58,0
Central de dotaciones Ltda.	1.572.841	1.121.077	3.976.629	225.127	156.219	5,7	14,3	34,6	1,4	71,3
Socks y textiles industriales Sotinsa S.A.	89.612.024	60.106.639	95.418.097	2.008.065	478.280	2,1	2,2	1,6	1,3	67,1
Comercializadora internacional Gumón S.A.	2.071.996	847.839	5.407.897	106.114	-54.841	2,0	5,1	-4,5	2,4	40,9
Susy Fashions Ltda.	1.954.453	1.206.815	2.769.904	189.507	62.818	6,8	9,7	8,4	1,6	61,7
Industrias Printex S.A.	65.168.383	20.264.187	69.539.341	13.788.825	11.442.270	19,8	21,2	25,5	1,9	31,1
Vestimenta S.A.	1.846.505	1.541.616	7.099.432	348.513	51.853	4,9	18,9	17,0	0,9	83,5
Margarita Fashion Ltda.	128.837	93.985	106.750	-35.486	-25.216	-33,2	-27,5	-72,4	1,2	72,9
CI Comercializadora Sung & Moon S.A.	659.946	626.643	129.000	39.171	2.905	30,4	5,9	8,7	2,7	95,0
Deportes Veralima Compañía Ltda.	1.167.486	732.228	1.784.965	156.868	68.860	8,8	13,4	15,8	2,0	62,7
Dotaciones Hermanos Londoño Gómez S.A.	998.327	453.607	1.844.717	17.615	13.160	1,0	1,8	2,4	1,6	45,4
Marcaro Ltda.	9.434.534	4.529.486	6.021.514	468.519	257.917	7,8	5,0	5,3	1,5	48,0
Studio F International Fashion Corporation S.A.	66.746.591	37.734.065	82.647.970	3.720.834	1.098.647	4,5	5,6	3,8	1,7	56,5
CI Dansa International Ltda.	1.437.861	869.724	1.637.151	141.886	5.700	8,7	9,9	1,0	1,0	60,5
Ever S.A.	2.953.197	2.337.923	2.196.695	192.780	3.163	8,8	6,5	0,5	1,3	79,2
Moda internacional Ltda.	12.210.054	9.056.136	11.034.928	224.035	350.387	2,0	1,8	11,1	1,2	74,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Isamoda Ltda.	648.993	344.469	655.310	44.121	14.490	6.7	6.8	4.8	1.9	53.1
Confeciones y promociones Ltda.	819.181	591.333	2.155.805	243.697	90.952	11.3	29.7	39.9	1.3	72.2
Moda italiana Ltda.	1.340.942	732.922	1.654.699	233.556	65.543	14.1	17.4	10.8	1.7	54.7
Diprotokolo Ltda	573.533	423.987	1.103.643	80.131	48.741	7.3	14.0	32.6	1.0	73.9
Kassis Ltda.	993.522	817.721	2.102.282	98.676	44.431	4.7	9.9	25.3	1.0	82.3
Artex de Colombia S.A.	10.625.743	6.460.378	31.291.997	1.237.820	627.292	4.0	11.6	15.1	1.0	60.8
Promocionarte Ltda.	642.929	364.139	926.800	77.637	29.152	8.4	12.1	10.5	1.6	56.6
Symphony S.A. Comercializadora internacional	4.978.634	4.718.520	5.864.490	-339.875	-174.256	-5.8	-6.8	-67.0	1.1	94.8
Industrias Tintex Ltda.	264.632	178.249	355.925	13.120	11.859	3.7	5.0	13.7	1.4	67.4
Outsourcing Industrial Ltda. - En acuerdo de reestructuración	526.807	649.649	491.510	62.467	42.543	12.7	11.9	-34.6	1.3	123.3
Confeciones Servitex Ltda.	341.606	193.758	742.099	24.916	14.381	3.4	7.3	9.7	1.0	56.7
CI Color Siete S.A. - En acuerdo de reestructuración	11.851.869	14.226.879	16.193.385	2.135.530	748.238	13.2	18.0	-31.5	0.8	120.0
Clau Estilo S.L.	246.533	191.839	97.198	-50.953	-23.321	-52.4	-20.7	-42.6	1.3	77.8
Schonthal CI Ltda.	8.005.488	6.171.519	9.690.819	395.961	190.291	4.1	4.9	10.4	1.2	77.1
Vásquez Mejía Ltda.	352.443	270.182	594.054	38.085	19.869	6.4	10.8	24.2	1.2	76.7
Comercializadora Hermanos Osorio Flórez Ltda.	2.622.195	2.121.817	2.771.126	335.831	164.270	12.1	12.8	32.8	1.5	80.9
Productora de moda S.A.	10.285.533	4.650.889	11.065.302	296.548	157.931	2.7	2.9	2.8	2.0	45.2
Distribuidora Pérez Molina Ltda.	513.913	401.434	1.064.818	92.975	37.098	8.7	18.1	33.0	1.3	78.1
Industrias Quasar S.A.	7.397.533	2.858.473	13.356.664	703.755	341.748	5.3	9.5	7.5	2.5	38.6
Manufacturas Othello Ltda.	812.901	733.016	949.363	18.275	6.343	1.9	2.2	7.9	1.1	90.2
Selecto S.A.	428.042	201.977	632.570	90.591	51.281	14.3	21.2	22.7	0.6	47.2
Creaciones Feija S.A.	1.536.829	1.132.725	3.742.063	188.673	46.604	5.0	12.3	11.5	1.2	73.7
CI Maquila internacional de confección S.A.	15.993.268	8.526.036	22.489.101	1.844.688	399.558	8.2	11.5	5.4	1.9	53.3
Duque Botero Ltda.	1.428.217	775.735	1.946.249	59.375	50.554	3.1	4.2	7.7	1.5	54.3
Paréntesis S.A.	12.795.871	7.353.386	11.956.741	1.896.370	808.801	15.9	14.8	14.9	3.5	57.5
Naftalina S.A.	14.069.792	12.682.414	35.349.944	7.311	112.849	0.0	0.1	8.1	1.1	90.1
Calcesteria Global S.A.	1.788.622	784.430	2.451.629	344.617	138.336	14.1	19.3	13.8	1.7	43.9
Comercializadora internacional Onda de Mar S.A.	5.485.595	3.083.098	8.017.688	745.512	172.549	9.3	13.6	7.2	5.0	56.2
Newest Fashion Ltda.	105.717	86.899	204.558	6.789	-1.047	3.3	6.4	-5.6	1.2	82.2
Industrias Jean Colors Ltda.	1.542.107	953.101	1.273.861	300.331	183.945	23.6	19.5	31.2	1.5	61.8
Sociedad de comercialización internacional Formas íntimas S.A.	28.390.769	22.160.154	35.794.689	1.024.910	630.926	2.9	3.6	10.1	3.1	78.1
Comercializadora internacional Racketball S.A.	7.847.434	6.432.471	9.523.928	624.430	218.138	6.6	8.0	15.4	1.2	82.0
Color Kids S.A.	367.065	152.686	745.897	68.457	-19.415	9.2	18.6	-9.1	2.6	41.6
Flory S.A.	1.044.531	900.154	2.382.609	70.557	63.823	3.0	6.8	44.2	1.1	86.2
Sociedad distribuidora de moda y confección internacional S.A.	1.067.760	846.868	1.533.081	65.023	40.056	4.2	6.1	18.1	1.3	79.3
Productora de confección	4.871.002	1.270.004	8.598.334	2.869.178	3.220.525	33.4	58.9	89.4	3.7	26.1
Figuras Aplicadas S.A.	2.772.667	2.057.688	2.770.669	297.786	-15.478	10.7	10.7	-2.2	1.3	74.2
CI Ap Footwear & Lingerie S.A.	4.693.502	2.935.604	2.568.745	338.830	26.767	13.2	7.2	1.5	2.5	62.5
Confeciones Wait Jeans y Cia. Ltda.	464.214	335.177	852.716	64.534	26.420	7.6	13.9	20.5	1.3	72.2
Sociedad comercializadora internacional Trayecto íntimo S.A.	2.000.653	1.293.398	2.858.549	265.536	91.343	9.3	13.3	12.9	1.5	64.6
Industrias Lely y Cia. Ltda.	2.213.666	1.959.243	2.406.106	60.774	59.940	2.5	2.7	23.6	3.7	88.5



Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Tejidos medias y calcetines S.A.	6.487.989	1.608.818	2.487.482	71.054	30.207	2,9	1,1	0,6	2,0	24,8
Diseños y confecciones HT S.A.	11.814.665	5.674.316	16.418.219	172.356	69.910	1,0	1,5	1,1	2,3	48,0
Industrial de confecciones Big Job Ltda.	696.552	546.324	1.161.816	102.323	82.502	8,8	14,7	54,9	1,2	78,4
Creaciones Kelinda Ltda.	5.965.678	4.451.055	4.897.974	-1.032.446	-1.115.043	-21,1	-17,3	-73,6	1,0	74,6
Luis Eduardo Caicedo S.A. Lec S.A.	42.154.333	16.793.996	25.340.338	784.633	322.056	3,1	1,9	1,3	1,3	39,8
Columbus y Cia. S.A. - En acuerdo de reestructuración	2.359.537	2.236.983	1.899.404	19.350	-87.587	1,0	0,8	-71,5	1,2	94,8
Donadio Ltda.	2.209.766	731.279	1.324.127	98.750	11.314	7,5	4,5	0,8	1,0	33,1
Creaciones Mercy Ltda.	3.904.516	1.397.696	2.606.491	-216.075	245.827	-8,3	-5,5	9,8	3,1	35,8
Confecciones Jhorman & Cia. Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.657.048	2.933.151	1.138.096	-68.453	6.739	-6,0	-4,1	-0,5	1,1	177,0
Moreinis Hermanos Ltda.	1.322.373	183.817	2.361.574	-51.477	46.750	-2,2	-3,9	4,1	6,8	13,9
Textiles Swantex S.A.	31.677.585	21.419.725	26.015.408	1.295.729	-1.419.233	5,0	4,1	-13,8	1,1	67,6
Confecciones MC Ltda.	3.473.253	1.369.588	3.408.374	79.802	-6.668	2,3	2,3	-0,3	2,2	39,4
Uribe García y Cia. Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.668.032	1.472.066	1.960.189	-71.088	-118.589	-3,6	-4,3	-60,5	1,0	88,3
Texura S.A.	3.143.320	887.711	1.844.287	-295.760	-343.194	-16,0	-9,4	-15,2	1,9	28,2
Manufacturas dinámicas Ltda.	2.403.727	1.193.127	2.258.142	166.666	27.142	7,4	6,9	2,2	2,3	49,6
Colombiana de distribuciones y representaciones Ltda.	315.272	157.084	276.353	44.902	21.873	16,2	14,2	13,8	2,3	49,8
Diseños Gran calidad Ltda.	1.927.564	729.233	1.177.063	-134.140	117.315	-11,4	-7,0	9,8	4,2	37,8
Manufacturas Lucero S.A.	8.497.220	5.027.778	11.488.504	1.019.146	82.490	8,9	12,0	2,4	1,9	59,2
Borrego Ltda. - En acuerdo de reestructuración	885.386	248.769	271.361	22.000	17.088	8,1	2,5	2,7	1,4	28,1
Tejidos Gallia Ltda.	6.526.769	924.619	8.262.040	324.388	138.340	3,9	5,0	2,5	4,2	14,2
Tejidos Nono S.A.	3.782.175	1.460.571	5.398.631	319.641	115.992	5,9	8,5	5,0	1,2	38,6
Rali Ltda.	3.777.511	1.507.371	3.771.787	396.595	98.214	10,5	10,5	4,3	2,0	39,9
Tejidos Jamer Ltda.	211.229	151.004	524.198	21.906	8.053	4,2	10,4	13,4	1,3	71,5
Creaciones Inesita y Cia. Ltda. CI	506.093	74.076	513.909	30.545	16.778	5,9	6,0	3,9	3,7	14,6
Gam Deportivos Ltda.	215.314	84.421	357.922	87.904	32.888	24,6	40,8	25,1	2,3	39,2
Conatex S.A.	2.609.825	397.575	1.910.641	286.068	100.915	15,0	11,0	4,6	6,4	15,2
Creaciones Taty S.A.	674.170	527.405	1.139.847	15.329	4.488	1,3	2,3	3,1	0,9	78,2
Creaciones Bebbita Ltda.	1.265.970	126.002	2.087.315	105.482	81.368	5,1	8,3	7,1	9,5	10,0
Tejidos y confecciones Jaen y Cia. Ltda.	3.513.093	1.097.711	1.775.996	53.438	176.889	3,0	1,5	7,3	1,7	31,2
Confecciones Barloche Ltda. - En acuerdo de reestructuración	360.175	378.252	380.659	-1.652	1.139	-0,4	-0,5	-6,3	1,0	105,0
Acertar Ltda. & Cia. S. en C.	4.168.443	1.565.614	1.229.820	29.654	-4.891	2,4	0,7	-0,2	1,0	37,6
Peláez Restrepo Cia. Ltda.	1.876.093	469.369	2.838.930	315.495	227.919	11,1	16,8	16,2	3,6	25,0
Figuras informales S.A.	16.784.268	11.412.376	23.937.791	488.557	301.778	2,0	2,9	5,6	1,4	68,0
Linars Granados Creaciones Pachicas y Cia. S. en C.	35.007.786	32.531.997	67.071.095	590.114	-1.700.432	0,9	1,7	-68,7	0,9	92,9
Ribtex Ltda.	852.676	546.992	964.956	9.127	-84.766	0,9	1,1	-27,7	1,4	64,2
Hersam S.A.	9.496.541	6.579.808	9.985.390	432.090	72.945	4,3	4,5	2,5	1,4	69,3
Distribuidora de confecciones y textiles Disconytex Ltda.	5.401.452	1.610.575	2.086.636	-233.024	130.610	-11,2	-4,3	3,4	2,3	29,8
Ropitas Ltda.	1.159.736	668.945	1.590.441	295.065	61.999	18,6	25,4	12,6	1,6	57,7
Confecciones Blusmar Ltda.	1.799.906	1.345.284	2.480.619	43.138	-62.947	1,7	2,4	-13,8	2,3	74,7
Diseños Alops S.A.	2.185.414	1.317.968	3.014.565	198.794	-70.564	6,6	9,1	-8,1	1,3	60,3
Vesta S.A.	5.533.791	4.549.020	5.151.948	-528.430	-115.179	-10,3	-9,5	-11,7	1,5	82,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industria colombiana de corsetería Ltda.	1.098.563	179.178	1.136.364	47.739	7.309	4.2	4.3	0.8	5.2	16.3
Permoda S.A.	112.851.019	54.149.935	151.418.764	11.434.859	3.325.647	7.6	10.1	5.7	1.7	48.0
Alicia Giraldo e hijos Ltda.	1.006.355	740.025	1.725.061	222.114	78.069	12.9	22.1	29.3	1.3	73.5
Confecciones Lady Marcel S.A. - En acuerdo de reestructuración	3.231.225	1.684.934	3.046.101	-361.185	-396.082	-11.9	-11.2	-25.6	0.8	52.1
Luvet Ltda.	2.115.526	1.338.629	2.893.645	286.522	121.251	9.9	13.5	15.6	1.5	63.3
Saeta internacional Sports Wear Ltda.	1.357.205	1.027.553	3.567.082	229.924	59.116	6.4	16.9	17.9	1.1	75.7
Servicio de mercadeo textil Ltda.	3.166.945	2.074.136	4.094.763	382.092	220.930	9.3	12.1	20.2	1.2	65.5
Consorcio Corsetero Ltda.	4.239.978	828.131	2.598.408	273.493	199.610	10.5	6.5	5.9	2.6	19.5
Luxury Ltda.	3.532.887	1.090.778	2.620.969	306.792	197.203	11.7	8.7	8.1	2.0	30.9
CI Sánchez Zapata y Cía. Ltda.	10.239.021	8.078.613	10.258.046	1.539.315	170.388	15.0	15.0	7.9	1.1	78.9
Intimoda Ltda.	791.300	535.555	1.382.773	52.983	14.598	3.8	6.7	5.7	1.5	67.7
Alta sociedad S.A.	2.624.937	1.574.724	1.159.784	-96.571	-348.974	-8.3	-3.7	-33.2	1.6	60.0
Textron S.A.	22.659.291	12.551.589	20.881.152	1.595.004	661.724	7.6	7.0	6.5	1.6	55.4
CI Francisco A. Rocha Alvarado & Cía. Ltda.	17.295.009	6.579.494	17.070.623	4.382.808	2.507.491	25.7	25.3	23.4	1.0	38.0
Diseño francés Ltda.	5.261.077	1.862.771	3.915.874	683.712	345.919	17.5	13.0	10.2	0.8	35.4
Confecciones Lord S.A.	20.319.128	3.861.763	4.489.761	-3.097.521	-3.091.069	-69.0	-15.2	-18.8	2.7	19.0
Barranquilla Industrial de confecciones S.A.	8.677.491	1.769.334	5.267.211	15.624	18.413	0.3	0.2	0.3	2.2	20.4
Distribuidora Moran Ltda.	2.304.457	1.140.941	2.026.913	305.509	77.452	15.1	13.3	6.7	2.3	49.5
Manufacturas Duarte Ltda.	923.812	656.364	1.584.986	9.229	-18.497	0.6	1.0	-6.9	1.1	71.0
Creaciones Ximena Ltda.	451.951	186.737	489.745	56.778	22.296	11.6	12.6	8.4	4.1	41.3
Creaciones Melissita y Pírcasito Ltda.	2.501.555	1.054.309	2.158.754	152.831	37.273	7.1	6.1	2.6	1.9	42.1
CI Mis bordados Ltda.	2.125.779	1.360.288	4.960.380	317.794	187.921	6.4	14.9	24.5	1.1	64.0
Miguel Mejía y Cía. Ltda.	2.088.915	1.458.611	2.584.753	339.372	148.241	13.1	16.2	23.5	1.7	69.8
Creaciones Donal Ltda.	606.145	333.903	595.225	132.028	-16.317	22.2	21.8	-6.0	1.6	55.1
Creaciones Sauza Cía. Ltda.	452.992	303.372	784.541	63.521	9.575	8.1	14.0	6.4	1.4	67.0
CI Proditexco S.A.	4.536.187	1.350.891	6.591.961	109.630	14.057	1.7	2.4	0.4	1.8	29.8
Confecciones Nova Ltda. - En concordato	1.323.913	461.476	1.864.313	106.143	42.397	5.7	8.0	4.9	2.2	34.9
Industrias Fanny Miguel y Enrique Valle Ltda.	1.623.035	827.592	2.005.260	-72.068	-200.156	-3.6	-4.4	-25.2	1.7	51.0
CI Confecciones Calitex S.A.	3.701.615	1.105.909	4.649.719	582.775	112.621	12.5	15.7	4.3	3.1	29.9
CI Peñatex Ltda.	3.015.806	968.311	2.906.248	240.616	101.072	8.3	8.0	4.9	1.6	32.1
CI Spataro Napoli S.A.	13.094.839	9.055.966	21.130.390	1.154.120	278.933	5.5	8.8	6.9	1.6	69.2
Creaciones Rubby Ltda.	345.365	171.181	755.126	76.083	40.766	10.1	22.0	23.4	2.0	49.6
Originales Garanimal Ltda.	136.692	60.119	408.385	43.395	24.291	10.6	31.7	31.7	2.2	44.0
CI Manufacturas femeninas Ltda.	5.435.292	3.348.206	6.254.738	444.750	48.515	7.1	8.2	2.3	1.2	61.6
CI Pierri Ltda.	4.743.180	2.210.085	5.174.633	452.687	34.780	8.7	9.5	1.4	1.9	46.6
Burton`s Ltda.	3.669.578	1.323.488	2.623.302	227.176	59.408	8.7	6.2	2.5	2.3	36.1
CI Corsetería colombiana Ltda.	3.677.928	2.287.180	5.067.900	467.209	120.952	9.2	12.7	8.7	1.3	62.2
Creaciones Zamanta y Cía. Ltda.	1.103.668	648.906	378.768	17.537	18.936	4.6	1.6	4.2	0.6	58.8
Diseños infantiles S.A.	2.318.423	39.491	604.373	-53.570	91.587	-8.9	-2.3	4.0	22.0	1.7
Izako Ltda.	1.498.676	510.836	698.833	30.666	7.465	4.4	2.0	0.8	2.0	34.1
Manufacturas Fittipaldi Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.727.394	2.220.018	239.646	-82.906	-9.285	-34.6	-4.8	1.9	1.1	128.5
Creaciones y estilos S.A.	5.740.481	4.588.749	6.028.356	347.476	69.201	5.8	6.1	6.0	1.3	79.9
Lozano y Maldonado Ltda.	4.963.625	2.153.163	7.194.115	319.213	25.959	4.4	6.4	0.9	2.1	43.4
Praxedis de Artunduaga S.A. - En acuerdo de reestructuración	9.741.844	5.631.325	12.427.974	197.639	373.035	1.6	2.0	9.1	1.1	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 (%)
Fábrica de Brassieres Haby S.A.	13.849.569	4.446.441	10.623.170	889.038	265.923	8,4	6,4	2,8	7,3	32,1
Confecciones Leonisa S.A.	244.460.237	73.776.313	262.754.756	28.481.692	18.576.704	10,8	11,7	10,9	2,1	30,2
Prinsa S.A.	44.830.389	23.878.919	40.992.300	2.289.045	441.826	5,6	5,1	2,1	2,1	53,3
CI Confecciones Jolly S.A.	5.595.840	1.816.473	3.399.570	179.751	35.348	5,3	3,2	0,9	3,8	32,5
CI Confecciones Balalaika S.A.	18.321.757	11.821.149	16.367.595	1.100.119	192.436	6,7	6,0	3,0	1,6	64,5
Fábrica de calcetines Crystal S.A.	237.447.773	85.152.535	199.462.419	8.190.460	2.901.094	4,1	3,4	1,9	2,2	35,9
Industrias e inversiones Cid CI S.A.	40.485.333	12.129.299	43.174.457	244.086	381.707	0,6	0,6	1,3	1,2	30,0
Productora y comercializadora Prodyco S.A.	3.426.974	1.049.301	6.834.566	191.893	107.910	2,8	5,6	4,5	1,3	30,6
CI Tejidos y confecciones Dino S.A.	7.675.205	4.130.580	4.413.795	110.877	-274.538	2,5	1,4	-7,7	1,9	53,8
Productos y materiales de confección S.A.	17.574.592	13.396.386	30.037.944	1.531.464	164.687	5,1	8,7	3,9	1,8	76,2
Lemur 700 S.A.	12.029.895	5.569.831	11.787.731	476.880	191.702	4,0	4,0	3,0	1,9	46,3
CI Confecciones Regente S.A.	6.652.483	4.911.699	10.798.430	211.657	13.263	2,0	3,2	0,8	1,6	73,8
Stop S.A.	31.719.288	17.483.366	50.890.446	2.213.997	875.098	4,4	7,0	6,1	1,5	55,1
Laura S.A.	23.874.276	4.224.494	18.683.260	3.310.737	1.596.720	17,7	13,9	8,1	2,7	17,7
Confecciones Porky Comercializadora internacional S.A.	4.034.401	1.401.186	5.656.064	-38.675	33.092	-0,7	-1,0	1,3	1,9	34,7
Tejidos y confecciones Petit Ltda.	2.092.565	1.185.095	3.053.120	106.189	22.649	3,5	5,1	2,5	2,2	56,6
CI Compañía de inversiones textiles S.A.	38.717.118	22.960.756	60.845.997	2.164.158	342.351	3,6	5,6	2,2	1,8	59,3
Distribuidora de textiles y confecciones S.A. Didetexco	43.240.200	18.590.190	125.718.812	1.540.849	821.359	1,2	3,6	3,3	2,2	43,0
Industrias Bolivarianas S.A. - Indubol S.A.	3.485.678	1.837.739	6.209.085	776.206	201.005	12,5	22,3	12,2	1,8	52,7
Tennis S.A.	87.513.739	52.118.484	85.961.786	1.870.543	1.039.099	2,2	2,1	2,9	1,2	59,6
Industrias El Toro internacional Ltda.	7.185.603	3.582.459	8.064.828	623.102	437.963	7,7	8,7	12,2	1,8	49,9
CI Codelin S.A.	2.729.038	1.475.924	2.106.619	1.065	31.334	0,1	0,0	2,5	1,5	54,1
Diseños Exclusivos Ltda.	5.468.260	2.110.345	8.893.316	1.303.307	482.472	14,7	23,8	14,4	2,5	38,6
CI Hermeco S.A.	50.774.784	34.558.468	104.364.383	4.598.233	1.002.512	4,4	9,1	6,2	1,2	68,1
Lovable de Colombia S.A.	3.150.269	401.722	5.394.363	962.713	575.767	17,8	30,6	20,9	7,5	12,8
Estudio de moda S.A.	42.674.597	33.336.390	66.028.311	5.804.648	1.484.079	8,8	13,6	15,9	1,2	78,1
Ferrocarril S.A. - En acuerdo de reestructuración	11.627.607	7.115.027	3.360.828	-1.182.910	-379.783	-35,2	-10,2	-8,4	1,5	61,2
Alicia Quintero de Gómez Confecciones Alice y Piollín y Cia. S. en C.	799.118	315.593	1.203.145	159.331	103.300	13,2	19,9	21,4	2,4	39,5
Industrias Doy Ltda.	301.901	101.143	529.147	32.338	12.873	6,1	10,7	6,4	2,7	33,5
Confecciones Modia Ltda.	2.183.715	1.031.317	715.251	-294.748	-288.951	-41,2	-13,5	-25,1	2,1	47,2
Tultex S.A.	4.600.176	2.363.938	12.796.365	-40.365	113.993	-0,3	-0,9	5,1	1,2	51,4
Comercial Ayacucho Ltda.	353.391	148.361	492.539	22.467	11.920	4,6	6,4	5,8	2,3	42,0
Restrepo Bernal Jaramillo RBJ Ltda.	537.281	279.423	477.439	34.931	4.618	7,3	6,5	1,8	1,9	52,0
Adrissa S.A.	4.278.462	2.656.013	5.627.020	266.320	75.203	4,7	6,2	4,6	2,0	62,1
Comercializadora Ragged y Cia. S.A.	15.862.189	11.110.490	23.105.520	1.491.378	329.770	6,5	9,4	6,9	1,0	70,0
Moda informal de la confección S.A.	19.534.987	308.156	1.941.990	-590.275	-267.307	-30,4	-3,0	-1,4	63,4	1,6
Industria Mercadeo y color S.A.	18.646.039	15.099.412	26.759.143	890.845	176.227	3,3	4,8	5,0	1,2	81,0
CI Diversificadora comercial S.A. CI Diverco S.A.	6.832.234	4.220.467	10.889.551	214.360	32.217	2,0	3,1	1,2	1,5	61,8
Guillermo Pulgarín S. S.A.	12.994.506	6.305.121	17.545.780	636.458	191.691	3,6	4,9	2,9	1,5	48,5
Industrias Salgarí Empresa unipersonal	5.033.688	1.227.219	7.029.743	635.747	312.496	9,0	12,6	8,2	3,3	24,4
Industria colombiana de confecciones S.A. Incoco	36.097.813	19.835.690	42.619.036	2.240.706	724.028	5,3	6,2	4,5	1,5	54,9
CI Nicole S.A.	72.693.366	66.132.313	59.925.025	-1.307.215	-5.888.906	-2,2	-1,8	-89,8	1,5	91,0
Industrias Mc Laren y Cia. Ltda. - En acuerdo de reestructuración	795.381	633.081	374.126	41.323	43.762	11,0	5,2	27,0	3,5	79,6
CI Textiles del Cauca S.A. Texcauca S.A.	5.581.673	2.944.887	12.697.889	517.837	130.040	4,1	9,3	4,9	1,8	52,8

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# PAPEL, CARTÓN Y SUS PRODUCTOS

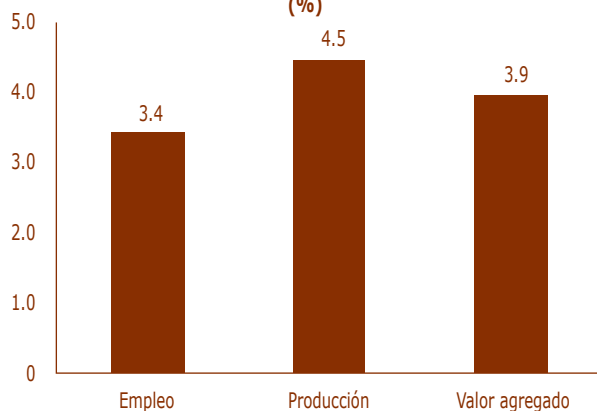
**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de papel, cartón y sus productos (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

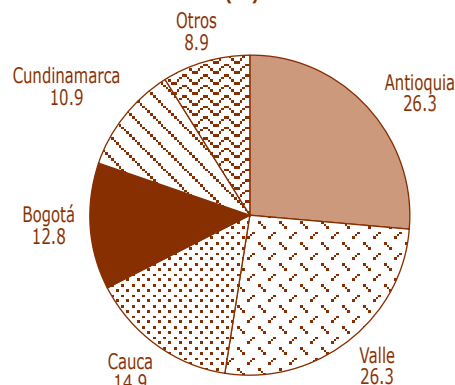
**Actividad productiva:** el sector de papel, cartón y sus productos es el segundo actor en importancia en términos de su contribución a la producción industrial bruta; según datos de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005, este sector produjo \$4.8 billones. En 259 establecimientos generó valor agregado por \$1.8 billones y ocupó a 20.075 trabajadores (3.4% del personal total ocupado en la industria manufacturera). Es importante destacar que 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 4.5% en 2005. De igual manera, en términos de valor agregado su participación pasó de 5.0% a 3.9% en igual período de tiempo. Esto le implicó pasar del segundo lugar en importancia al cuarto y sexto, respectivamente.

**Participación porcentual del sector de papel, cartón y sus productos dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

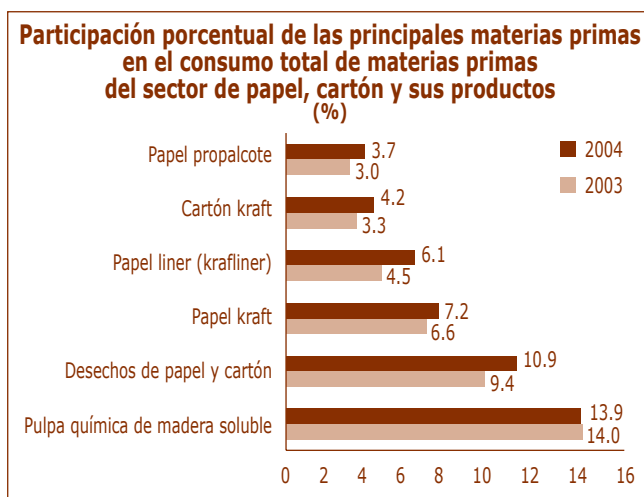
**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de papel, cartón y sus productos (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

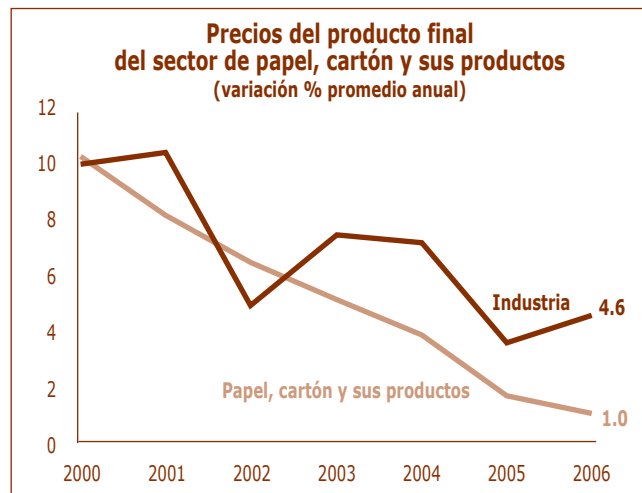
**Concentración regional del valor agregado:** el sector de papel, cartón y sus productos es uno de los sectores menos concentrados regionalmente (ningún departamento aporta individualmente más de 30%): el 67.4% de su valor agregado se concentró en tres departamentos, cuando el promedio de los sectores analizados es de 83%. En este sector se destacan dos departamentos como generadores de valor agregado: Antioquia y Valle, cada uno de los cuales aportó, según la EAM de 2005, 26.3%. Luego se encuentran Cauca con 14.9%, Bogotá con 12.8% y Cundinamarca con 10.9%. En 2004 Cauca desplazó a Bogotá como tercer actor en importancia en la generación de valor agregado, situación que se mantuvo en 2005.

**Materias primas:** según la información disponible al corte de 2004, las tres materias primas con mayor incidencia dentro del valor consumido por este concepto fueron la pulpa química de madera soluble (13.9%), los desechos de papel y cartón (10.9%) y el papel kraft (7.2%), aunque los tres sólo suman el 32.1% de los costos totales. En 2005, el 29.5% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado, porcentaje que se encuentra cerca al promedio que importó la industria en su conjunto durante dicho año (25.3%).



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** entre 2000 y 2006 este sector experimentó un crecimiento promedio anual de 4.4%, tasa inferior en 2 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 que los dejó creciendo un modesto 1.0% anual al cierre de 2006, significativamente por debajo



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

del 4.6% en que crecieron los de la industria en su conjunto en dicho año.

**Variables externas:** las ventas externas de este sector representaron el 15.9% de su producción en 2005, porcentaje inferior al calculado para la industria en su conjunto que fue de 19.5%. De otro lado, como ya se mencionó anteriormente, este sector importó en 2005 el 29.5% de la materia prima que consumió en ese mismo año. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2005, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó 75 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 representó el 43.4% del valor de las ventas, cifra ligeramente superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 10.5% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 3.3% de las ventas, porcentaje bastante alto teniendo en cuenta que el promedio industrial fue de 1.4%.

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005, el costo laboral por trabajador de la actividad se ubicó en cerca de \$23.7 millones, por encima del correspondiente al del total de la industria (\$15.3 millones), en tanto que los costos labo-

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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.1	56.944	11.6	3.0	126.383	74.9	42.8
2001	3.0	57.562	10.5	3.2	137.350	68.3	40.6
2002	2.9	59.337	10.7	2.9	136.546	73.2	42.3
2003	2.9	61.694	9.5	2.6	163.778	63.5	38.9
2004	3.0	66.871	9.1	2.4	141.800	66.9	40.1
2005	2.6	62.458	9.8	2.8	151.399	61.0	37.9
<b>Promedio</b>	<b>2.9</b>	<b>60.811</b>	<b>10.2</b>	<b>2.8</b>	<b>142.876</b>	<b>68.0</b>	<b>40.4</b>

	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	2.5	25.4	11.7	1.0
2001	56.4	12.2	2.6	33.8	15.1	1.1
2002	48.8	11.4	2.5	32.2	16.2	0.9
2003	46.1	10.5	3.2	38.5	17.0	0.9
2004	41.1	9.5	3.4	26.3	14.4	0.7
2005	43.4	10.5	3.3	29.5	15.9	0.7
<b>Promedio</b>	<b>48.3</b>	<b>11.3</b>	<b>2.9</b>	<b>31.0</b>	<b>15.1</b>	<b>0.9</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

rales representaron el 9.8% del valor de la producción, ligeramente por encima del porcentaje exhibido por la industria. Por su parte, el indicador de temporalidad mostró que por cada trabajador temporal existían 2.8 empleados permanentes, indicando una temporalidad mayor a la registrada por la industria en su conjunto donde esta relación fue de 1.3. La productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó en \$62.4 millones, superando el indicador del total industrial que llegó a \$50.3 millones. A pesar de ello, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso dedicado al pago de sueldos y salarios, se ubicó en \$2.600, inferior al valor de \$3.300 de la industria total. El desempeño del sector en materia laboral puede calificarse como desfavorable al mirar detenidamente los últimos datos disponibles a través de la EAM 2005 y compararlos con lo ocurrido en 2004. Entre 2004 y 2005, el costo unitario laboral se incrementó 8.2% y la competitividad del costo laboral y la productividad experimentaron caídas del orden de 12.4% y 6.6%, respectivamente. Los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también registraron contracciones (8.8% y 5.5%, respectivamente), las cuales contribuyeron a que sus valores se ubicaran por debajo de aquellos calculados para el agregado industrial.

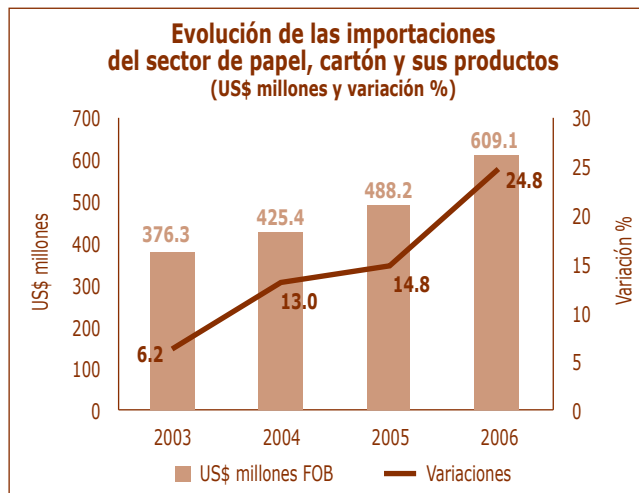
Afortunadamente no todos los indicadores del sector de papel, cartón y sus productos mostraron un deterioro en su comportamiento durante 2005: la intensidad de uso del capital registró un crecimiento anual de 6.8%. Lo anterior indica que el valor del capital fijo por trabajador empleado aumentó de \$141.8 millones en 2004 a \$151.4 millones en 2005 (pesos de 1999). Cabe destacar que el valor alcanzado por este indicador duplicó el correspondiente al conjunto industrial, el cual fue de \$72.2 millones. En cuanto a la dinámica del sector en el período 2000-2005, se observan resultados un poco encontrados en materia laboral: la competitividad del costo laboral cayó 3.0% promedio anual, al tiempo que el costo unitario laboral registró una caída de igual magnitud. Sin embargo, dado que la productividad creció ligeramente (1.9%), el balance parece más positivo que negativo.

## Comercio exterior

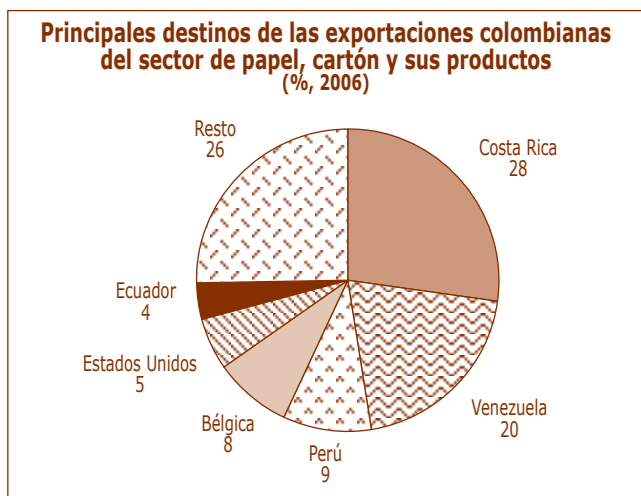
**Exportaciones:** en 2006 las exportaciones del sector de papel, cartón y sus productos continuaron con la tendencia creciente observada en años recientes. Mientras que en 2005 las ventas externas de los productos del sector ascendieron a US\$316.9 millones, en 2006 éstas sumaron US\$393.7 millones. Lo anterior representó un incremento



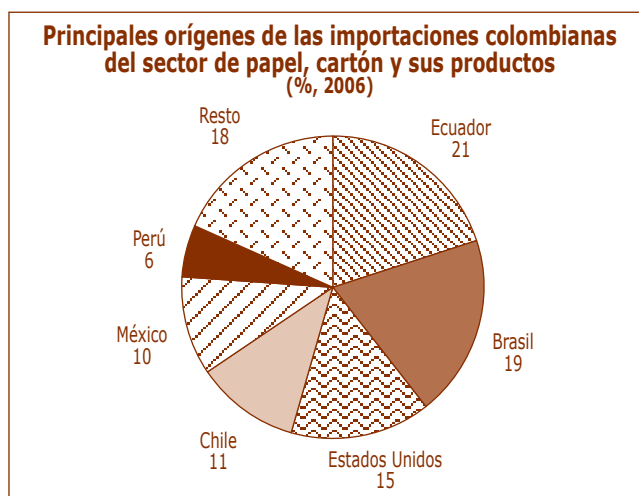
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

anual de 24.2%. Según cifras de 2006, los principales países de destino de tales exportaciones fueron Costa Rica, con una participación de 27.1% del total y Venezuela con 20.5%. A estos destinos le siguieron en importancia Perú (9.2%), Bélgica (8.5%), Estados Unidos (5.5%) y Ecuador (3.9%). Respecto de 2005 se observa una importante recomposición en las exportaciones según destinos. Ecuador, que participaba con 25.3% en 2005, le cedió el primer lugar en importancia a Costa Rica. Perú también perdió importancia relativa (casi 5 puntos porcentuales).

**Importaciones:** entre 2003 y 2006 las importaciones de papel, cartón y sus productos exhibieron una tendencia claramente creciente que las dejó en US\$609.1 millones al cierre de 2006. Entre 2005 y 2006 las compras externas registraron un crecimiento de 24.8% anual, el mayor de los últimos

años. Según cifras de 2006, tres países concentraron el 54.5% de las importaciones: Ecuador participando con el 20.0%, Brasil con el 19.4% y Estados Unidos con el 15.1%. Chile y México fueron otros orígenes importantes participando con 11.1% y 10.5%, respectivamente. Respecto a 2005 se observa a Estados Unidos cediendo su lugar como principal origen al perder 12 puntos porcentuales de participación. Por su parte, Ecuador, que en 2005 participó con tan sólo 4.1%, asumió esta primera posición. Brasil y México también se mostraron ganando importancia relativa, la participación de cada uno aumentó casi 8 puntos porcentuales. Finalmente, Canadá, que en 2005 participara con 12.0%, en 2006 redujo su participación dentro del grupo de principales orígenes. En síntesis, en 2006 se dio una recomposición importante de las importaciones de productos pertenecientes al sector de papel, cartón y sus productos.

## Competitividad internacional\*

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las importaciones de papel, cartón y sus productos representaron el 28.3% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 19.5% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, esta relación aumentó 4.2 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de -0.20, lo que indica que el comercio exterior del

sector papelerero colombiano estuvo basado primordialmente en las importaciones.

## Situación financiera

Las empresas del sector de papel, cartón y sus productos mostraron un ligero aumento en su rentabilidad entre 2005 y 2006. El margen bruto pasó de 23.4% en 2005 a 24.0% en 2006 y el margen operacional aumentó 100 pb, pasando de 5.4% a 6.6% en el mismo período.

En cuanto a la liquidez, se destaca el aumento de 14 días en el período tomado por las empresas para cancelar sus cuentas por pagar, pasando de una rotación de cuentas por pagar de 56.1 días a 69.8 días entre 2005 y 2006.

El endeudamiento del sector también aumentó y la razón de endeudamiento pasó de 26.7% en 2005 a 28.9% en 2006, aunque se mantienen en este último año 7.6 pp por debajo de este mismo indicador para la industria en promedio.

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

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	25.42	24.12	28.31
Tasa de Apertura Exportadora (1)	15.23	20.09	19.47
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.26	-0.06	-0.2

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

### Indicadores financieros del sector de papel, cartón y sus productos

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	24.0	23.4	28.6
Margen operacional (%)	6.6	5.4	8.9
Margen de utilidad neta (%)	6.9	4.9	5.3
Rentabilidad del activo (%)	3.7	3.0	6.7
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.5	3.7	6.4
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.6	0.6	0.8
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.4	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	66.8	63.5	51.6
Rotación CxP (días)	69.8	56.1	46.8
Capital de trabajo/Activo (%)	8.5	9.0	9.5
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	28.9	26.7	36.5
Apalancamiento financiero (%)	10.4	10.9	12.7
Deuda neta (%)	10.2	10.7	12.4

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

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

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

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

## Resultados financieros del sector de papel, cartón y sus productos 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Productos El Cid S.A.	57.723.378	37.939.045	54.888.812	3.183.296	2.798.551	5,8	5,5	14,1	1,2	65,7
Tablemac S.A. - En acuerdo de reestructuración	148.416.591	14.239.172	73.530.536	17.263.595	13.630.675	23,5	11,6	10,2	3,9	9,6
Empaques nacionales Ltda.	740.615	327.275	1.343.614	-12.333	38.839	-0,9	-1,7	9,4	1,9	44,2
Madegars S. Ltda.	463.495	299.944	640.928	38.176	28.910	6,0	8,2	17,7	1,2	64,7
Envases y corrugados Diana S.A. - En concordato	5.992.902	3.378.097	3.271.767	-353.040	-1.198.660	-10,8	-5,9	-45,8	0,3	56,4
Envases puros International Paper Ltda.	26.480.788	4.982.493	23.103.704	446.453	233.770	1,9	1,7	1,1	2,5	18,8
Molduseg S.A.	534.638	451.440	185.087	3.792	1.911	2,0	0,7	2,3	6,7	84,4
Cartón de Colombia S.A.	1.656.817.012	306.804.880	621.435.647	64.822.815	57.200.382	10,4	3,9	4,2	1,3	18,5
Productora de papeles S.A. Propal	1.080.380.327	235.482.547	520.232.887	43.195.846	38.196.916	8,3	4,0	4,5	1,5	21,8
Colombiana de moldeados S.A.	54.076.712	11.584.640	18.259.726	1.978.007	12.226.799	10,8	3,7	28,8	0,8	21,4
Avery Dennison Colombia S.A.	47.915.036	18.824.959	73.379.694	7.330.129	4.613.590	10,0	15,3	15,9	1,9	39,3
Corrugados del Darién S.A.	45.812.809	9.424.187	21.322.560	1.426.126	112.414	6,7	3,1	0,3	1,7	20,6
Excicarton S.A.	5.491.977	3.460.864	6.238.096	463.120	171.685	7,4	8,4	8,5	1,2	63,0
Litocajas Ltda.	576.515	299.201	996.832	146.078	87.739	14,7	25,3	31,6	1,8	51,9
Packing S.A.	33.034.880	5.167.507	39.417.728	2.799.441	2.307.408	7,1	8,5	8,3	3,7	15,6
Mastercajas Ltda.	680.457	590.835	1.643.796	56.636	15.411	3,4	8,3	17,2	0,9	86,8
Andina de empaques S.A. - En concordato	12.604.520	3.140.908	8.358.336	546.015	926.680	6,5	4,3	9,8	0,5	24,9
Cortes e impresos S.A.	4.525.743	1.562.407	4.877.232	674.077	628.071	13,8	14,9	21,2	2,2	34,5
Cartonera nacional S.A.	31.716.293	15.039.923	26.078.639	1.187.456	546.651	4,6	3,7	3,3	0,8	47,4
Corrupack Ltda.	1.368.176	804.724	2.470.539	189.199	27.383	7,7	13,6	4,7	1,5	58,0
Corrugados especiales Ltda.	1.172.942	1.172.613	1.818.316	56.094	-93.985	3,1	4,1	-48,1	0,8	85,7
Cartonería Industrial Ltda.	19.532.155	13.812.451	11.818.830	1.290.240	-1.035.341	10,9	6,6	-18,1	1,9	70,7
Compañía colombiana de empaques Bates S.A.	99.550.270	10.320.219	46.345.400	3.436.330	4.707.643	7,4	3,5	5,3	2,6	10,4
Corrugados de Colombia Ltda.	9.613.170	2.088.742	10.591.322	1.298.574	659.801	12,3	13,5	8,8	2,5	21,7
Cartones América S.A.	331.022.695	131.401.656	168.371.358	27.806.567	15.704.908	16,5	8,4	7,9	2,0	39,7
Entucar de La Sabana Ltda.	3.438.262	2.087.868	1.878.722	-34.370	-76.905	-1,8	-1,0	-5,7	0,9	60,7
Colombo hispana y Arenas impresores Cohisa Ltda.	4.255.827	2.616.722	5.135.080	342.860	19.681	6,7	8,1	1,2	1,3	61,5
Empacor S.A.	99.539.394	62.370.042	96.394.810	5.375.639	-415.610	5,6	5,4	-1,1	1,5	62,7
Publicarton Ltda.	437.609	194.753	814.797	-92.314	-106.695	-11,3	-21,1	-43,9	1,9	44,5
Imprecajas Ltda.	184.975	54.579	353.384	19.442	14.088	5,5	10,5	10,8	3,1	29,5
Cartonería Mosquera S.A.	3.923.253	1.709.840	7.043.771	595.519	317.344	8,5	15,2	14,3	1,7	43,6
Sicartón Ltda.	922.181	415.294	1.845.444	201.116	93.334	10,9	21,8	18,4	1,9	45,0
Entucar del Caribe S.A.	21.706.640	4.931.635	7.571.797	69.189	45.058	0,9	0,3	0,3	1,2	22,7
Empaques industriales colombianos S.A.	99.125.427	45.018.052	78.334.777	7.858.456	1.180.643	10,0	7,9	2,2	1,3	45,4
Sonoco de Colombia Ltda.	48.557.788	7.013.366	40.626.280	5.688.311	3.123.674	14,0	11,7	7,5	3,9	14,4
Industria colombiana de papeles Incolpa Ltda.	2.068.050	623.366	2.304.390	-18.829	41.044	-0,8	-0,9	2,8	4,9	30,1
Fábrica de cajas de cartón S.A.	14.505.812	9.892.187	19.059.468	930.385	216.153	4,9	6,4	4,7	1,6	68,2
CI Unión de bananeros de Urabá S.A.	431.026.825	137.401.828	209.247.004	-11.335.043	15.049.845	-5,4	-2,6	5,1	0,8	31,9
Occidental de empaques S.A.	32.076.046	6.471.033	20.950.325	2.927.782	1.578.000	14,0	9,1	6,2	1,6	20,2
Industria papelera Indugevi S.A.	18.590.685	2.630.938	16.964.379	2.821.279	1.760.373	16,6	15,2	11,0	3,3	14,2
Restrepo González Cia. Ltda.	454.808	149.236	962.377	65.441	60.440	6,8	14,4	19,8	2,8	32,8
Papeles y cartones S.A.	116.234.000	9.033.826	92.547.381	9.291.255	7.767.979	10,0	8,0	7,2	3,0	7,8

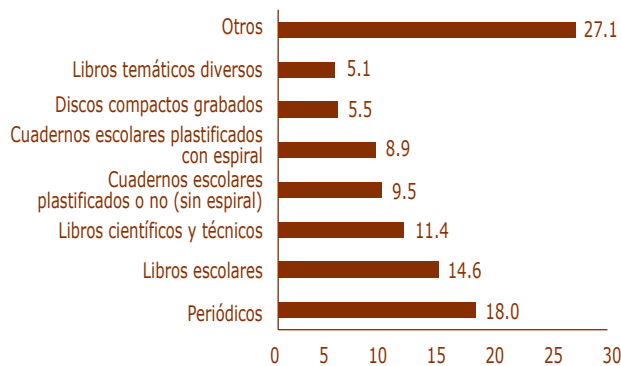


Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Tarjetas exclusivas Muñoz y Cía. Ltda.	2.176.386	1.023.065	2.290.266	270.070	19.530	11.8	12.4	1.7	2.0	47.0
Bico Internacional S.A.	188.395.847	121.104.196	189.416.934	-1.413.650	1.556.378	-0.7	-0.8	2.3	1.2	64.3
SV Bags Colombia Ltda.	1.259.193	1.052.283	2.732.693	159.955	38.452	5.9	12.7	18.6	1.4	83.6
Fábrica de papeles Palmira Ltda.	14.554.062	9.034.576	9.525.814	391.812	316.303	4.1	2.7	5.7	1.5	62.1
Microempaques Ltda.	361.265	225.201	418.765	-7.689	4.886	-1.8	-2.1	3.6	0.7	62.3
Conversión y recubrimientos S.A. Convexa	5.352.566	3.282.996	5.365.017	-186.875	-626.017	-3.5	-3.5	-30.2	1.5	61.3
Productora de cajas S.A.	20.184.485	15.993.653	22.826.788	1.791.018	256.176	7.8	8.9	6.1	0.9	79.2
Convertidora de papel del Cauca S.A.	27.814.107	15.791.116	29.012.141	2.438.177	2.295.364	8.4	8.8	19.1	0.9	56.8
Familia del Pacífico Ltda.	281.823.578	96.263.252	199.597.477	33.671.153	34.058.625	16.9	11.9	18.4	1.9	34.2
Procesadora y distribuidora de papeles S.A.	43.398.610	4.626.770	42.191.574	3.567.647	2.388.997	8.5	8.2	6.2	9.0	10.7
Industria andina de absorbentes S.A. - En acuerdo de reestructuración	15.780.073	8.674.007	6.280.210	-641.375	-230.830	-10.2	-4.1	-3.2	0.6	55.0
Papeles y fibras del Cauca S.A.	14.318.833	1.666.410	4.019.810	1.930.869	1.903.736	48.0	13.5	15.0	4.1	11.6
Papeles del Cauca S.A.	316.106.043	87.615.036	145.859.662	14.102.478	11.341.876	9.7	4.5	5.0	1.4	27.7
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	1.241.124.416	306.059.348	624.635.940	-4.574.548	34.671.320	-0.7	-0.4	3.7	1.2	24.7
Fabupel Ltda.	6.155.430	541.650	3.872.858	127.476	203.482	3.3	2.1	3.6	6.2	8.8
Tann Colombiana S.A.	23.659.303	1.871.677	24.109.222	4.215.452	2.616.862	17.5	17.8	12.0	6.1	7.9
Fábrica de bolsas de papel Unibol S.A.	43.909.826	13.241.477	45.388.045	4.479.449	2.193.060	9.9	10.2	7.2	3.1	30.2
Productos Familia S.A.	962.550.740	371.338.326	566.739.349	24.626.412	44.918.322	4.3	2.6	7.6	1.1	38.6
Productos autoadhesivos Arclad S.A.	101.335.059	52.951.501	109.714.378	6.527.921	4.156.252	5.9	6.4	8.6	1.6	52.3
Papeles nacionales S.A.	253.872.932	106.236.280	203.002.261	7.439.460	-6.566.036	3.7	2.9	-4.4	1.8	41.8
C. y P. del R. S.A.	37.776.396	11.409.826	42.313.086	3.307.848	1.387.091	7.8	8.8	5.3	2.1	30.2

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# IMPRENTAS, EDITORIALES Y CONEXAS

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

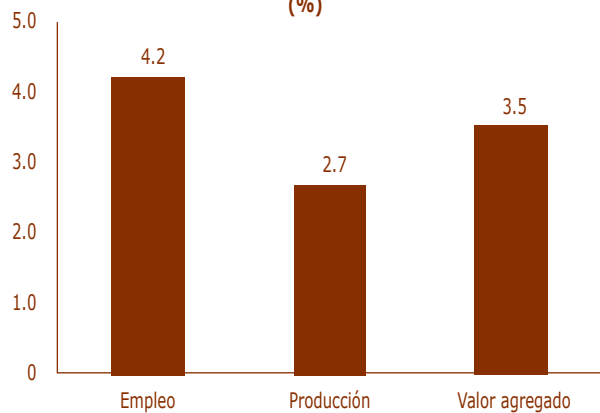


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** la producción bruta del sector de imprentas y editoriales en términos nominales fue de \$2.9 billones, lo cual representó el 2.7% de la producción industrial total en 2005. Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 413 establecimientos que pertenecen a este sector ascendió a \$1.6 billones o 3.5% del valor industrial. En materia de empleo, ocupó a 24.941 trabajadores que corresponden al 4.2% del total y que le permitieron ubicarse dentro del grupo de los cuatro sectores con mayor contribución a la generación de empleo. Entre 2000 y 2005, este sector presentó únicamente modestos cambios en su contribución a los totales industriales de estas tres variables.

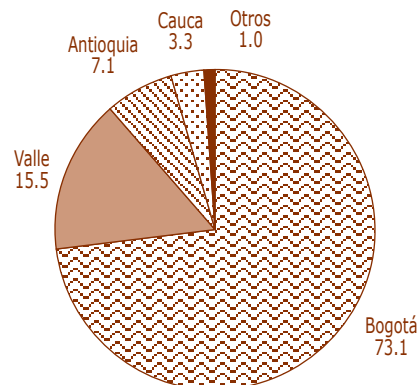
**Concentración regional del valor agregado:** en el sector de imprentas y editoriales la generación de valor agre-

**Participación porcentual del sector de imprentas, editoriales y conexas dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

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

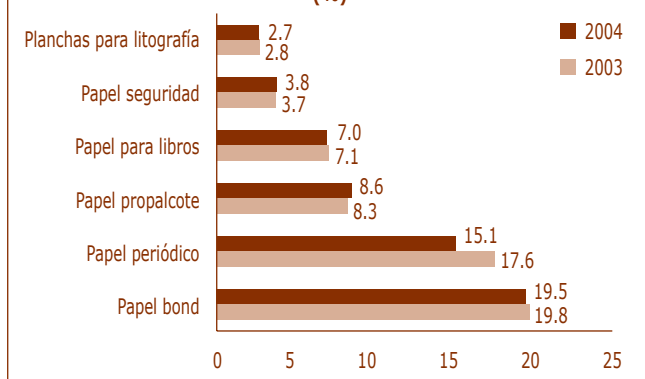


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

gado se concentra básicamente en una sola región. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005, Bogotá concentró el 73.1%, Valle participó con el 15.5%, Antioquia con el 7.1% y Cauca con el 3.3%. Respecto a 2004 se observa que tanto Valle como Antioquia y Cauca cedieron participación a favor de Bogotá, cuya contribución a la generación de valor agregado se incrementó en casi 7 puntos porcentuales.

**Materias primas:** según la información disponible para 2004, las principales materias primas utilizadas por este sector fueron el papel bond y el papel periódico con participaciones de 19.5% y 15.1%, respectivamente, dentro de los costos asociados a la adquisición de materias primas. Otros tipos de papel utilizados como insumos fueron el papel propalcote (8.6%), el papel para libros (7.0%) y el papel de seguridad (3.8%). Las participaciones de estas materias primas no registraron mayores cambios respecto a lo observado en 2003. Este sector importó en 2005 el 22.7% del valor de la materia prima que consumió en dicho año.

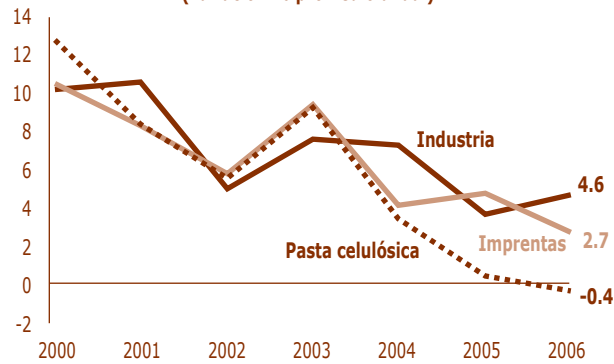
**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de imprentas, editoriales y conexas (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** hasta 2004 los precios de la industria gráfica y los precios de su principal insumo, las pastas celulósicas de papel, parecían moverse al unísono. Sin embargo, en 2005 los primeros crecieron 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 2.7% y los precios de las pastas celulósicas de papel cayeron 0.4%. Esto pudo ser una buena noticia para los empresarios de este sector ya que pudo haberse traducido en un incremento de sus márgenes. Sin embargo, hay que mencionar que al cie-

**Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de imprentas, editoriales y conexas (variación % promedio anual)**



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

re de 2006 el crecimiento de los precios de este sector se ubicó por debajo del registrado en los precios de la industria en su conjunto, los cuales crecieron 4.6%. Para el periodo 2000-2006 el crecimiento promedio anual del índice de precios del sector de imprentas y editoriales fue de 5.8% frente al 6.4% que promediara el 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, nos dice que por cada dólar que recibió por exportación en 2005, este sector debió gastarse 2 dólares comprando materia prima. Lo cual quiere decir que, en términos netos, el efecto de una devaluación y/o de cambios en los precios internacionales puede ser negativo para el sector. Este resultado era de esperarse teniendo en cuenta que: 1) este sector exportó un porcentaje bastante bajo de su producción (3.3%) en ese año, y 2) compró un porcentaje relativamente alto de su materia prima (22.7%) en los mercados internacionales. Adicionalmente, se destaca una caída sustancial en el porcentaje exportado respecto a la situación vigente en 2001 cuando vendió en el exterior el 16.0% de su producción.

**Relaciones de costo:** el valor de las materias primas consumidas como proporción de las ventas del sector de imprentas y editoriales fue de 26.8% en 2005, cifra muy por debajo de la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. 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 16.4% del

**Indicadores de estructura sectorial del sector de imprentas, editoriales y conexas**

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.4	33.756	18.6	3.4	51.729	103.5	50.9
2001	2.4	36.876	17.5	3.3	52.618	108.8	52.1
2002	2.4	38.417	17.5	2.8	50.357	122.3	55.0
2003	2.3	40.487	16.8	2.8	51.876	123.9	55.3
2004	2.1	39.998	17.7	2.5	50.882	120.1	54.6
2005	2.1	43.725	17.6	2.6	51.838	126.6	55.9
<b>Promedio</b>	<b>2.3</b>	<b>38.876</b>	<b>17.6</b>	<b>2.9</b>	<b>51.550</b>	<b>117.5</b>	<b>54.0</b>

	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	0.7	35.8	17.0	0.8
2001	37.5	18.4	0.6	44.3	16.0	1.0
2002	34.5	18.5	0.6	46.4	15.4	1.0
2003	90.9	47.0	2.0	47.8	5.7	2.7
2004	30.5	17.2	1.3	24.4	5.5	1.4
2005	26.8	16.4	0.8	22.7	3.3	2.0
<b>Promedio</b>	<b>43.0</b>	<b>22.8</b>	<b>1.0</b>	<b>36.9</b>	<b>10.5</b>	<b>1.5</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

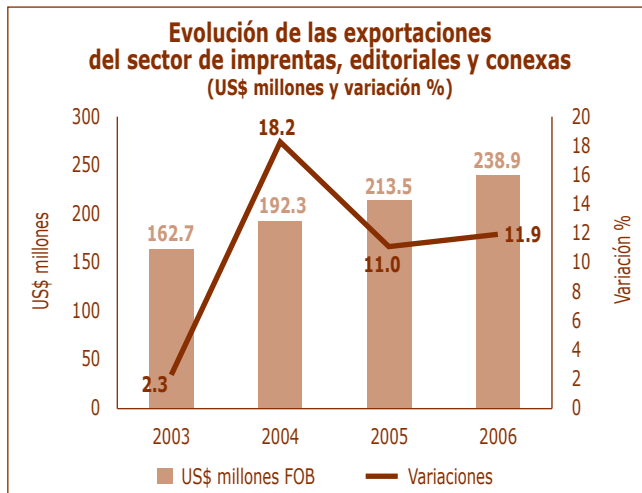
valor de las ventas, cifra superior al porcentaje calculado para el conjunto industrial que fue de 7.6% y que convierte este sector en el segundo con la mayor relación costo laboral/ventas. Finalmente, en materia de energía eléctrica se tiene que las compras de este insumo por parte del sector de imprentas y editoriales equivalieron al 0.8% del valor de las ventas.

**Indicadores de estructura sectorial:** el sector de imprentas y editoriales exhibió en 2005 un costo laboral por trabajador de \$20.8 millones, cifra superior al dato total de la industria que llegó a \$15.3 millones. El mayor 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 2.6 trabajadores permanentes, mientras que esta relación se ubicó en 1.3 para el total de la industria. En línea con lo anterior, los costos laborales representaron el 17.6% del valor de la producción, la tercera participación más alta dentro de la muestra de sectores seleccionados. Ello pareció afectar la productividad, pues cada trabajador generó \$43.7 millones de valor agregado, cifra inferior al valor calculado para el agregado industrial que fue de \$50.3 millones. Aunque vale la pena mencionar que este in-

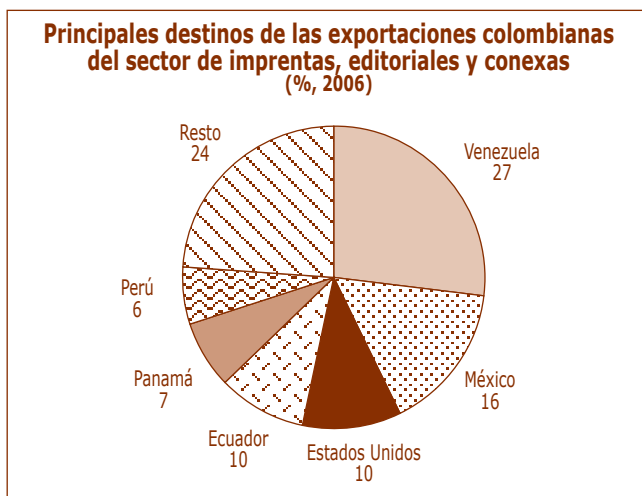
dicador registró un crecimiento de 9.3% entre 2004 y 2005. El indicador de competitividad también se ubicó por debajo del promedio de la industria, pues en el sector de imprentas y editoriales por cada peso empleado en el pago de los costos laborales se generaron \$2.100 de valor agregado frente a los \$3.300 de la industria. De la misma manera, el capital fijo por trabajador (intensidad del capital) se ubicó por debajo de los niveles que promedió la industria: \$51.8 millones versus \$72.2 millones. Afortunadamente no todo fue malo, los indicadores de eficiencia en procesos (126.6%) y contenido de valor agregado (55.9%) registraron valores bastante por encima de los exhibidos por la industria en su conjunto, posicionándose, de hecho, entre los cinco sectores con mayores valores de estos indicadores. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2005, se observan únicamente modestos cambios en la mayoría de indicadores, en ningún caso mayores a 5% en valor absoluto.

## Comercio exterior

**Exportaciones:** las exportaciones del sector de imprentas y editoriales se ubicaron en US\$238.9 millones al cierre de 2006 tras un incremento de 11.9% anual. De acuerdo



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

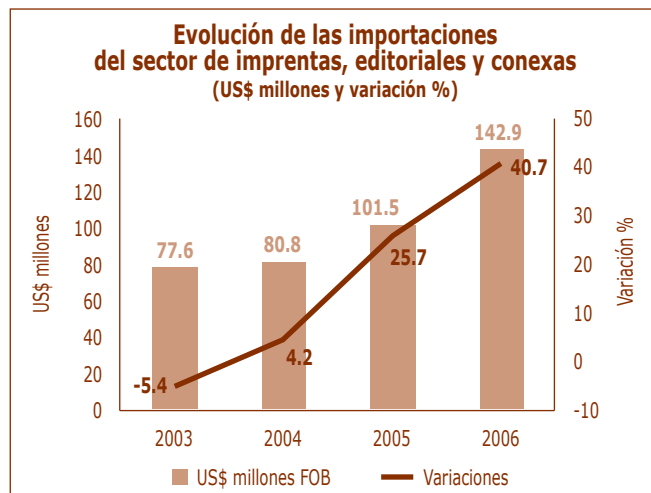


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

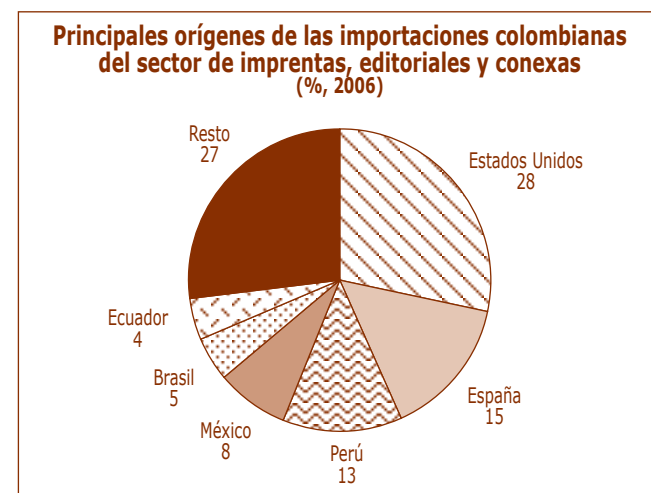
con las cifras de exportaciones de 2006, Venezuela fue el principal destino de las ventas externas colombianas de este sector con una participación de 26.8% del total. Luego, en segundo lugar, aparece México con 16.0%. Por su parte, en tercer y cuarto lugar aparecieron Estados Unidos y Ecuador cada uno representando 10% del total. Respecto a 2005, no se observan mayores cambios en la composición porcentual de las exportaciones del sector según destinos.

**Importaciones:** entre 2003 y 2006 las importaciones de productos pertenecientes a este sector mostraron una clara tendencia creciente. Luego de crecer 4.2% anual en 2004, crecieron 25.7% en 2005 y 40.7% en 2006. En efecto, en estos cuatro años el valor de las compras externas

prácticamente se duplicó al pasar de US\$77.6 millones en 2003 a US\$142.9 millones en 2006. En términos de los orígenes de dichas importaciones, se observa que en 2006 Estados Unidos representó el 28.4%, constituyéndose con esto en el principal proveedor externo de productos de este sector. Al respecto, es importante mencionar que este país ganó 11 puntos porcentuales de participación con respecto a su participación en 2005 que fue de 16.9%. Luego, en segundo lugar está España con 15% del total. Perú, que fue el principal origen en 2005 con 18.4%, descendió al tercer lugar con una participación de 12.7%. Otros países a los que Colombia les compró fueron México (7.8%), Brasil (4.6%) y Ecuador (4.5%).



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

## Competitividad internacional\*

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las importaciones de imprentas y editoriales representaron el 16.2% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 19.3% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, esta relación se redujo en 4 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de casi cero, lo que indica que el comercio exterior de este

sector está igualmente basado en las exportaciones que en las importaciones.

## Situación financiera

La situación financiera de las empresas del sector de imprentas se mantuvo relativamente estable entre 2005 y 2006. El margen operacional aumentó tan sólo 0.5 pp y el margen de utilidad neta 0.3 pp en este período.

En el tema de liquidez vale la pena mostrar la evolución del indicador de rotación de cuentas por cobrar que en 2002 alcanzaba 106 días y en 2006 112, lo que es coherente con el mayor número de días necesarios para que las empresas del sector paguen a sus proveedores que en el mismo período pasaron de 88 días a 97.

Los indicadores de endeudamiento del sector se mantuvieron prácticamente inalterados durante este período, la razón de endeudamiento pasó de 45.1% en 2005 a 45.3% en 2006 y el indicador de apalancamiento financiero de 13.8% a 13.4% entre estos dos años.

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

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	16.5	16.0	16.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	23.5	20.7	19.3
Balanza Comercial Relativa (2)	0.2	0.2	0.0

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

### Indicadores financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	34.0	34.9	28.1
Margen operacional (%)	7.2	6.7	8.8
Margen de utilidad neta (%)	4.9	4.6	5.4
Rentabilidad del activo (%)	6.0	5.7	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.5	7.2	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.8	0.9	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.4	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	112.2	123.1	50.4
Rotación CxP (días)	97.3	80.6	46.7
Capital de trabajo/Activo (%)	16.1	19.0	9.2
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	45.3	45.1	35.5
Apalancamiento financiero (%)	13.4	13.8	12.5
Deuda neta (%)	13.0	13.3	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 123 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 imprentas, editoriales y conexas 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Migema ediciones S.A.	1.870.270	1.094.291	937.443	-599.778	-567.754	-64.0	-32.1	-73.2	1.9	58.5
Especial impresores Ltda.	10.381.514	2.112.598	5.353.919	140.342	497.251	2.6	1.4	6.0	1.9	20.3
Santillana Aguilar Altea Taurus Alfaguara S.A.	26.786.656	6.561.439	28.166.927	4.995.757	4.594.164	17.7	18.7	22.7	3.5	24.5
Distribuidora y editora Aguilar Altea Taurus										
Alfaguara S.A.	8.634.292	6.183.350	10.391.481	505.784	328.867	4.9	5.9	13.4	1.4	71.6
Editorial Meyer Ltda.	5.795.723	1.368.710	1.308.971	537.691	279.404	41.1	9.3	6.3	8.8	23.6
Zamora editores Ltda.	20.645.021	2.192.296	10.350.217	1.415.586	622.694	13.7	6.9	3.4	9.0	10.6
Expojom S.A.	24.992.229	1.528.579	9.122.938	4.003.725	2.362.890	43.9	16.0	10.1	16.3	6.1
Técnicas americanas de estudio para Colombia S.A.	30.676.900	4.122.519	25.195.884	5.669.523	3.345.204	22.5	18.5	12.6	7.0	13.4
Producciones París y Benavides Ltda. -										
Producciones P y B Ltda.	150.834	83.286	167.642	22.240	14.080	13.3	14.7	20.8	1.8	55.2
Editora cultural internacional	4.241.263	1.294.426	3.775.754	890.347	897.378	23.6	21.0	30.5	3.2	30.5
Círculo de lectura alternativa Ltda.	257.481	154.495	381.394	20.296	21.164	5.3	7.9	20.6	1.5	60.0
Koe Editores S.A.	15.720.231	1.388.802	12.974.004	1.577.586	934.895	12.2	10.0	6.5	13.5	8.8
Editor Ltda.	2.649.141	1.277.410	1.482.832	627.324	589.597	42.3	23.7	43.0	2.1	48.2
SIC editorial Ltda.	383.894	22.355	506.872	268.945	263.268	53.1	70.1	72.8	17.0	5.8
Alta tecnología en el aprendizaje Ltda.	615.426	437.457	1.616.395	155.715	91.971	9.6	25.3	51.7	1.1	71.1
Panamericana editorial Ltda.	23.563.553	2.574.179	9.158.071	2.127.615	2.550.574	23.2	9.0	12.2	11.4	10.9
Contacto editorial Ltda.	79.044	6.542	146.346	-28.732	-36.438	-19.6	-36.3	-50.3	12.0	8.3
Editorial Random House Mondadori Ltda.	3.864.299	2.466.305	1.825.529	-532.309	-644.096	-29.2	-13.8	-46.1	1.6	63.8
Agendas empresariales S.A.	10.928.959	9.186.446	9.324.189	269.283	40.789	2.9	2.5	2.3	1.3	84.1
Producciones científicas Ltda.	861.149	394.459	950.651	127.200	115.024	13.4	14.8	24.6	1.4	45.8
Ediciones doctrina y ley Ltda.	1.251.539	406.594	1.153.612	203.860	159.979	17.7	16.3	18.9	2.9	32.5
NLC Editores S.A.	6.207.791	2.814.464	10.339.863	2.191.694	1.013.290	21.2	35.3	29.9	2.7	45.3
Quorum ediciones Ltda.	533.488	250.331	174.458	57.867	57.665	33.2	10.8	20.4	3.1	46.9
OBM Corporation S.A.	13.253.041	10.380.280	11.121.876	2.463.935	1.848.079	22.2	18.6	64.3	1.3	78.3
Editorial Educativa Kingkolor Ltda.	1.422.686	530.125	3.062.065	362.813	241.440	11.8	25.5	27.1	2.9	37.3
Ediciones fondo de cultura económica Ltda.	9.527.665	7.153.542	500.570	-408.855	-329.301	-81.7	-4.3	-13.9	0.3	75.1
Eos Ltda.	219.846	61.202	913.688	53.549	40.829	5.9	24.4	25.7	3.1	27.8
Editorial Temis S.A.	6.156.345	570.258	2.080.717	394.036	398.032	18.9	6.4	7.1	9.2	9.3
Escala Ltda.	1.809.533	358.713	884.251	58.272	8.081	6.6	3.2	0.6	2.4	19.8
Aguiayo y Cía. Ltda.	548.145	291.787	1.137.926	73.889	12.231	6.5	13.5	4.8	1.3	53.2
Vilegas asociados S.A.	11.868.374	7.754.124	6.415.579	803.775	563.677	12.5	6.8	13.7	1.5	65.3
Legislación de comercio exterior - Lecomex Ltda.	954.124	135.937	744.908	178.511	176.949	24.0	18.7	21.6	7.0	14.2
Thomson PLM S.A.	5.165.896	723.329	3.399.753	617.175	450.308	18.2	11.9	10.1	6.8	14.0
Editorial La oveja negra Ltda.	1.591.146	52.941	130.659	58.619	2.078	44.9	3.7	0.1	30.1	3.3
Ediciones Gamma S.A.	8.764.855	3.456.996	10.880.519	1.881.368	2.060.535	17.3	21.5	38.8	5.0	39.4
Educar editores S.A. - En acuerdo de reestructuración	34.065.194	23.291.723	18.807.735	1.491.409	473.937	7.9	4.4	4.4	1.7	68.4



Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
D'Vinni Ltda.	64.608.884	38.884.559	66.526.137	2.781.156	630.630	4,2	4,3	2,5	1,2	60,2
Arte y folioto Arfo editores e impresores Ltda.	431.512	147.872	666.988	94.018	50.329	14,1	21,8	17,7	2,6	34,3
Periódicos asociados Ltda.	1.703.768	1.016.054	4.484.369	91.429	-10.047	2,0	5,4	-1,5	1,3	59,6
Editorial Libros y libros S.A.	15.782.369	1.942.180	11.737.437	132.585	139.681	1,1	0,8	1,0	5,7	12,3
Editorial Voluntad S.A.	22.266.722	7.773.801	19.702.511	-1.279.914	-1.685.747	-6,5	-5,7	-11,6	2,5	34,9
Villegas editores S.A.	3.802.137	444.622	951.957	-94.275	-172.763	-9,9	-2,5	-5,1	7,0	11,7
La nota económica S.A.	1.722.083	1.061.620	1.560.155	494.846	221.163	31,7	28,7	33,5	1,3	61,6
Editorial Norma S.A.	65.549.397	40.844.320	61.621.716	4.227.061	3.675.932	6,9	6,4	14,9	1,5	62,3
Susaeta ediciones S.A.	9.488.953	7.212.046	4.726.028	171.645	1.012.827	3,6	1,8	44,5	2,6	76,0
L Vieco e hijas Ltda.	729.206	198.750	798.298	134.343	60.177	16,8	18,4	11,3	3,7	27,3
Editorial Maldonado S.A.	1.413.496	942.553	313.041	87.049	56.689	27,8	6,2	12,0	0,9	66,7
Revista Bienestar Ltda.	10.449.145	7.740.419	1.910.187	869.307	881.721	45,5	8,3	32,6	1,3	74,1
Franja Publicaciones Ltda.	328.906	133.474	766.330	-89.512	3.206	-11,7	-27,2	1,6	2,3	40,6
Licitaciones Al día Ltda.	222.948	200.184	316.625	-2.206	353	-0,7	-1,0	1,6	0,5	89,8
Publicaciones Dinero Ltda.	11.729.688	2.840.071	9.815.514	4.031.715	3.733.140	41,1	34,4	42,0	3,5	24,2
Editora del Cesar S.A.	376.941	218.805	966.486	-3.732	-9.920	-0,4	-1,0	-6,3	0,4	58,0
Editora médica colombiana S.A.	1.082.621	72.951	463.874	142.440	141.429	30,7	13,2	14,0	14,8	6,7
Líneas & gráficos S.A.	273.072	161.169	714.776	60.345	27.877	8,4	22,1	24,9	1,2	59,0
Comunicaciones integrales S.A. - En acuerdo de reestructuración	1.030.793	583.916	1.008.119	-19.979	-236.819	-2,0	-1,9	-53,0	1,2	56,6
P y T Impresores Ltda.	208.689	105.116	289.778	20.979	3.872	7,2	10,1	3,7	1,3	50,4
Top Communications Ltda.	389.932	325.667	305.525	28.377	16.675	9,3	7,3	25,9	19,1	83,5
Quintero Hermanos Ltda.	1.448.723	339.397	1.665.128	124.485	140.361	7,5	8,6	12,7	2,4	23,4
Editorial Argos Ltda.	2.085.463	140.548	402.150	89.516	19.338	22,3	4,3	1,0	12,4	6,7
El Espacio J. Ardila C. & Cía. S.C.A.	8.384.131	2.552.308	13.266.092	-795.450	-1.033.612	-6,0	-9,5	-17,7	3,0	30,4
Legis editores S.A.	64.738.824	19.376.196	43.282.581	13.455.010	14.604.648	31,1	20,8	32,2	2,4	29,9
Colprensa S.A.	362.854	159.473	1.080.194	31.437	4.839	2,9	8,7	2,4	2,2	43,9
Cartongraf Ltda.	1.382.583	673.869	1.042.177	59.587	6.666	5,7	4,3	0,9	1,7	48,7
Multivistas editores S.A.	858.613	220.795	3.878.438	-67.242	-88.117	-1,7	-7,8	-13,8	3,7	25,7
Publicaciones Semana S.A.	47.897.786	23.610.431	61.949.417	6.457.566	9.727.873	10,4	13,5	40,1	0,7	49,3
Zetta comunicadores S.A.	7.688.984	4.586.419	10.808.940	755.860	111.224	7,0	9,8	3,6	1,2	59,6
Editorial La unidad S.A. - En acuerdo de reestructuración	4.176.945	4.011.409	3.665.144	-49.318	153.847	-1,3	-1,2	92,9	1,1	96,0
Galvis Ramírez y Cía. S.A.	69.135.950	17.684.732	27.047.046	6.615.135	2.139.473	24,5	9,6	4,2	1,5	25,6
El Pais S.A.	77.747.699	17.331.559	52.772.881	6.562.004	2.356.432	12,4	8,4	3,9	0,9	22,3
Editora del Mar S.A.	20.796.869	8.910.271	15.781.835	1.877.607	5.344.265	11,9	9,0	45,0	1,7	42,8
La Opinión S.A.	3.204.088	1.288.510	6.745.351	1.164.744	579.821	17,3	36,4	30,3	2,0	40,2
Editorial La patria S.A.	13.485.433	3.935.564	14.495.089	1.400.149	1.188.593	9,7	10,4	12,4	1,4	29,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Editoriales S.A.	6.088.322	4.638.170	8.613.814	-422.009	-300.430	-4,9	-6,9	-20,7	1,5	76,2
El Colombiano S.A. y Cia. S.C.A.	109.417.043	24.787.262	66.439.467	14.264.447	11.163.724	21,5	13,0	13,2	2,3	22,7
Peridico El Mundo S.A.	921.401	892.381	2.986.600	-10.143	11.812	-0,3	-1,1	40,7	2,6	96,9
Diario del Sur Ltda.	1.317.288	725.541	1.518.706	45.326	35.825	3,0	3,4	6,1	0,6	55,1
Comunicadores del Risaralda S.A.	4.669.401	802.153	5.517.613	836.527	667.847	15,2	17,9	17,3	2,4	17,2
Expresión y comunicación Editores S.A. Exprescom S.A.	4.775.104	2.804.421	3.784.185	1.011.454	44.110	26,7	21,2	2,2	1,3	58,7
Legislación económica S.A.	138.595.358	73.637.204	113.588.232	2.065.589	-665.874	1,8	1,5	-1,0	1,2	53,1
Graficamos Ltda.	754.568	424.253	1.011.937	72.693	60.780	7,2	9,6	18,4	1,4	56,2
Editorial Novedades S.A.	3.313.760	1.723.272	2.586.702	-10.383	-69.802	-0,4	-0,3	-4,4	2,7	52,0
Inversiones paso del comercio S.A.	3.773.945	1.555.049	414.675	36.382	94.502	8,8	1,0	4,3	0,2	41,2
Intergrafic de occidente S.A.	11.003.582	7.012.971	9.659.504	501.626	12.761	5,2	4,6	0,3	2,9	63,7
Impresores litográficos Imprelit Ltda.	603.759	324.055	746.198	41.943	11.411	5,6	6,9	4,1	1,3	53,7
Intercalco Impresores S.A.	1.990.795	300.725	2.131.639	573.218	412.411	26,9	28,8	24,4	6,0	15,1
Litografía y tipografía Mejía e hijos S. en C.	482.908	161.765	873.674	114.471	76.890	13,1	23,7	23,9	1,9	33,5
Intercolor S.A.	5.094.391	2.799.500	5.902.921	981.162	515.787	16,6	19,3	22,5	1,4	55,0
Excelsior impresores Ltda.	459.809	300.209	961.680	85.563	55.228	8,9	18,6	34,6	0,7	65,3
Litotamara Ltda.	556.614	250.674	1.056.357	88.173	44.509	8,3	15,8	14,5	1,5	45,0
Productora de formas continuas S.A.	6.901.532	1.851.677	7.769.575	948.663	1.025.758	12,2	13,7	20,3	1,8	26,8
Cargraphics S.A.	159.305.125	87.840.110	73.928.730	-11.280.281	-12.219.708	-15,3	-7,1	-17,1	0,7	55,1
G & B Graphic Ltda.	658.386	81.406	112.454	36.138	15.471	32,1	5,5	2,7	2,7	12,4
Quebecor World Bogotá S.A.	96.648.854	83.931.084	83.269.457	1.209.563	-1.416.413	1,5	1,3	-11,1	0,7	86,8
FP Tipografía y litografía Ltda.	242.542	109.525	275.433	23.158	6.594	8,4	9,5	5,0	1,5	45,2
Grafivisión editores Ltda.	7.170.866	4.086.513	14.253.016	1.490.449	635.599	10,5	20,8	20,6	0,9	57,0
Apolo Ltda.	3.381.752	2.649.375	3.416.704	404.743	133.705	11,8	12,0	18,3	1,2	78,3
Impresos Emperador Ltda.	135.947	73.498	222.167	-2.149	2.201	-1,0	-1,6	3,5	0,9	54,1
Impresos y acabados Ltda.	1.031.697	414.090	1.287.900	250.807	129.561	19,5	24,3	21,0	1,6	40,1
Contiflex S.A.	8.340.736	2.922.372	8.184.939	1.047.669	866.946	12,8	12,6	16,0	2,7	35,0
Etiquetas e impresos S.A.	4.156.071	2.312.754	9.667.071	595.675	295.617	6,2	14,3	16,0	1,6	55,6
Centro integral óptimo de publicidad y mercadeo CIO Ltda.	781.219	333.218	1.111.168	182.788	173.072	16,5	23,4	38,6	1,4	42,7
Industrias Fabrimar Ltda.	1.291.264	745.315	1.251.416	80.728	-73.927	6,5	6,3	-13,5	1,1	57,7
Nobel impresores Ltda.	874.026	455.768	2.314.463	233.354	109.386	10,1	26,7	26,2	1,3	52,1
Grafika S.A.	1.301.469	1.165.506	1.560.765	3.940	22.204	0,3	0,3	16,3	0,9	89,6
JM Ltda.	606.248	246.996	1.458.918	300.958	40.938	20,6	49,6	11,4	2,1	40,7
Editorial Superior Ltda.	2.056.847	994.644	4.028.943	176.365	110.751	4,4	8,6	10,4	1,4	48,4
Industrias gráficas Barcelona S.A.	1.958.845	956.747	2.968.151	480.803	284.876	16,2	24,5	28,4	2,0	48,8
Exprescards Ltda. CI	3.034.611	2.162.386	1.964.118	173.534	50.615	8,8	5,7	5,8	0,9	71,3
Eticolor S.A.	979.148	86.177	1.966.618	138.529	85.238	7,0	14,1	9,5	6,2	8,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Litografía Sánchez M. Ltda.	3.066.818	1.941.804	1.580.748	301.793	16.617	19.1	9.8	1.5	1.3	63.3
Impros Ltda.	454.840	248.977	492.892	22.601	10.918	4.6	5.0	5.3	1.2	54.7
Calidad gráfica Ltda.	1.066.066	540.776	1.642.288	201.626	130.924	12.3	18.9	24.9	1.3	50.7
Publicidad integral de Colombia Ltda. PTC Ltda.	369.641	251.323	1.143.132	95.486	39.698	8.4	25.8	33.6	1.3	68.0
Litoservi editores S.A.	5.239.666	3.227.105	7.935.948	761.726	222.063	9.6	14.5	11.0	0.9	61.6
Terminados y barnizados U.V. y Cía. Ltda.	1.628.912	980.180	2.638.856	343.228	299.524	13.0	21.1	46.2	1.4	60.2
Imágenes gráficas S.A.	3.402.835	2.148.759	7.069.992	530.037	171.012	7.5	15.6	13.6	1.3	63.1
Editorial Atlas impresores Ltda.	144.652	101.611	168.862	16.773	12.904	9.9	11.6	30.0	1.5	70.2
Impresos El día Ltda.	6.211.400	3.005.847	11.440.881	466.269	380.080	4.1	7.5	11.9	1.3	48.4
Impresos Begon Ltda.	920.148	291.744	1.040.581	96.949	83.247	9.3	10.5	13.2	1.4	31.7
Gotas artes gráficas Ltda.	1.153.878	663.028	858.880	116.477	73.883	13.6	10.1	15.1	1.4	57.5
Preprensa digital Ltda.	175.217	203.376	382.817	1.779	-6.080	0.5	1.0	21.6	1.2	116.1
Image Express S.A.	481.968	451.633	1.356.473	35.245	10.357	2.6	7.3	34.1	1.0	93.7
Imprelibros S.A.	65.299.725	54.879.878	10.636.443	-1.285.893	-1.099.040	-12.1	-2.0	-10.5	0.9	84.0
Alianza gráfica S.A.	5.989.513	3.213.013	5.995.959	1.712.399	983.438	28.6	28.6	35.4	1.6	53.6
Gráficas de La Sabana Ltda.	3.597.422	1.367.382	2.814.009	45.691	102.901	1.6	1.3	4.6	1.6	38.0
Induprint Ltda.	952.103	409.560	1.116.509	67.702	44.646	6.1	7.1	8.2	1.3	43.0
Grafiscreen impresores Ltda.	89.224	63.983	130.050	5.972	-2.805	4.6	6.7	-11.1	1.7	71.7
Papeles primavera S.A.	7.734.984	5.388.924	10.772.341	333.198	167.520	3.1	4.3	7.1	1.0	69.7
T Shirt Lab Ltda.	439.466	163.027	860.437	2.282	24.821	0.3	0.5	9.0	1.4	37.1
Digital color Ltda.	272.115	187.472	824.100	70.617	24.670	8.6	26.0	29.1	1.1	68.9
Sumografix Ltda.	1.230.112	592.079	1.562.850	106.782	64.851	6.8	8.7	10.2	1.9	48.1
Impresos Mac Ltda.	261.253	227.073	90.483	6.709	6.376	7.4	2.6	18.7	0.9	86.9
Hologramas Colombia Ltda.	314.302	284.453	117.066	1.553	6.854	1.3	0.5	23.0	1.1	90.5
ODS impresores Ltda.	331.585	205.356	593.086	41.315	14.815	7.0	12.5	11.7	1.7	61.9
Servicios graficos integrales Ltda.	1.125.104	859.557	2.234.452	93.073	32.526	4.2	8.3	12.2	0.9	76.4
Logofast impresores Ltda.	241.586	136.792	476.892	36.537	7.627	7.7	15.1	7.3	1.2	56.6
Gráficas Gilpor Ltda.	785.444	157.861	934.108	58.466	25.542	6.3	7.4	4.1	2.1	20.1
Flexoprint y Cía. Ltda.	492.164	81.710	636.246	51.206	20.352	8.0	10.4	5.0	4.0	16.6
Rising Sun publicidad Ltda.	324.091	246.893	349.220	27.503	13.432	7.9	8.5	17.4	1.6	76.2
Flex Pack Ltda.	1.242.782	983.058	2.906.495	190.521	48.560	6.6	15.3	18.7	1.2	79.1
Vallejo Pérez Peláez impresores asociados Ltda.	371.850	252.905	577.748	32.118	9.739	5.6	8.6	8.2	0.9	68.0
Impresora de formas y rollos de papel Ltda.	360.023	261.809	385.248	40.005	27.867	10.4	11.1	28.4	1.4	72.7
AGT Asociados Ltda.	299.298	163.575	510.005	75.826	26.201	14.9	25.3	19.3	0.7	54.7
Sodetra Ltda.	84.111	23.495	130.961	619	-1.089	0.5	0.7	-1.8	1.3	27.9
Enlace publicitario editores Ltda.	675.696	449.766	1.235.227	186.523	75.756	15.1	27.6	33.5	0.5	66.6
National Graphics Ltda.	694.655	515.854	1.158.774	109.375	77.048	9.4	15.7	43.1	1.3	74.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Alvilla S.A.	5.056.114	2.031.564	7.790.668	727.883	462.352	9,3	14,4	15,3	3,2	40,2
El molde gráficas Ltda.	478.352	416.625	437.895	26.329	15.528	6,0	5,5	25,2	0,9	87,1
Thomas Greg and sons de Colombia S.A.	101.507.981	53.834.254	54.985.483	6.224.750	772.727	11,3	6,1	1,6	1,4	53,0
Publicultural S.A.	5.255.729	974.670	5.173.854	544.288	291.881	10,5	10,4	6,8	2,9	18,5
Danarajo S.A. - En acuerdo de reestructuración	30.605.769	12.675.216	25.090.532	2.609.767	1.496.438	10,4	8,5	8,3	1,2	41,4
Horizonte impresores Ltda.	1.694.413	912.054	2.817.116	312.766	217.211	11,1	18,5	27,8	0,7	53,8
Grupo OP gráficas S.A.	26.488.133	20.161.040	42.742.201	1.718.002	406.345	4,0	6,5	6,4	1,2	76,1
Bogotana de impresos Ltda.	470.546	262.706	771.873	69.284	24.379	9,0	14,7	11,7	1,3	55,8
Tipografía americana Rodríguez e hijos y Cía. Ltda.	1.765.124	643.079	2.379.475	137.985	36.507	5,8	7,8	3,3	1,8	36,4
Sáenz y compañía S.A. - En acuerdo de reestructuración	8.324.758	6.507.619	9.979.673	649.649	907.644	6,5	7,8	49,9	0,8	78,2
Editorial Retina Ltda.	1.265.627	237.348	473.424	17.864	8.273	3,8	1,4	0,8	0,9	18,8
Linotipia Martínez Ltda.	3.658.676	2.201.418	7.506.884	468.693	199.178	6,2	12,8	13,7	1,4	60,2
Impresos Montes Ltda.	4.256.673	1.827.767	4.657.891	358.918	125.119	7,7	8,4	5,2	1,9	42,9
Hogier Gartner & Cía. S.A.	39.830.020	12.738.963	41.902.064	12.744.305	6.976.401	30,4	32,0	25,8	1,9	32,0
Gráficas Jaiber Ltda.	5.988.045	2.511.232	6.829.276	847.695	756.819	12,4	14,2	21,8	1,5	41,9
Publimpresos Ltda.	3.318.708	999.169	5.864.018	1.066.053	621.355	18,2	32,1	26,8	2,6	30,1
Asesores editoriales Ltda.	828.666	243.908	1.330.477	117.675	83.163	8,8	14,2	14,2	2,2	29,4
Olympia triángulo Ltda.	736.228	222.332	1.024.146	90.823	49.871	8,9	12,3	9,7	2,2	30,2
Impresiones técnicas internacionales S.A.	55.614.902	24.440.724	38.820.612	-2.843.062	-2.561.969	-7,3	-5,1	-8,2	1,2	43,9
Cartoprint Ltda.	1.836.609	855.343	1.274.163	-322.028	-587.290	-25,3	-17,5	-59,9	0,7	46,6
Asesores impresores Ltda.	1.804.745	1.204.012	1.969.448	226.048	141.518	11,5	12,5	23,6	1,6	66,7
Alfa Print S.A.	982.443	360.130	2.099.465	162.501	65.780	7,7	16,5	10,6	2,4	36,7
Pro-offset editorial Ltda.	11.008.128	4.725.155	10.033.476	537.895	18.887	5,4	4,9	0,3	0,9	42,9
Printer colombiana S.A.	112.780.746	45.257.417	98.136.218	4.708.489	3.003.232	4,8	4,2	4,4	1,5	40,1
Ramirez impresores Ltda.	1.243.041	436.853	1.363.029	18.874	-62.698	1,4	1,5	-7,8	2,1	35,1
Herpin Impresores & Cía. Ltda.	2.440.858	1.114.742	3.574.042	344.461	172.479	9,6	14,1	13,0	2,2	45,7
Arte y gráficas Ltda.	187.105	7.134	252.952	-74.415	-70.965	-29,4	-39,8	-39,4	23,2	3,8
Editora Geminis Ltda.	18.870.668	14.126.376	13.803.437	1.432.629	647.804	10,4	7,6	13,7	1,8	74,9
Gráficas Ducal Hernando Avella sucesores Ltda.	761.456	213.250	816.114	48.681	21.126	6,0	6,4	3,9	2,2	28,0
Gráficas Mundial Ltda.	2.967.573	937.967	3.752.332	400.007	128.491	10,7	13,5	6,3	1,9	31,6
Formas técnicas continuas Ltda.	3.253.780	1.068.326	4.561.309	172.493	63.191	3,8	5,3	2,9	2,4	32,8
Amado González y Cía. Ltda.	1.104.948	742.896	1.034.856	110.767	98.609	10,7	10,0	27,2	0,4	67,2
Beta Impresores Ltda.	1.017.582	464.586	1.210.072	-205.106	-248.860	-16,9	-20,2	-42,8	1,5	42,9
Cedro impresores Ltda. Cuesta y Cía.	1.325.838	286.237	1.330.939	42.634	4.110	3,2	3,2	0,4	2,9	21,6
Printex impresores Ltda.	633.976	216.655	849.437	70.735	1.804	8,3	11,2	0,4	1,6	34,2
Jose A. Rodríguez & Cía. Ltda.	428.089	290.303	768.085	69.752	20.098	9,1	16,3	14,6	0,8	67,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ladiprint editorial Ltda.	9.330.428	6.952.492	9.233.771	895.726	47.302	9,7	9,6	2,0	1,1	74,5
Editorial Delfin Ltda.	17.727.816	12.604.104	13.122.461	1.643.592	643.914	12,5	9,3	12,6	1,8	71,1
SI Servicios impresos Ltda.	1.213.364	261.860	1.110.388	-19.713	-60.412	-1,8	-1,6	-6,3	3,7	21,6
Somos impresores Ltda.	403.798	166.303	612.921	135.956	101.966	22,2	33,7	42,9	1,2	41,2
Procesos gráficos Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.054.157	559.961	1.315.512	58.434	4.305	4,4	5,5	0,9	1,5	53,1
Tecnopres gráfica S.A.	2.771.098	1.146.066	3.247.162	146.086	131.276	4,5	5,3	8,1	1,3	41,4
Univerplas Ltda.	1.358.219	350.380	441.235	43.953	29.109	10,0	3,2	2,9	2,1	25,8
Industrias litográficas Boston y Cia. Ltda.	3.113.805	1.435.103	2.840.177	377.678	76.416	13,3	12,1	4,6	2,1	46,1
Pico Saavedra & Cia. Ltda.	747.493	267.993	1.059.126	97.521	41.232	9,2	13,0	8,6	1,2	35,9
Publicaciones del común Ltda.	1.333.232	954.263	2.033.040	301.319	168.050	14,8	22,6	44,3	1,0	71,6
Gráficas Elliot Ltda.	1.460.887	907.344	2.983.534	59.727	20.094	2,0	4,1	3,6	1,6	62,1
Gráficas Los Andes S.A.	16.093.625	9.786.332	33.593.095	1.640.730	864.209	4,9	10,2	13,7	1,2	60,8
Marín y Hoyos Cia. Ltda. Gráficas Cima	698.696	353.366	1.236.994	129.047	54.160	10,4	18,5	15,7	1,7	50,6
Impresos industriales Ltda. - En concordato	5.443.114	3.258.864	7.013.300	1.025.087	277.476	14,6	18,8	12,7	1,1	59,9
Impresora Feriva S.A.	6.344.380	2.912.090	6.864.293	347.985	82.381	5,1	5,5	2,4	1,1	45,9
Litorulz impresores Ltda.	7.365.624	4.108.479	12.717.334	30.729	18.739	0,2	0,4	0,6	1,2	55,8
Prensa moderna impresores S.A.	34.478.602	9.081.855	18.237.811	775.597	233.396	4,3	2,2	0,9	3,5	26,3
Carvajal empaques S.A.	195.056.080	72.789.370	146.881.534	4.846.821	13.947.566	3,3	2,5	11,4	1,3	37,3
Pisciotti e hijos & Cia. S. en C.	2.095.690	733.207	1.335.240	71.608	6.943	5,4	3,4	0,5	1,7	35,0
Fesa S.A.	174.562.440	101.473.129	220.056.533	5.555.774	1.952.157	2,5	3,2	2,7	1,3	58,1
Servigráfico y Cia. Ltda.	653.346	326.742	1.188.818	161.814	54.886	13,6	24,8	16,8	1,4	50,0
Litocoea Ltda.	6.087.003	2.005.191	5.481.302	613.320	210.605	11,2	10,1	5,2	2,5	32,9
Plegadizas de Colombia S.A.	62.017.752	39.835.098	52.332.712	-3.346.532	-2.654.739	-6,4	-5,4	-12,0	0,6	64,2
Formas y valores S.A. - En acuerdo de reestructuración	9.487.431	7.087.329	10.399.375	937.082	-40.246	9,0	9,9	-1,7	1,5	74,7
Cartopel S.A. - En concordato	2.704.156	1.140.225	3.466.293	105.945	11.991	3,1	3,9	0,8	1,2	42,2
Compañía litográfica nacional S.A.	10.554.285	8.858.850	8.128.120	-869.473	-750.210	-10,7	-8,2	-44,2	1,1	83,9
Etiquetas, cintas y calcomanías Toplight Andina S.A.	5.674.702	2.939.555	7.552.039	462.440	306.245	6,1	8,1	11,2	1,3	51,8
Tipografía Panorama Ltda.	590.065	30.508	155.185	-8.988	6.029	-5,8	-1,5	1,1	5,3	5,2
Paxar de Colombia S.A.	15.819.450	4.128.232	20.082.501	941.536	838.022	4,7	6,0	7,2	2,3	26,1
Impresora colombiana S.A.	1.394.546	374.194	446.338	44.991	15.429	10,1	3,2	1,5	0,4	26,8
Padonaflex y Cia. Sociedad en comandita simple	35.197.457	17.700.088	55.330.350	3.427.068	1.456.661	6,2	9,7	8,3	1,2	50,3
Prontoflex y Cia. Impresión y marketing S.A.	1.285.331	541.091	426.887	-149.045	-126.432	-34,9	-11,6	-17,0	2,6	42,1
Sistemas impresos Ltda.	658.951	136.278	175.065	-103.925	-123.236	-59,4	-15,8	-23,6	6,5	20,7
Gráficas Lea Ltda.	116.576	16.478	158.287	22.109	6.991	14,0	19,0	7,0	6,0	14,1
Grafiserlito Ltda.	842.906	451.435	1.155.074	69.709	-83.135	6,0	8,3	-21,2	1,0	53,6
Diseños gráficos Screen Ltda.	542.165	333.985	721.677	125.285	59.843	17,4	23,1	28,7	1,4	61,6
Beta Print Ltda.	1.242.784	568.194	779.372	65.176	26.585	8,4	5,2	3,9	0,9	45,7
Press Aplique Ltda.	2.427.263	622.423	6.655.953	564.058	230.382	8,5	23,2	12,8	3,0	25,6

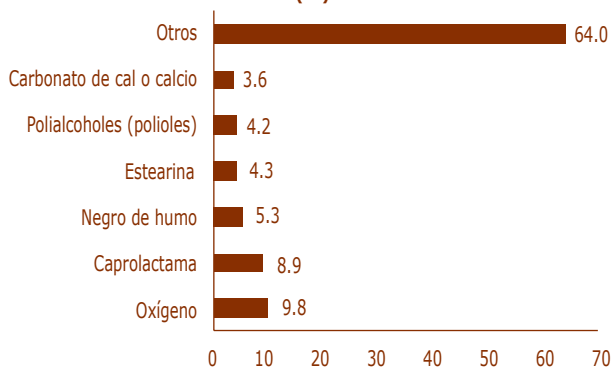
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Panamericana formas e impresos S.A.	141.137.510	40.853.142	125.191.216	15.515.668	11.747.865	12,4	11,0	11,7	1,9	28,9
Ochoa impresores Ltda.	1.086.709	556.000	1.545.238	39.860	51.521	2,6	3,7	9,7	0,9	51,2
Gráficas Plus Grafiplus Ltda.	269.070	116.750	401.640	50.988	25.158	12,7	18,9	16,5	2,1	43,4
Producción gráfica editores S.A.	4.023.278	2.520.754	5.354.491	285.325	81.852	5,3	7,1	5,4	1,1	62,7
Tecnigráficas S.A.	474.641	148.762	842.170	34.500	48.142	4,1	7,3	14,8	2,8	31,3
Litho color Ltda.	931.954	636.753	1.330.855	173.245	125.435	13,0	18,6	42,5	1,4	68,3
Fotopolímeros Cypaflex Ltda.	153.740	90.520	308.874	8.624	-3.706	2,8	5,6	-5,9	1,6	58,9
Velásquez pre prensa digital Ltda.	2.195.323	1.761.622	2.319.760	138.016	73.217	5,9	6,3	16,9	0,9	80,2
Tecnoprint Ltda.	1.339.510	573.222	2.635.545	386.725	249.956	14,7	28,9	32,6	1,8	42,8
León gráficas Ltda.	1.013.031	450.705	1.543.262	286.479	210.907	18,6	28,3	37,5	1,2	44,5
La hoja mes S.A.	316.811	139.479	614.747	-30.152	-39.886	-4,9	-9,5	-22,5	2,0	44,0
Editorial prensa libre S.A.	1.489.860	709.857	2.938.890	117.231	15.334	4,0	7,9	2,0	1,4	47,6
Litografía Tecniformas S.A.	498.609	381.066	537.490	72.091	16.462	13,4	14,5	14,0	0,7	76,4
Tecnopress S.A.	185.184	124.155	455.303	6.599	3.206	1,4	3,6	5,3	1,1	67,0
Litocentral Ltda.	985.043	451.010	869.243	109.026	77.211	12,5	11,1	14,5	1,8	45,8
Impresiones periódicas S.A.	39.531.735	17.736.708	6.235.151	-3.277.456	-2.543.668	-52,6	-8,3	-11,7	1,0	44,9
Identificación y equipos de oficina Ideqs Ltda.	965.953	515.310	1.030.703	112.739	67.830	10,9	11,7	15,1	1,6	53,3
Creamos alternativa Ltda.	296.652	77.897	251.051	46.513	17.348	18,5	15,7	7,9	4,6	26,3
Arte estudio Ltda. Pre prensa digital	2.069.481	987.038	1.685.291	151.634	87.146	9,0	7,3	8,1	1,5	47,7
Impresores mercadeo y publicidad Ltda.	143.259	96.537	195.781	78	-10.965	0,0	0,1	-23,5	1,5	67,4
MEC Impresores Ltda.	270.601	157.636	73.947	-2.787	4.481	-3,8	-1,0	4,0	16,9	58,3
Eplax Ltda.	6.099.491	2.934.403	8.115.967	1.568.698	899.773	19,3	25,7	28,4	1,6	48,1
Representaciones y distribuciones El trébol Ltda.	225.998	160.167	430.283	15.098	11.172	3,5	6,7	17,0	1,1	70,9
Flexiarte Ltda.	1.383.164	626.648	1.714.999	533.578	507.718	31,1	38,6	67,1	1,1	45,3
Integráficas S.A.	7.751.156	4.660.006	8.051.974	439.150	100.822	5,5	5,7	3,3	1,5	60,1
Editorial El globo S.A.	11.778.358	4.239.376	17.797.066	617.895	310.496	3,5	5,2	4,1	1,4	36,0
Plastificadora de papeles y cartones Plastipel Ltda.	1.943.791	946.738	1.918.518	222.204	55.585	11,6	11,4	5,6	1,1	48,7
Unión gráfica Ltda.	698.801	316.112	621.891	67.857	31.458	10,9	9,7	8,2	1,0	45,2
Guerra impresores Ltda.	246.433	47.416	189.395	-10.643	-28.028	-5,6	-4,3	-14,1	2,3	19,2
La imprenta editores S.A.	1.314.421	521.264	2.625.942	142.561	40.861	5,4	10,8	5,2	2,0	39,7
Impresora del sur S.A.	85.182.619	8.014.164	10.480.102	753.786	5.268.516	7,2	0,9	6,8	0,7	9,4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Logofomas S.A.	15.059.315	3.741.162	9.960.250	402.790	315.859	4.0	2.7	2.8	2.2	24.8
Editorial Kimpres Ltda.	2.424.470	1.093.582	2.286.640	217.161	97.154	9.5	9.0	7.3	1.9	45.1
Arte litográfico Ltda.	11.392.774	7.667.774	16.265.532	891.733	384.047	5.5	7.8	10.3	1.2	67.3
Tipografía Grafoprin Ltda.	843.487	76.330	679.778	50.688	17.770	7.5	6.0	2.3	4.6	9.0
Gráficas Gutenberg Ltda.	625.884	261.918	669.342	59.900	55.312	8.9	9.6	15.2	1.3	41.8
Fotografados del sur Ltda.	111.984	42.525	214.306	630	-4.282	0.3	0.6	-6.2	1.6	38.0
Alfa Scanner Ltda.	1.953.969	778.546	1.416.318	-21.704	5.934	-1.5	-1.1	0.5	1.2	39.8
Centro gráfico Ltda.	946.620	312.874	428.374	58.153	14.937	13.6	6.1	2.4	2.1	33.1
Offset La opinión S.A.	298.671	82.672	672.850	78.473	36.182	11.7	26.3	16.8	3.0	27.7
Elograf Ltda.	1.069.919	156.918	509.005	5.200	-58.331	1.0	0.5	-6.4	3.3	14.7
Alfacolor Editores Ltda.	1.268.685	580.132	798.541	-151.717	-223.735	-19.0	-12.0	-32.5	1.0	45.7
Andina de fósforos y Cía. Ltda.	1.047.560	237.010	1.905.751	213.069	195.924	11.2	20.3	24.2	3.2	22.6
Gráficas Lourdes Ltda.	451.240	197.878	550.957	5.835	-1.062	1.1	1.3	-0.4	1.7	43.9
Fotografado Monsalve Ltda.	396.354	101.438	862.981	127.559	83.878	14.8	32.2	28.4	2.2	25.6
Jumalu Ltda.	123.486	22.091	290.366	36.477	20.822	12.6	29.5	20.5	5.1	17.9
Barniplast Ltda.	348.380	200.149	685.012	85.640	29.474	12.5	24.6	19.9	1.4	57.5
Estampados y acabados Ltda.	154.987	83.320	405.822	64.080	37.410	15.8	41.3	52.2	1.0	53.8
Plastificamos Ltda.	4.246.193	2.112.508	3.647.666	263.328	134.570	7.2	6.2	6.3	0.9	49.8
Alfatextos Ltda.	669.798	239.295	251.339	15.754	13.415	6.3	2.4	3.1	0.2	35.7
Peña Torres impresores Ltda.	1.316.624	287.537	1.242.559	421.266	306.574	33.9	32.0	29.8	5.9	21.8
Multi impacto editores Ltda.	1.245.781	907.630	1.332.174	79.745	13.250	6.0	6.4	3.9	1.3	72.9
Agraf industrial S.A.	3.912.858	2.690.651	6.665.520	-7.201	16.843	-0.1	-0.2	1.4	1.1	68.8
Spot S.A.	4.435.105	3.689.203	10.170.016	794.265	332.040	7.8	17.9	44.5	1.0	83.2
Serviprint & CTP digital Ltda.	495.243	313.581	566.471	54.337	52.490	9.6	11.0	28.9	0.8	63.3
Estampaciones JC Ltda.	312.893	224.219	232.124	3.224	2.326	1.4	1.0	2.6	0.7	71.7
Lito Print Ltda.	36.897.212	14.149.671	22.433.811	1.962.736	1.822.827	8.7	5.3	8.0	1.5	38.3
Editorial Iniotipia Bolívar & Cía. S. en C.	3.171.735	1.568.661	2.530.168	325.405	58.841	12.9	10.3	3.7	1.2	49.5
Papeplast Ltda.	2.045.417	229.835	560.325	50.377	59.447	9.0	2.5	3.3	4.1	11.2
Troquel arte Ltda.	273.979	188.052	265.569	13.801	-10.820	5.2	5.0	-12.6	1.1	68.6
Litocamargo Ltda.	5.149.246	2.261.635	6.823.828	590.779	195.775	8.7	11.5	6.8	1.8	43.9
Editorial Nomos S.A.	16.684.542	4.330.391	9.248.654	964.574	431.277	10.4	5.8	3.5	2.0	26.0
Inducontables Ltda.	604.280	309.107	951.468	69.512	34.780	7.3	11.5	11.8	1.8	51.2
Litografía Santander Campos y Campos Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.012.141	286.563	1.175.738	89.823	26.759	7.6	8.9	3.7	0.7	28.3
Indugráficas S.A.	12.603.042	4.746.270	16.147.040	585.620	181.539	3.6	4.6	2.3	1.9	37.7
Litocopias Germán de Laire & Cía. Ltda.	374.037	62.470	83.433	-19.546	42.352	-23.4	-5.2	13.6	5.3	16.7

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# SUSTANCIAS QUÍMICAS BÁSICAS

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

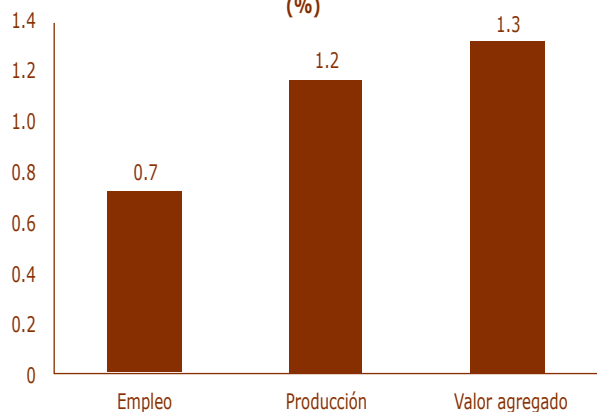


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), en 2005 el sector de sustancias químicas básicas empleó a 4.268 personas, produjo \$1.3 billones (1.2% de la producción industrial) y generó valor agregado por \$616 mil millones, todo esto en 92 establecimientos. Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

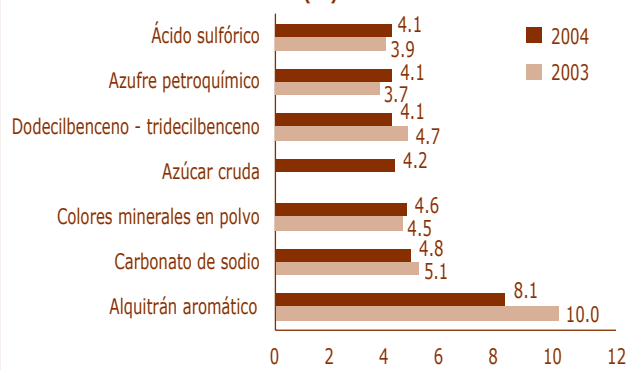
**Materias primas:** en este sector ninguna materia prima tiene un peso superior a 10% dentro de los costos totales por este concepto; esto indica que, de alguna manera, el sector está cubierto ante cambios bruscos en los precios de sus insumos. Según la EAM de 2004, el alquitrán aromático fue la materia prima con mayor participación (8.1%), aun-

**Participación porcentual del sector de sustancias químicas básicas dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

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

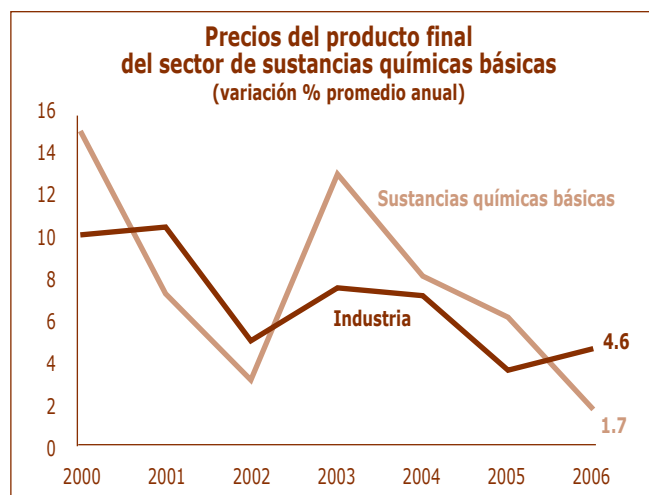


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.



que se mostró perdiendo 2 puntos porcentuales respecto a la situación registrada en 2003. Es importante destacar que el 40.1% de la materia prima que consumió este sector en 2005 fue de origen importado, con lo cual este sector se ubicó como uno de los seis sectores donde la materia prima importada tuvo mayor peso.

**Precios:** entre 2000 y 2006 los precios de este sector crecieron en promedio 6.5% anual, casi lo mismo en que lo hicieron los precios de la industria en su conjunto. Los precios del sector de sustancias químicas básicas evidenciaron una pérdida de dinamismo en su ritmo de crecimiento, pues luego de crecer 13.1% en 2003, cerraron 2006 creciendo únicamente 1.7%. Sin embargo, entre 2003 y 2005 ostentaron un crecimiento mayor que el experimentado por los precios de la industria. En 2006 esta tendencia se rompió y en ese año su crecimiento se ubicó 3 puntos porcentuales por debajo del registrado en los precios del agregado industrial.



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

**Variables externas:** en 2005, las exportaciones del sector representaron el 19.9% de su producción, casi el mismo porcentaje que se encontró para la industria en su conjunto. En cuanto al porcentaje de materia prima comprada en los mercados internacionales, el sector de sustancias químicas básicas importó un porcentaje alto (40.1%) de la materia prima que consumió en 2005 versus el 25.3% que importó la industria en su conjunto. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2005, por cada dólar que este sector obtuvo por ex-

portar sus productos gastó 81 centavos en la importación de materias primas. Por lo 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:** según los resultados de la EAM 2005, en el sector de químicos básicos el costo de las materias primas consumidas equivalió al 38.0% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra por debajo de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8% y lo ubica dentro de los diez sectores con la menor relación costos materias primas/ventas. Por su parte, el costo laboral representó el 7.1% de las ventas totales, ligeramente por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 4.4% de las ventas, porcentaje bastante alto teniendo en cuenta que el promedio de la industria manufacturera fue de 1.4%. De hecho, el sector de sustancias químicas básicas fue el sector con el tercer valor más alto de esta proporción dentro de la muestra de sectores analizados.

**Indicadores de estructura sectorial:** aunque el costo laboral por trabajador de la fabricación de sustancias químicas básicas en 2005 se ubicó en \$22.3 millones, por encima del correspondiente al del total de la industria (\$15.3 millones), los costos laborales representaron únicamente el 7.5% del valor de la producción, cifra inferior al 8.3% de la industria. Ello influyó en el comportamiento del indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso que se dedicó al pago de sueldos y salarios, que se ubicó en \$3.800, siendo el sexto más alto dentro de la muestra de sectores analizados. Por su parte, la productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, también se ubicó como la sexta más alta, ascendiendo a \$84.8 millones, cifra muy superior al promedio de \$50.3 millones del total de la industria. El indicador de temporalidad laboral señaló que por cada trabajador temporal existían 2 empleados permanentes, lo cual es relativamente alto teniendo en cuenta que dicha relación es de 1.3 en promedio para la industria. Los indicadores de intensidad del capital (\$190.0 millones), eficiencia en procesos (94.7%) y contenido de valor agregado (48.6%) también se ubicaron por encima de los calculados para la industria en su conjunto. Estos resultados evidencian un comportamiento favorable del sector de sustancias químicas básicas durante 2005. De hecho, tras observar detenidamente los últimos datos disponibles a través de la EAM 2005 y compararlos con lo ocurrido en 2004, se aprecia la

## Indicadores de estructura sectorial del sector de sustancias químicas básicas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	5.3	103.672	8.7	6.7	185.196	148.1	59.7
2001	5.8	111.479	8.0	4.4	172.865	168.7	62.8
2002	4.8	100.384	8.4	3.8	163.833	158.6	61.3
2003	5.5	115.570	6.6	2.7	183.687	150.8	60.1
2004	3.8	80.935	8.1	2.2	165.227	107.3	51.8
2005	3.8	84.774	7.5	2.0	190.017	94.7	48.6
<b>Promedio</b>	<b>4.8</b>	<b>99.469</b>	<b>7.9</b>	<b>3.6</b>	<b>176.804</b>	<b>138.0</b>	<b>57.4</b>

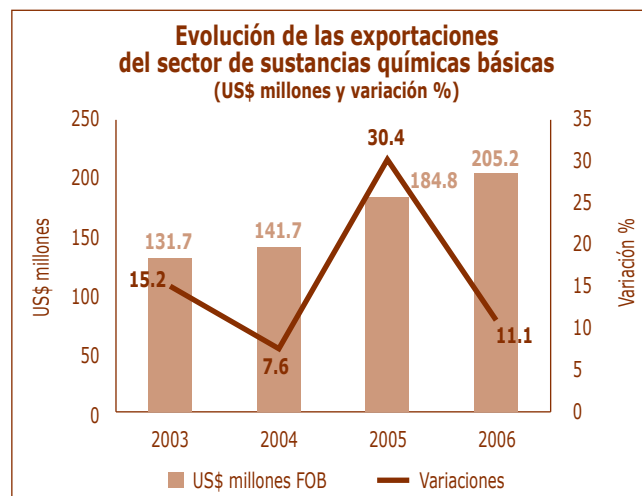
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	39.6	11.5	5.7	39.8	16.9	0.7
2001	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	32.6	7.4	4.8	41.0	17.6	0.8
2005	38.0	7.1	4.4	40.1	19.9	0.8
<b>Promedio</b>	<b>39.0</b>	<b>9.6</b>	<b>5.3</b>	<b>42.2</b>	<b>16.9</b>	<b>0.8</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

productividad laboral incrementándose en 4.7% al mismo tiempo que el costo unitario laboral cae 7.5% y la competitividad del costo laboral permanece estable. Adicionalmente, se observa un significativo crecimiento en la intensidad del capital (15.0%), no así en los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado los cuales experimentaron reducciones de 11.7% y 6.0% anual, respectivamente. Finalmente, para el período 2000-2005 se registraron caídas en todos los indicadores, salvo en la intensidad del capital que se mantuvo prácticamente constante, por lo que el balance para el período completo puede calificarse de desfavorable. Sobresalen las caídas en la productividad laboral y la competitividad que ascendieron a 6.4% y 3.9%, respectivamente.

## Comercio exterior

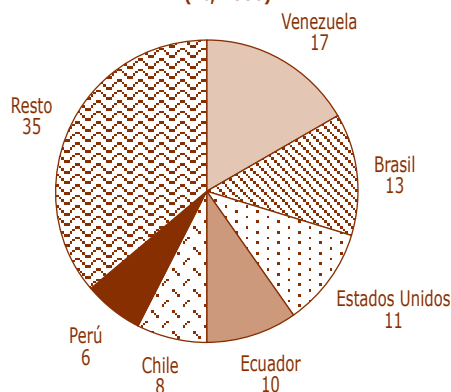
**Exportaciones:** 2005 fue un buen año para las exportaciones del sector de sustancias químicas básicas: durante ese año las ventas externas registraron un crecimiento de 30.4%. Ya en 2006, éstas ascendieron a US\$205.2 millones tras un incremento de 11.1% anual. Según las cifras de 2006, las exportaciones de este sector se encuentran bas-



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

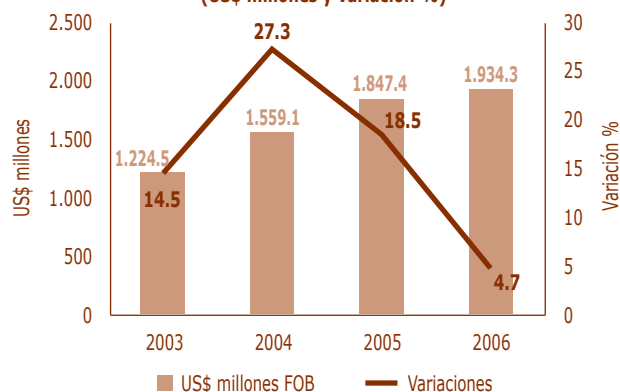
tante diversificadas. El principal destino, Venezuela, tan sólo representa 16.6% del monto total. Otros destinos que se destacaron fueron Brasil (13.3%), Estados Unidos (10.6%) y Ecuador (9.6%). Respecto a 2005, se observa que Estados Unidos y Brasil redujeron un poco su participación a favor de

**Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas**  
(%, 2006)



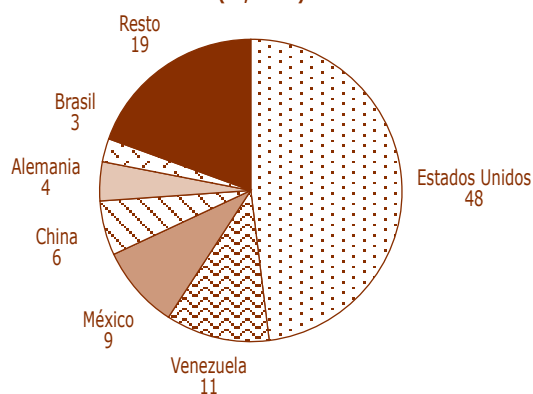
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Evolución de las importaciones del sector de sustancias químicas básicas**  
(US\$ millones y variación %)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas**  
(%, 2006)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

la de Venezuela, que pasó de ocupar el tercer al primer lugar en importancia dentro del grupo de principales destinos.

**Importaciones:** en 2006 las importaciones de productos químicos básicos ascendieron a US\$1.934.3 millones tras un crecimiento anual de 4.7%. Este valor es el tercero más alto mayor dentro del grupo de sectores analizados en este estudio, únicamente inferior al valor de las importaciones de aparatos y suministros eléctricos y al de las de vehículos. Según cifras de 2006, casi la mitad (47.9%) de las compras externas de productos de este sector provino de Estados Unidos, ganando 7 puntos porcentuales de participación respecto a 2005. Otros países que vendieron químicos básicos a Colombia fueron Venezuela con 11.2%, México con 8.8%, China con 5.9% y Alemania con 4.2%, entre otros.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de sustancias químicas básicas revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las compras externas de sustancias químicas básicas representaron el 70.0% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 39.5% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, esta relación aumentó casi 6 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de -0.54, lo

**Indicadores de desempeño comercial del sector de sustancias químicas básicas**

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	67.27	69.98	70.00
Tasa de Apertura Exportadora (1)	33.93	38.94	39.53
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.57	-0.54	-0.54

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado mayoritariamente en las importaciones, lo que convierte al país en importador neto de productos pertenecientes a este sector.

## Situación financiera

Entre 2005 y 2006 la situación financiera del sector se mantuvo relativamente estable, aunque los indicadores de rentabilidad de las empresas productoras de sustancias químicas básicas vienen mostrando desde 2002 un menor margen bruto, pasando de 32.3% en 2002 a 28.5% en 2006. De otra parte, si bien entre 2005 y 2006 se presentó un aumen-

to de 120 pb en el margen operacional que pasó de 11.8% a 13.0%, en 2002 este indicador era del orden de 15.9%.

Con respecto a los indicadores de liquidez, la rotación de cartera pasó de 90.1 días en 2002 a 78.3 días en 2006 y la rotación de cuentas por pagar de 56.9 días a 54.0 días en el mismo período.

La razón de endeudamiento del sector entre 2005 y 2006 se mantuvo alrededor de 36.0%. Sin embargo, viene creciendo desde 2002 cuando se ubicó en 24.9%, de la misma manera el apalancamiento financiero se ha duplicado desde ese año, pasando de 6.5% en 2002 a 13.0% en 2006.

Indicadores financieros del sector de sustancias químicas básicas			
Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	28.5	26.8	28.3
Margen operacional (%)	13.0	11.8	8.7
Margen de utilidad neta (%)	8.6	7.1	5.4
Rentabilidad del activo (%)	13.3	10.9	6.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	13.7	10.4	6.2
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.0	0.9	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.7	1.7	1.4
Rotación CxC (días)	78.3	86.2	52.2
Rotación CxP (días)	54.0	54.2	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	18.2	19.3	9.3
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	36.0	36.7	35.8
Apalancamiento financiero (%)	13.0	15.4	12.5
Deuda neta (%)	12.6	14.8	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 13 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.

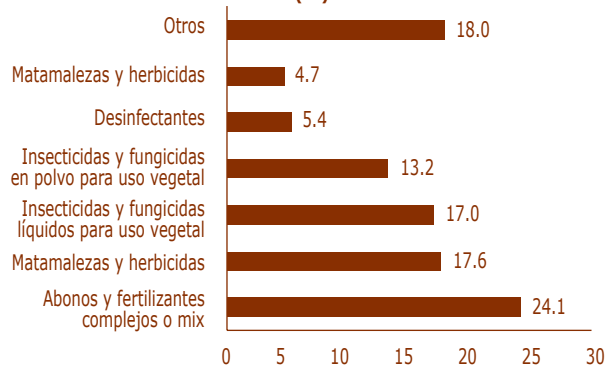
**Resultados financieros del sector de sustancias químicas básicas 2006**

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 básicas de Caldas S.A.	21.853.818	2.445.539	7.736.686	1.199.805	1.695.552	15,5	5,5	8,7	1,6	11,2
Stepan colombiana de químicos S.A.	27.559.558	6.698.740	45.131.551	1.203.289	837.113	2,7	4,4	4,0	2,6	24,3
Industrias químicas FIQ Ltda.	763.672	517.043	1.576.223	33.634	62.990	2,1	4,4	25,5	1,8	67,7
Novalab Ltda.	419.047	184.195	1.210.409	63.524	40.508	5,2	15,2	17,2	2,1	44,0
Cyquim de Colombia S.A. Sucursal Colombia	18.758.098	3.699.841	21.347.836	-213.513	451.727	-1,0	-1,1	3,0	3,3	19,7
Oxigenados y derivados S.A.	1.482.877	630.365	2.687.195	114.540	143.126	4,3	7,7	16,8	2,0	42,5
Kimel de Colombia S.A. - En acuerdo de reestructuración	4.959.498	4.356.929	3.540.562	-239.189	-498.292	-6,8	-4,8	-82,7	2,2	87,9
Químicos del Cauca Quimicauca Ltda.	15.433.099	2.785.817	13.735.869	1.619.864	1.397.750	11,8	10,5	11,1	2,1	18,1
Piccolini Aromas y sabores Ltda.	3.110.594	1.764.985	3.508.854	653.434	252.797	18,6	21,0	18,8	2,9	56,7
Aga Fano Fábrica nacional de oxígeno S.A.	201.882.518	57.139.440	168.715.248	48.879.127	32.457.696	29,0	24,2	22,4	1,2	28,3
Manufacturas síliceas Ltda.	28.631.500	11.361.147	33.425.163	7.406.223	4.462.839	22,2	25,9	25,8	1,1	39,7
Productos químicos panamericanos S.A.	113.977.399	59.451.001	82.079.278	4.323.719	1.078.671	5,3	3,8	2,0	1,7	52,2
Química básica colombiana S.A.	18.400.334	3.840.380	10.437.226	3.521.773	3.637.869	33,7	19,1	25,0	1,1	20,9
Productos derivados de la sal S.A.	116.273.665	50.338.599	90.988.808	12.961.742	8.872.654	14,2	11,1	13,5	1,5	43,3
Nabonasar Martínez & Cía. S.A.	1.117.387	564.153	1.864.802	246.420	91.824	13,2	22,1	16,6	2,6	50,5
Anhidridos y derivados de Colombia S.A.	176.244.368	76.333.741	274.810.493	21.145.665	14.456.475	7,7	12,0	14,5	1,5	43,3
Nubiola Colombia pigmentos S.A.	71.501.324	13.788.019	81.971.015	7.035.184	3.681.504	8,6	9,8	6,4	3,9	19,3
Sulmex S.A.	1.871.879	667.592	835.973	-16.458	-595.032	-2,0	-0,9	-49,4	0,7	35,7

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# ABONOS Y PLAGUICIDAS

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

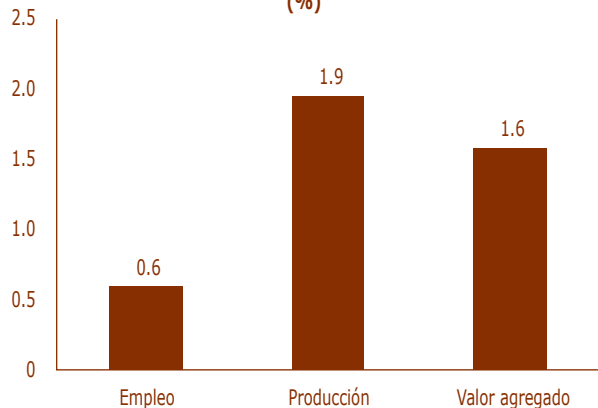


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** según información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2005, el número de personas ocupadas en el sector de abonos y plaguicidas fue de 3.549 o 0.6% del total de los ocupados, la tercera cifra más baja entre los 29 sectores analizados. Por su parte, la producción bruta fue de \$2.1 billones en términos nominales, participando con el 1.9% del total industrial. En 59 establecimientos este sector generó un valor agregado de \$732 mil millones (1.6% del valor generado por la industria manufacturera).

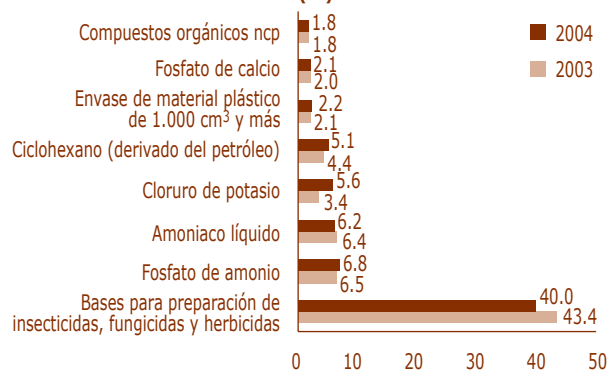
**Materias primas:** la principal materia prima que utiliza este sector son las bases para la preparación de insecticidas, fungicidas y herbicidas. En 2004, estas bases tuvieron una participación de 40% dentro de los costos totales por compra

**Participación porcentual del sector de abonos y plaguicidas dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

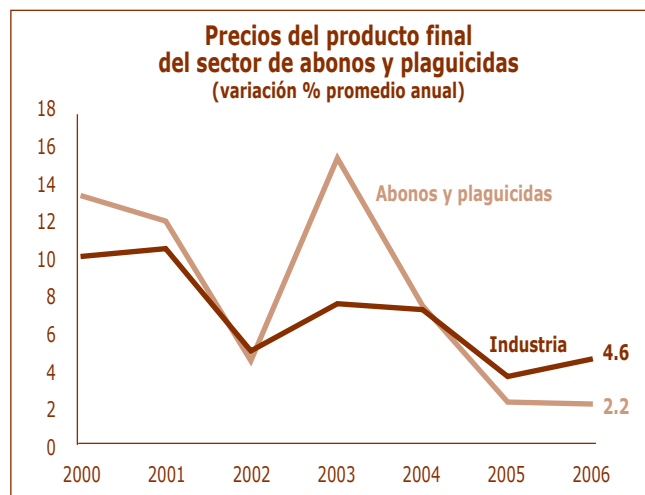
**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de abonos y plaguicidas (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

de materia prima. El fosfato de amonio, el amoniaco líquido y el cloruro de potasio son otros insumos que inciden en los costos de este sector aunque en menor medida, cada uno con una participación cercana a 6%. Respecto a la situación registrada en 2003, no se observa una recomposición importante en la importancia relativa de las diferentes materias primas. Cabe destacar que el 72.6% de la materia prima que consumió este sector en 2005 fue de origen importado, lo que implica un incremento de casi 20 puntos porcentuales respecto al porcentaje registrado en 2004 cuando se importó el 53.4%.

**Precios:** el sector de abonos y plaguicidas se ubicó en el grupo de sectores que experimentaron los mayores incrementos (promedio anual) en los precios durante el período 2000-2006: 7.2% vs. 6.4% de la industria. Sin embargo, cabe destacar que a partir de 2003 empezaron a evidenciar una clara desaceleración en su ritmo de expansión. Después de haber crecido 15.5% anual en 2003 y 7.5% en 2004, su crecimiento cayó a tasas cercanas a 2% en 2005 y 2006. Con esto, el índice de precios al productor de abonos y plaguicidas se mostró creciendo a un ritmo menor que el índice de precios para la industria en su conjunto, el cual, en esos mismos años, registró tasas de crecimiento de 3.7% y 4.6%, respectivamente.



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

**Variables externas:** según información de la EAM, las exportaciones del sector de abonos y plaguicidas representaron el 27.9% de la producción del sector en 2005. Teniendo en cuenta que para la industria en su conjunto el coeficiente de apertura exportadora fue de 19.5% en ese mismo

año, este porcentaje indica un buen grado de inserción en los mercados externos. De hecho, este sector clasifica dentro de los diez sectores con mayor porcentaje de su producción destinada a la exportación. Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado para igual año fue de 1.43, es decir, la actividad gasta un poco más de un dólar en la compra de materias importadas por cada dólar que recibe gracias a sus exportaciones. Este resultado era de esperarse teniendo en cuenta que este sector importa el 72.6% de las materias primas que consume. Lo anterior indica que cualquier cambio en las variables externas va a afectar en mayor medida el valor de los insumos importados que el ingreso que recibe el sector por exportaciones y, por tanto, puede tener efectos negativos en la competitividad del sector.

**Relaciones de costo:** el consumo de materias primas en 2005 representó el 48.9% del valor de las ventas, porcentaje ligeramente superior al encontrado para el agregado industrial (41.8%) e inferior al calculado con información de 2004 (52.4%). Por su parte, los costos laborales representaron únicamente el 4.8% del valor de las ventas en 2005, convirtiendo este sector en uno de los cinco con menor relación costo laboral a ventas. Finalmente, en materia de energía eléctrica se tiene que las compras del sector de abonos y plaguicidas equivalieron al 0.6% del valor de las ventas.

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005 el costo laboral por trabajador del sector productor de abonos y plaguicidas llegó a \$32.1 millones, en tanto que para el total de la industria este indicador se ubicó en \$15.3 millones. El mayor 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 3.2 trabajadores permanentes, mientras que esta relación se ubicó en 1.3 para el total de la industria. A pesar del alto costo laboral, entre 2001 y 2005 la productividad laboral del sector de abonos y plaguicidas, medida como el valor agregado por trabajador, experimentó un incremento de 9.9% promedio anual al pasar de \$115.2 millones en 2001 a \$168.2 millones en 2005. De hecho, en ese último año se ubicó como la segunda más alta dentro de la muestra de actividades seleccionadas para este estudio, siendo \$50.3 millones la productividad laboral promedio del agregado industrial. Esto es congruente con el hecho de que los costos laborales como proporción del valor de la producción fueron muy bajos, representando apenas el 5.4% de ésta. Esta relación, la quinta más baja dentro del estudio, fue inferior al 8.3% de



## Indicadores de estructura sectorial del sector de abonos y plaguicidas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	5.4	138.683	6.4	5.8	151.913	61.5	38.1
2001	4.1	115.232	7.2	4.8	172.723	49.4	33.1
2002	3.8	123.192	6.3	5.0	167.181	46.8	31.9
2003	4.3	138.058	5.7	4.5	148.711	53.4	34.8
2004	5.4	160.869	5.0	3.2	168.332	53.0	34.6
2005	5.2	168.225	5.4	3.2	204.730	53.1	34.7
<b>Promedio</b>	<b>4.7</b>	<b>140.710</b>	<b>6.0</b>	<b>4.4</b>	<b>168.932</b>	<b>52.9</b>	<b>34.5</b>

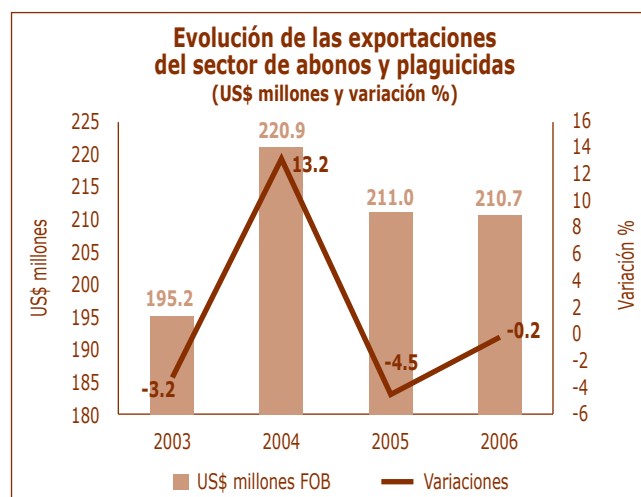
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	59.7	6.8	0.7	75.4	27.0	1.5
2001	58.8	7.1	0.5	77.1	23.1	2.0
2002	62.4	6.4	0.5	70.4	34.6	1.2
2003	59.2	5.9	0.6	68.6	28.5	1.4
2004	52.4	4.4	0.4	53.4	27.2	1.2
2005	48.9	4.8	0.6	72.6	27.9	1.4
<b>Promedio</b>	<b>56.9</b>	<b>5.9</b>	<b>0.5</b>	<b>69.6</b>	<b>28.0</b>	<b>1.5</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

la industria. De esta forma, el indicador de competitividad del costo laboral se ubicó entre los más altos de la industria (por cada peso gastado en el pago de salarios y prestaciones se obtuvieron \$5.200 de valor agregado). Analizando el comportamiento del capital, el otro factor de producción relevante, cabe mencionar que su intensidad de uso registró un incremento promedio anual de 6.1% entre 2000 y 2005. Lo anterior indica que el valor del capital fijo por trabajador empleado aumentó de \$151.9 millones en 2000 a \$204.7 millones en 2005 (pesos de 1999). Los niveles de esta variable continúan estando muy por encima de los del total de la industria (\$72.2 millones). Por su parte, los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado se han mantenido estables en los últimos años alrededor de 53% y 34%, respectivamente, ambas cifras inferiores a las calculadas para la industria manufacturera en su conjunto.

## Comercio exterior

**Exportaciones:** tras un crecimiento de 13.2% anual, las exportaciones de abonos y plaguicidas alcanzaron un pico de US\$220.9 millones en 2004. Ya en 2005, las ventas externas del sector retrocedieron un 4.5%, ubicándose en US\$211.0

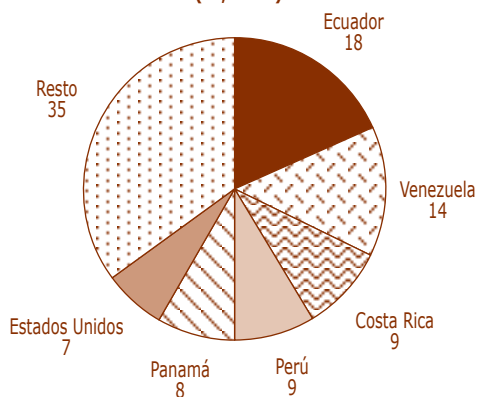


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

millones, monto que permaneció prácticamente inmodificado al cierre de 2006. Tradicionalmente, los países latinoamericanos han constituido el principal mercado de las exportaciones de este sector. Según la información de 2006, Ecuador recibió el 18.2% de las ventas externas colombianas de abonos y plaguicidas. Siguen en importancia Venezuela con

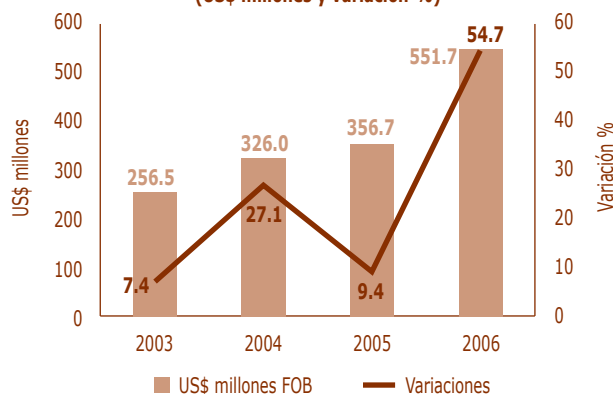


**Principales destinos de la exportaciones colombianas del sector de abonos y plaguicidas (% , 2006)**



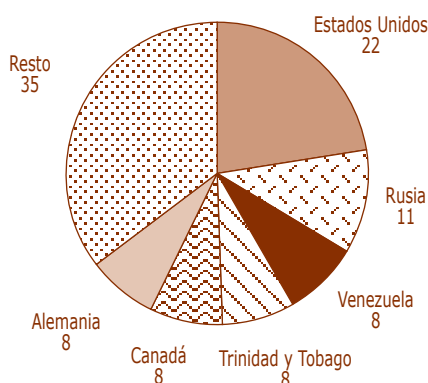
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Evolución de las importaciones del sector de abonos y plaguicidas (US\$ millones y variación %)**



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de abonos y plaguicidas (% , 2006)**



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

14.1%, Costa Rica con 9.2%, Perú con 8.6% y Panamá con 8.3%. Sumados, estos cinco países concentraron el 58.3% de las exportaciones totales de este sector, lo cual implica un buen nivel de diversificación. Estados Unidos, por su parte, recibió el 6.6% respecto del 2.4% en 2005. Frente a 2005, los principales cambios tienen que ver con: 1) la pérdida de participación de México, que pasó de contribuir con el 10% de las exportaciones en 2005 al 6.4% en 2006, y 2) los 4 puntos de participación que ganó Estados Unidos.

**Importaciones:** las importaciones del sector de abonos y plaguicidas crecieron sostenidamente entre 2003 y 2006. En este período las importaciones prácticamente se duplicaron al pasar de US\$256.5 millones en 2003 a US\$551.7 millones en 2006. Sobresale el crecimiento de 54.7% anual registrado entre 2005 y 2006. Según datos de 2006, Estados Unidos se constituyó como el principal origen de las compras externas del sector aportando el 22.4% del total. Con la mitad de esta participación (11.1%), Rusia se ubicó como el segundo actor en importancia. Venezuela, Trinidad y Tobago, Canadá y Alemania, cada uno participaciones cercanas a 8%, fueron otros de los países donde se originaron las importaciones colombianas de productos pertenecientes a este sector. Respecto a los años anteriores, cabe destacar que Estados Unidos ha venido perdiendo importancia relativa, la cual ha sido ganada principalmente por Rusia. Canadá y Alemania fueron otros de los orígenes que también vieron reducida su participación porcentual entre 2005 y 2006.

## Situación financiera

En el sector productor de abonos y plaguicidas los indicadores de rentabilidad se mantuvieron estables entre 2005 y 2006. Aunque el margen operacional sólo disminuyó 30 pb entre estos dos años, desde 2002 se venía presentando una continua reducción en la utilidad operacional como proporción de los ingresos por la actividad propia del sector, que pasó en 2002 de 10.2% a 6.0% en 2006.

La rotación de cuentas por cobrar mejoró entre 2002 y 2006, pasando de 80.7 días a 65.5 días; a su vez, en este mismo período el número de días tomados por el sector para cubrir las obligaciones adquiridas con sus proveedores pasó de 67.8 a 76.5 días.

Los indicadores de endeudamiento del sector no mostraron cambios significativos entre 2005 y 2006; sin embargo, la razón de endeudamiento de las empresas productoras de abonos y plaguicidas pasó de 52.5% en 2002 a 44.9% en 2006.

## Indicadores financieros del sector de abonos y plaguicidas

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	20.0	21.0	28.6
Margen operacional (%)	6.0	5.7	8.8
Margen de utilidad neta (%)	3.3	2.2	5.5
Rentabilidad del activo (%)	8.0	7.8	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.0	5.4	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.3	1.4	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.8	1.8	1.4
Rotación CxC (días)	65.5	71.0	52.1
Rotación CxP (días)	76.5	74.0	47.3
Capital de trabajo/Activo (%)	31.3	31.1	9.0
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	44.9	45.6	35.7
Apalancamiento financiero (%)	11.2	14.3	12.5
Deuda neta (%)	11.2	14.2	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 22 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 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Microfertilisa S.A.	7.486.085	4.005.913	15.056.361	2.458.450	858.244	16.3	32.8	24.7	1.8	53.5
Minerales exclusivos S.A.	3.921.854	1.308.016	3.106.231	480.127	102.857	15.5	12.2	3.9	3.9	33.4
Fertiabonos S.A. - En acuerdo de reestructuración	1.952.775	1.699.118	986.801	-85.338	-58.243	-8.6	-4.4	-23.0	2.1	87.0
Mineragro S.A.	655.205	246.657	536.591	-66.592	-267.336	-12.4	-10.2	-65.4	1.8	37.6
Agrovital Surcolombiana Ltda.	472.446	192.752	618.792	45.946	13.483	7.4	9.7	4.8	1.8	40.8
Triada Ena S.A. Sucursal Colombia	22.686.662	6.663.846	22.693.107	4.156.677	2.700.096	18.3	18.3	16.9	2.3	29.4
Colinagro CP S.A.	9.287.549	1.113.755	11.231.423	3.153.795	3.076.751	28.1	34.0	37.6	5.4	12.0
Dyno Nobel Colombia S.A.	26.569.550	11.876.092	72.428.707	11.657.346	6.253.557	16.1	43.9	42.6	1.7	44.7
CI Comercializadora internacional Agromil	624.924	379.777	1.367.527	137.819	30.204	10.1	22.1	12.3	1.8	60.8
Fertilizantes colombianos S.A. - En acuerdo de reestructuración	34.067.648	31.585.359	15.322.736	-2.178.272	-489.972	-14.2	-6.4	-19.7	0.6	92.7
Monomeros colombo venezolanos S.A. Ena	441.690.488	216.727.635	727.586.354	27.633.200	23.548.299	3.8	6.3	10.5	1.5	49.1
Arysta Lifescience Colombia S.A.	30.652.227	12.995.286	40.667.727	6.634.737	3.124.513	16.3	21.6	17.7	2.1	42.4
Agroquímica Ecifonpa Ltda.	3.134.440	1.822.172	1.723.423	-253.157	100.102	-14.7	-8.1	7.6	2.0	58.1
Agro S.A.	9.760.915	4.253.716	11.244.173	201.930	-458.368	1.8	2.1	-8.3	1.6	43.6
Superabono Ltda.	2.195.495	1.001.358	3.924.055	314.914	-1.532	8.0	14.3	-0.1	2.0	45.6
Fertilizantes líquidos de la Sabana Ltda.	982.415	353.242	1.540.618	55.403	1.892	3.6	5.6	0.3	3.4	36.0
Minera Providencia S.A.	1.002.735	680.993	1.956.532	151.926	-33.266	7.8	15.2	-10.3	1.2	67.9
Empresa de fosfatos de Boyacá S.A.	4.509.635	562.362	4.451.633	400.732	172.248	9.0	8.9	4.4	2.3	12.5
Distrago química S.A.	8.702.736	5.727.688	14.483.350	1.155.201	346.881	8.0	13.3	11.7	1.2	65.8
Dow Agrosciences de Colombia S.A.	207.107.066	92.646.605	305.291.848	23.462.119	5.975.007	7.7	11.3	5.2	1.8	44.7
Aurochem internacional Ltda.	368.103	308.387	626.727	27.853	14.593	4.4	7.6	24.4	1.1	83.8
Kemtek Ltda.	952.389	671.885	690.941	14.712	-2.146	2.1	1.5	-0.8	2.9	70.5

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 Katori S.A.	1.861.726	483.255	3.641.002	-191.084	-1.272.298	-5,2	-10,3	-92,3	2,7	26,0
Kyrovat Laboratories S.A.	7.016.194	2.384.303	11.799.855	2.811.709	602.785	23,8	40,1	13,0	2,9	34,0
Bayer Cropscience S.A.	275.884.611	70.961.785	327.982.208	9.894.315	6.376.685	3,0	3,6	3,1	3,1	25,7
Griffin de Colombia S.A.	111.266.063	13.817.636	106.067.214	3.460.410	1.034.266	3,3	3,1	1,1	5,5	12,4
Profol andina BV Sucursal Colombia	59.908.104	39.572.947	70.487.052	4.240.462	3.973.090	6,0	7,1	19,5	1,6	66,1
CI Efoltec S.A.	401.089	289.674	366.076	-21.450	-29.478	-5,9	-5,3	-26,5	1,1	72,2
Consorcio agroquímico andino Ltda.	2.191.934	1.355.932	5.992.675	309.665	124.304	5,2	14,1	14,9	1,4	61,9
Químicos Oma Ltda.	5.356.515	3.753.063	12.104.393	839.480	54.082	6,9	15,7	3,4	1,5	70,1
Laboratorios Decno Ltda.	2.835.598	1.758.520	3.239.382	244.741	84.202	7,6	8,6	7,8	1,0	62,0
Syngenta S.A.	149.044.859	80.288.782	160.996.070	6.109.153	7.005.037	3,8	4,1	10,2	1,5	53,9
Compañía agrícola colombiana Ltda. & Cía. S.C.A.	102.367.324	76.527.356	137.452.820	13.938.617	4.904.622	10,1	13,6	19,0	1,3	74,8
Biológicos y foliares Biofol Ltda.	643.386	432.014	1.727.818	192.751	77.465	11,2	30,0	36,6	0,8	67,1
Agricense Ltda.	3.150.232	1.929.499	4.647.835	448.789	208.443	9,7	14,2	17,1	2,0	61,2
Profol S.A.	77.256.005	31.974.646	74.157.654	3.679.394	930.740	5,0	4,8	2,1	2,0	41,4
Vicar farmacéutica S.A.	11.884.265	7.864.509	11.884.322	1.476.264	340.455	12,4	12,4	8,5	3,5	66,2
Barpen international S.A.	21.068.354	7.072.207	15.196.416	1.490.090	266.948	9,8	7,1	1,9	3,3	33,6
Minagro industria química Ltda.	748.121	381.739	736.593	67.178	9.965	9,1	9,0	2,7	3,4	51,0
Invequímica S.A. - Invesa	63.178.502	26.924.023	77.458.686	7.329.641	5.189.363	9,5	11,6	14,3	1,8	42,6
Industrias Enu S.A.	7.981.793	5.001.951	16.281.185	1.767.397	1.004.126	10,9	22,1	33,7	1,2	62,7
Mejisulfatos S.A.	10.765.873	8.013.302	15.728.459	1.555.747	482.184	9,9	14,5	17,5	1,0	74,4

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# PINTURAS, BARNICES Y LACAS

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

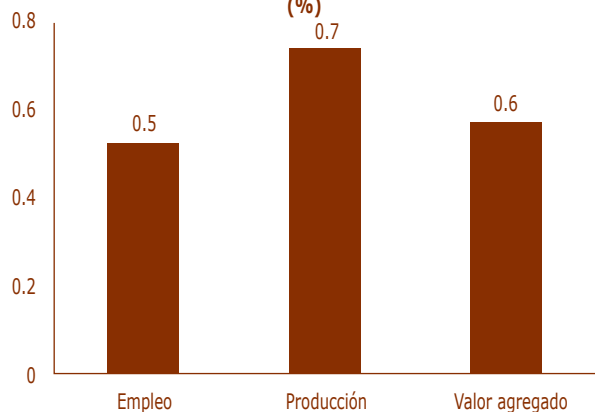


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** el sector de pinturas, barnices y lacas es un sector relativamente pequeño en la industria manufacturera colombiana. Su participación en el valor de la producción y en el valor agregado industrial fue tan sólo de 0.7% y 0.6%, respectivamente, o, en términos monetarios, de 805 mil millones y 267 mil millones en la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2005. En ese mismo año, los 56 establecimientos que conforman el sector emplearon a 3.116 personas. Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

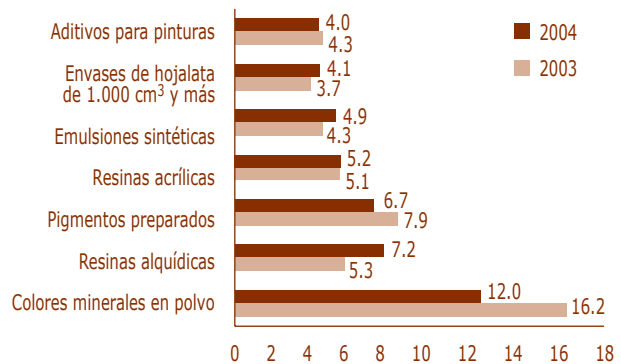
**Materias primas:** la principal materia prima de este sector son los colores minerales en polvo que representan el 12.0%; le siguen con participaciones de 7.2%, 6.7% y

**Participación porcentual del sector de pinturas, barnices y lacas dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

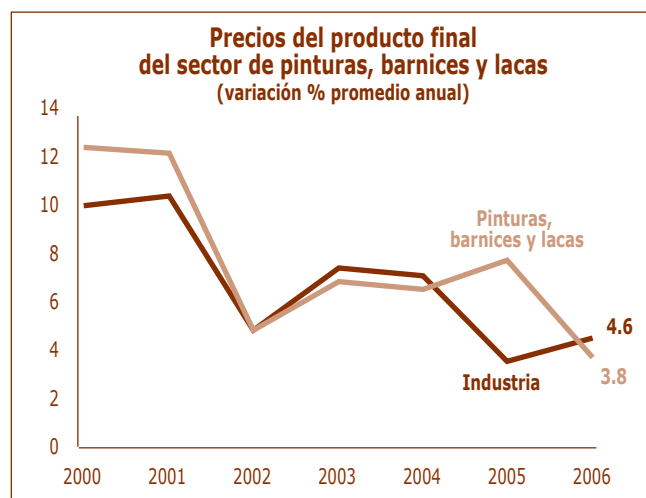
**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de pinturas, barnices y lacas (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

5.2% las resinas alquídicas, los pigmentos preparados y las resinas acrílicas, respectivamente. Durante 2003 se observó que los colores minerales en polvo perdieron 4 puntos porcentuales de participación. Es importante destacar que el 16.9% de la materia prima que consumió este sector en 2005 fue de origen importado, porcentaje significativamente inferior (11 puntos porcentuales) al registrado en 2004.

**Precios:** los precios en el sector de pinturas, barnices y lacas experimentaron un crecimiento promedio anual de 7.1% entre 2000 y 2006, tasa que lo ubica dentro del grupo de sectores industriales que registraron los mayores incrementos en precios en dicho período. Aunque durante los últimos años los precios de este sector evolucionaron muy cerca de los precios de la industria, en 2005 los primeros crecieron sustancialmente más: 7.9% versus 3.7%. Ya en 2006 el ritmo de crecimiento de los precios de este sector se desaceleró a la mitad (3.8%) frente al 4.6% en que crecieron los precios del agregado industrial.



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

**Variables externas:** en 2005, las exportaciones del sector representaron el 8.1% de su producción. De otro lado, como ya se mencionó anteriormente, este sector importó en 2005 el 16.9% de la materia prima que consumió en ese mismo año. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas construido para 2005 resultó mayor que 1, específicamente se encontró que se gastaron 1.4 dólares en compra de materia prima importada por cada dólar que se recibió por exportar los productos. Es decir, el sector incurrió en mayores costos por importar materias primas que lo que

ganó por exportar sus productos, por tanto los efectos de una devaluación o un cambio en los precios internacionales de la materia prima pueden llegar a comprometer la competitividad de este sector.

**Relaciones de costo:** en 2005 el costo de las materias primas consumidas equivalió al 59.6% del valor de las ventas; esta relación se encuentra muy por encima (18 puntos porcentuales) de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 8.7% de las ventas totales, superior también al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 0.4% de las ventas, porcentaje bajo teniendo en cuenta que el promedio industrial fue de 1.4%. De hecho, este sector se ubica en el grupo de sectores donde esta proporción es menor.

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005, la producción de pinturas, barnices y lacas tuvo un costo laboral por trabajador cercano a \$24.6 millones, superando en \$9 millones la cifra de la industria que se ubicó en \$15.3 millones. El anterior resultado está relacionado con el hecho de que el sector registró el tercer índice de temporalidad más bajo, dado que existían 3.7 trabajadores permanentes por cada empleado temporal, mientras que el promedio de la industria fue de 1.3. A pesar de ello, los costos laborales representaron el 9.5% del valor de la producción, porcentaje que no es particularmente alto y, de hecho, es cercano al exhibido por la industria en su conjunto el cual llegó a 8.3%. Sin embargo, el índice de competitividad del costo laboral si fue bastante bajo (el menor dentro de la muestra de sectores seleccionados para este estudio), indicando que cada peso empleado en el pago de salarios y prestaciones produjo únicamente \$1.300 de valor agregado frente a los \$3.300 que generó la industria como un todo. Por su parte, la productividad laboral, expresada como el valor agregado por trabajador, llegó a \$32.2 millones, ubicándose también por debajo del promedio industrial que fue de \$50.3 millones. El valor del capital fijo por trabajador empleado o intensidad del capital se ubicó en \$29.3 millones (pesos de 1999), cifra que es 2.5 veces menor a la registrada por el conjunto industrial. Infortunadamente, los indicadores de eficiencia en procesos (49.7%) y contenido de valor agregado (33.2%) también se ubicaron por debajo del promedio industrial. En términos de la dinámica del sector en el período 2000-2005, se observan desmejoras en todos los indicadores, siendo las más importantes en magnitud las experimentadas por la competitividad del costo laboral, la productividad laboral y

**Indicadores de estructura sectorial del sector de pinturas, barnices y lacas**

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.8	50.435	9.5	5.4	45.604	60.8	37.8
2001	2.5	48.306	9.7	4.8	51.035	56.2	36.0
2002	1.9	39.453	10.0	5.1	43.529	52.1	34.3
2003	1.6	36.270	9.5	5.4	35.999	48.9	32.8
2004	1.4	34.734	9.5	4.1	32.676	48.5	32.7
2005	1.3	32.180	9.5	3.7	29.333	49.7	33.2
<b>Promedio</b>	<b>1.9</b>	<b>40.230</b>	<b>9.6</b>	<b>4.7</b>	<b>39.696</b>	<b>52.7</b>	<b>34.5</b>

	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	61.4	8.9	0.4	28.3	8.5	2.2
2005	59.6	8.7	0.4	16.9	8.1	1.4
<b>Promedio</b>	<b>63.6</b>	<b>9.6</b>	<b>0.4</b>	<b>23.1</b>	<b>7.5</b>	<b>2.1</b>

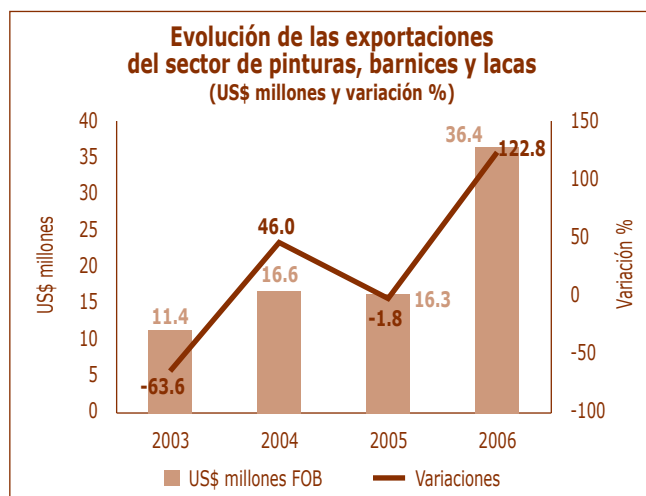
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

la intensidad de uso del capital que cayeron 13.9%, 8.6% y 8.4%, respectivamente.

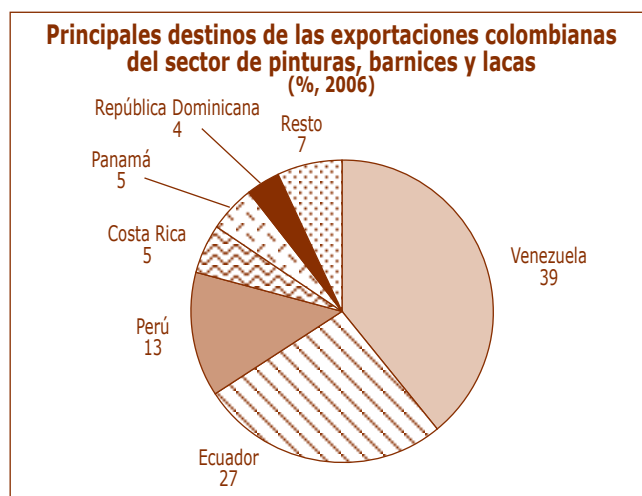
## Comercio exterior

**Exportaciones:** las exportaciones de este sector han tenido una dinámica bastante heterogénea. En 2004 las ven-

tas externas de pinturas, barnices y lacas registraron una fuerte recuperación de 46.0%, luego de que en 2003 hubieran caído 63.6%. En 2005 las exportaciones volvieron a caer, pero levemente, para luego registrar un sorprendente crecimiento de 122.8% en 2006. Con esto, las ventas externas del sector ascendieron a US\$36.8 millones. El mercado andino se constituye en el principal destino de las exporta-



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

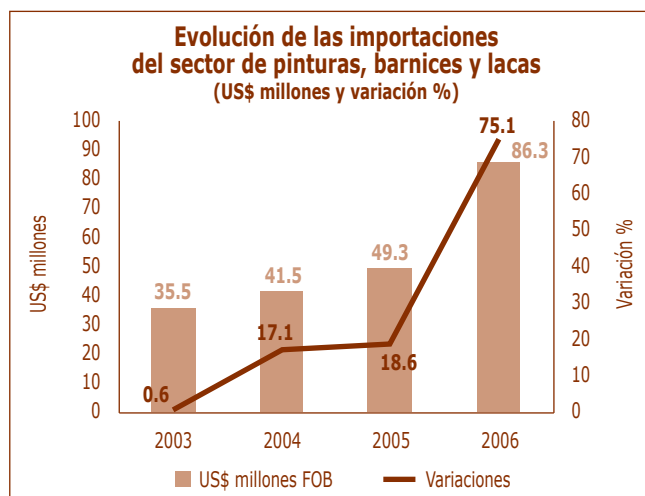


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

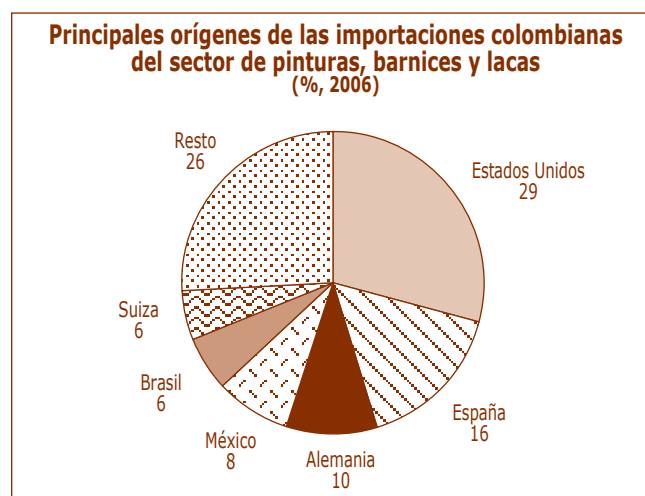


ciones de este sector. En 2006, el 79.1% de las exportaciones tuvieron ese destino. Específicamente, Venezuela concentró el 39.1%, Ecuador el 26.8% y Perú el 13.2%. Costa

Rica y Panamá fueron otros destinos destacados cada uno participando con 5%. Respecto a 2005, se observa a Ecuador cediendo el primer lugar en importancia tras perder 11 puntos porcentuales de participación de los cuales 7 fueron ganados por Perú.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Importaciones:** tras dos años consecutivos de crecimientos alrededor de 18%, las importaciones de productos pertenecientes al sector de pinturas, barnices y lacas registraron un sorprendente crecimiento de 75.1% que las dejó ubicadas en US\$86.3 millones al cierre de 2006. Cabe destacar que en cuatro años las compras externas de productos de este sector aumentaron 2.4 veces. Según las cifras para 2006, los principales orígenes de las importaciones fueron: Estados Unidos, que participó con el 29.1% de las compras que realizó Colombia al exterior, España con el 16.3%, cediendo importancia relativa al perder 10 puntos porcentuales de participación frente al año anterior, Alemania con el 9.7% y México con el 8.1%. Se observa a Alemania y Brasil ganando participación frente a 2005 y a Venezuela disminuyendo su participación dentro del grupo de principales orígenes.

## Situación financiera

El sector productor de pinturas, barnices y lacas mostró una disminución de 80 pb en el margen operacional entre 2005 y 2006. Sin embargo, en 2002 era de 12.8% y en 2006 se ubicó en 10.7%.

La razón corriente disminuyó 100 pb entre 2005 y 2006, sin que haya mostrado mayores cambios desde 2002. Se observa también un aumento en la razón de endeudamiento que pasó de 35.0% en 2005 a 38.1% en 2006 después del descenso que había mostrado el indicador entre 2002 y 2004.

**Indicadores financieros del sector de pinturas, barnices y lacas**

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	28.6	28.9	28.3
Margen operacional (%)	10.7	11.5	8.7
Margen de utilidad neta (%)	8.8	7.8	5.4
Rentabilidad del activo (%)	12.7	14.7	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	16.9	15.3	6.2
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.2	1.3	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	2.0	2.1	1.4
Rotación CxC (días)	82.9	72.9	52.2
Rotación CxP (días)	57.1	51.8	48.2
Capital de trabajo/Activo (%)	31.8	30.5	9.2
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	38.1	35.0	35.8
Apalancamiento financiero (%)	7.6	8.9	12.6
Deuda neta (%)	7.4	8.5	12.3

Para este sector se contó con información financiera de 13 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.

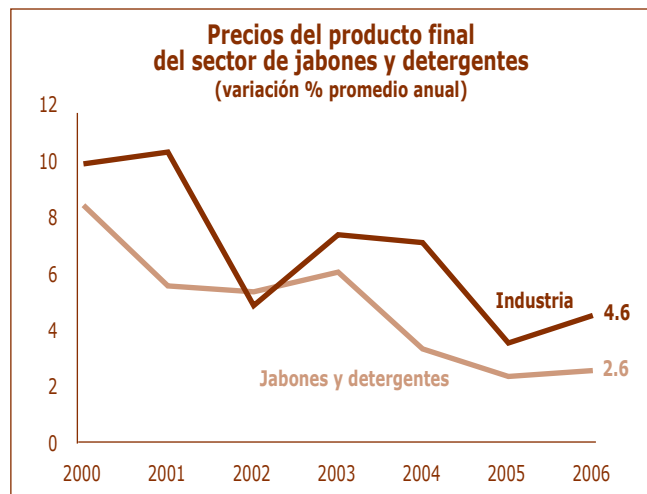
## Resultados financieros del sector de pinturas, barnices y lacas 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorio industrial andino Ltda. Lia Ltda.	728.938	208.923	1.072.434	54.505	18.326	5.1	7.5	3.5	1.5	28.7
Prodink Ltda. y Cia. S.C.A.	1.862.668	653.792	2.429.753	293.434	114.286	12.1	15.8	9.5	2.1	35.1
Comercializadora internacional tintas y pinturas - En acuerdo de reestructuración										
Pollac S.A.	3.206.190	1.439.446	4.073.670	539.383	503.039	13.2	16.8	28.5	5.6	44.9
Pinturas Tonner y Cia. Ltda.	2.960.447	1.430.580	3.217.340	-264.185	-475.481	-8.2	-8.9	-31.1	3.0	48.3
Pinturas Prime S.A.	12.694.743	8.348.193	25.813.694	2.793.377	887.730	10.8	22.0	20.4	1.3	65.8
Revestimientos de Colombia Ltda.	3.534.879	2.144.445	8.739.297	513.202	133.904	5.9	14.5	9.6	1.4	60.7
Sinclair S.A.	5.440.710	4.430.161	8.592.110	771.075	147.924	9.0	14.2	14.6	1.1	81.4
Dupont powder coatings andina S.A.	33.434.449	12.196.006	21.591.767	3.093.597	1.006.217	14.3	9.3	4.7	2.7	36.5
Caralz Ltda.	17.280.145	9.223.399	22.115.484	1.554.644	1.712.812	7.0	9.0	21.3	2.8	53.4
Industria de pintura colombiana Ltda.	1.374.287	665.063	3.764.806	410.955	393.709	10.9	29.9	55.5	2.0	48.4
Pintex Ltda.	1.251.003	1.125.834	1.151.958	-2.239	12.390	-0.2	-0.2	9.9	9.9	90.0
Prints Color Ltda.	951.764	579.990	2.750.868	217.430	96.052	7.9	22.8	25.8	1.6	60.9
Pinturas Solvana Ltda.	480.401	92.242	646.060	41.922	32.384	6.5	8.7	8.3	4.1	19.2
Pinturas multitonos Ltda.	457.448	403.412	1.175.180	43.195	30.352	3.7	9.4	56.2	3.0	88.2
Industrias Picasso Ltda.	1.285.997	1.017.279	2.498.972	81.595	45.119	3.3	6.3	16.8	1.2	79.1
Philaac Ltda.	1.734.605	1.231.001	4.242.815	217.834	80.509	5.1	12.6	16.0	1.3	71.0
Pinturas Every Ltda.	19.492.911	10.507.438	26.620.965	-2.580.848	259.419	-9.7	-13.2	2.9	2.0	53.9
Industrias Scheva Ltda.	16.897.247	5.404.316	31.066.861	2.428.657	834.339	7.8	14.4	7.3	2.7	32.0
Carbotintas Ltda.	116.616	132.647	480.126	25.781	15.635	5.4	22.1	-97.5	0.8	113.7
Cerescos Ltda.	1.009.474	444.215	1.496.751	119.420	45.639	8.0	11.8	8.1	2.4	44.0
Química Cosmos S.A.	10.501.896	4.688.180	19.644.580	3.451.354	1.414.838	17.6	32.9	24.3	2.2	44.6
Pinturas Pintucor Ltda.	13.284.699	8.229.536	29.402.204	2.902.117	1.223.248	9.9	21.8	24.2	2.0	61.9
Pinturas Pintucrom S.A. - En acuerdo de reestructuración	587.778	405.066	1.015.831	34.027	10.681	3.3	5.8	5.8	1.0	68.9
Productos químicos de Colombia S.A.	4.452.682	3.705.268	2.507.372	-389.771	-362.068	-15.5	-8.8	-48.4	1.0	83.2
Hexion química S.A.	6.838.614	5.167.192	13.479.763	1.034.262	612.589	7.7	15.1	36.7	1.2	75.6
Industrial de tintas Ltda.	23.328.142	8.142.237	25.875.693	202	-141.996	0.0	0.0	-0.9	2.1	34.9
Industrias Mario Cardona y Cía. S. en C.	7.533.650	3.110.430	7.216.698	539.112	638.454	7.5	7.2	14.4	1.5	41.3
Compañía Pintuco S.A.	3.240.158	2.144.870	5.716.873	205.120	98.834	3.6	6.3	9.0	1.2	66.2
Tintas S.A.	373.426.013	113.177.733	414.525.968	63.644.440	60.679.959	15.4	17.0	23.3	2.2	30.3
Colpisa motriz S.A.	115.008.511	53.663.738	114.190.570	7.018.638	4.332.805	6.1	6.1	7.1	1.4	46.7
Espolíquímica S.A. - En acuerdo de reestructuración	46.886.826	14.354.924	59.664.124	5.118.524	2.729.590	8.6	10.9	8.4	2.5	30.6
	4.447.701	1.610.990	2.578.579	-590.862	-316.104	-22.9	-13.3	-11.1	1.7	36.2

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

este concepto; esto indica, de cierta manera, que el sector estaría cubierto ante cambios bruscos en los precios de sus insumos. Entre las principales materias primas que utiliza este sector están las sustancias odoríferas, el ácido sulfónico, los envases de material plástico y las esencias. En 2005 el 34.2% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado.

**Precios:** el sector de jabones y detergentes registró una tasa de crecimiento promedio anual de 4.3% entre 2000 y 2006, la cual es 2 puntos porcentuales menor a la registrada por la industria en su conjunto que fue de 6.4%. Este resultado era de esperarse 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 de jabones y detergentes se situó como el sexto con el menor crecimiento en precios durante el período analizado. En 2006 los precios del sector registraron un crecimiento de 2.6% anual frente a la tasa a la cual cerraron el año los precios consolidados de la industria, 4.6%.



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

**Variables externas:** en 2005, las exportaciones del sector representaron el 16.1% de la producción del sector. Es importante destacar que entre 2000 y 2005 el porcentaje de la producción que este sector destinó a los mercados internacionales prácticamente se duplicó. De otro lado, como ya se mencionó anteriormente, este sector importó en 2005 el 34.2% de la materia prima que consumió. Según el in-

dicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif, por cada dólar que recibió este sector por la exportación de sus productos debió gastar 0.87 dólares comprando materia prima. Entonces, aun cuando este sector importa un alto porcentaje de la materia prima que consume, dado que el indicador resultó menor que 1, el sector obtendría beneficios netos de una devaluación pues el mayor valor de sus exportaciones compensa el mayor costo de importar sus insumos.

**Relaciones de costo:** el valor de las materias primas que el sector de jabones y detergentes consumió en 2005 equivalió al 36.2% del valor de las ventas del sector en igual año. En cuanto a la relación entre costo laboral y ventas, se tiene que para ese mismo año, los costos laborales, salarios más prestaciones, representaron el 9.1% del valor de las ventas, porcentaje superior al que se encontró para el agregado industrial (7.6%). Finalmente, en materia de energía eléctrica se tiene que las compras del sector de jabones y detergentes equivalieron al 0.6% del valor de las ventas.

**Indicadores de estructura sectorial:** los costos laborales por trabajador de las empresas fabricantes de jabones ascendieron en 2005 a \$18.8 millones, por encima del promedio de \$15.3 millones de la industria en su conjunto, mientras que el indicador de temporalidad laboral indicó que existían cerca de 1.1 trabajadores permanentes por cada temporal. Por su parte, los costos laborales representaron el 10.3% del valor de la producción, cifra no tan lejana del 8.3% registrado por la industria. Ello contribuyó para que el indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado por trabajador, se ubicara en \$56.0 millones, por encima del promedio de la industria que llegó a \$50.3 millones. No obstante, el indicador de competitividad del costo laboral dio como resultado que por cada peso invertido en el pago de salarios se generaron \$3.000 de valor agregado, ligeramente inferior al dato registrado para el agregado industrial que fue de \$3.300. De otro lado, la intensidad del capital en este sector se encuentra considerablemente por debajo del promedio que reporta la actividad industrial colombiana. Un crecimiento anual de 5.7% en 2005, que lo ubicó en \$42.7 millones al cierre de dicho año, no logró ubicarlo cerca de los \$72.2 millones registrados por la industria. Al observar la dinámica del sector de jabones y detergentes en el período 2000-2005, el balance no es muy positivo pues se registraron retrocesos en la mayoría de indicadores. En materia laboral, por ejemplo, se observa que la competitividad del costo laboral y la productividad cayeron 11.4% y

**Indicadores de estructura sectorial del sector de jabones y detergentes**

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	5.5	61.925	8.2	1.5	41.748	137.5	57.9
2001	4.3	58.470	9.5	1.2	49.720	121.7	54.9
2002	3.8	56.817	9.9	1.2	44.638	133.4	57.1
2003	3.9	64.191	8.9	1.2	45.947	131.8	56.9
2004	3.2	55.461	9.6	1.2	40.397	106.4	51.6
2005	3.0	56.026	10.3	1.1	42.718	109.1	52.2
<b>Promedio</b>	<b>3.9</b>	<b>58.815</b>	<b>9.4</b>	<b>1.3</b>	<b>44.195</b>	<b>123.3</b>	<b>55.1</b>

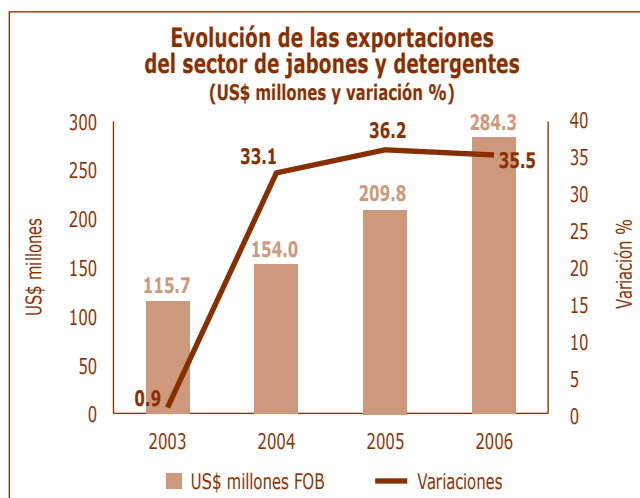
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	40.1	8.7	0.4	29.4	7.7	1.4
2001	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	39.3	8.6	0.6	35.5	13.1	1.2
2005	36.2	9.1	0.6	34.2	16.1	0.9
<b>Promedio</b>	<b>39.6</b>	<b>9.3</b>	<b>0.5</b>	<b>32.3</b>	<b>12.5</b>	<b>1.1</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

2.0%, respectivamente, mientras que el costo unitario laboral aumentó 4.7%. Los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también registraron caídas, aunque, afortunadamente, aún mantienen niveles no sólo superiores a los de la industria en su conjunto, sino que permiten al sector ubicarse dentro del grupo de sectores que exhibieron mayores valores de estos indicadores en 2005.

## Comercio exterior

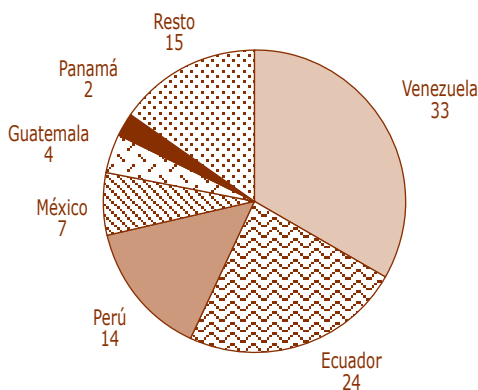
**Exportaciones:** tras tres años consecutivos de crecimientos anuales superiores a 30%, las exportaciones del sector de jabones y detergentes ascendieron a US\$284.3 millones al cierre de 2006. Esto implica que fueron 2.5 veces más altas que las ventas externas registradas cuatro años atrás, cuando sumaron US\$115.7 millones. Los países latinoamericanos son los principales destinos de las exportaciones de este sector. Según cifras de 2006, Venezuela, con una participación de 33.2%, se erigió como el principal comprador de jabones y detergentes colombianos, mientras que Ecuador, con una participación de 23.7%, ocupó el segundo lugar. Con ello vemos que estos dos países concen-



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

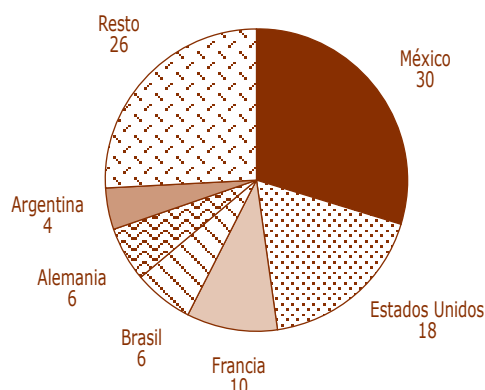
traron el 56.9% de las exportaciones del sector. En tercer lugar, se ubicó Perú con 14.4%, y finalmente, en cuarto y quinto lugar encontramos a México con 6.7% y Guatemala con 4.3%.

**Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de jabones y detergentes**  
(%, 2006)



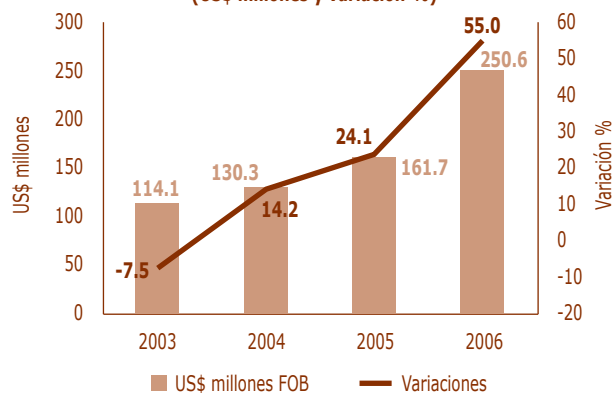
Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de jabones y detergentes**  
(%, 2006)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Evolución de las importaciones del sector de jabones y detergentes**  
(US\$ millones y variación %)



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Importaciones:** tras un significativo crecimiento de 55.0% anual, las importaciones de productos pertenecientes al sector de jabones y detergentes totalizaron US\$250.6 millones al cierre de 2006.

Los tres principales países donde se originaron estas importaciones fueron México, que participó con el 29.7% del

total, Estados Unidos con el 18.2% y Francia con el 9.6%. Otros países que vendieron jabones y detergentes a Colombia fueron Brasil (6.4%), Alemania (5.9%) y Argentina (4.4%).

## Situación financiera

Según la muestra de empresas del sector de jabones y detergentes, los indicadores de rentabilidad entre 2005 y 2006 no mostraron cambios significativos para el sector. Sin embargo, la recuperación de la rentabilidad del sector se percibe al analizar los resultados operacionales de las empresas en 2003, el margen operacional pasó de 6.9% en 2003 a 10.4% en 2006.

Durante 2006 el sector logró ampliar el período empleado para el cubrimiento de sus obligaciones con los proveedores, pasando de una rotación de cuentas por pagar de 57 días a 68 días, pero su razón de endeudamiento se incrementó en 5.0 pp ubicándose en 45.3% durante 2006. El nivel, sin embargo, muestra una reducción entre 2002 y 2005, pasando de 47.7% a 40.5% en 2005.

**Indicadores financieros del sector de jabones y detergentes**

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	45.3	45.9	27.5
Margen operacional (%)	10.4	10.4	8.6
Margen de utilidad neta (%)	4.4	4.5	5.5
Rentabilidad del activo (%)	13.5	14.1	6.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	10.6	10.3	6.2
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.3	1.4	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.8	1.8	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.4	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	57.9	54.0	52.3
Rotación CxP (días)	68.0	56.9	47.6
Capital de trabajo/Activo (%)	15.7	16.8	9.2
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	45.3	40.5	35.6
Apalancamiento financiero (%)	11.9	11.2	12.5
Deuda neta (%)	11.8	11.0	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 32 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 2006

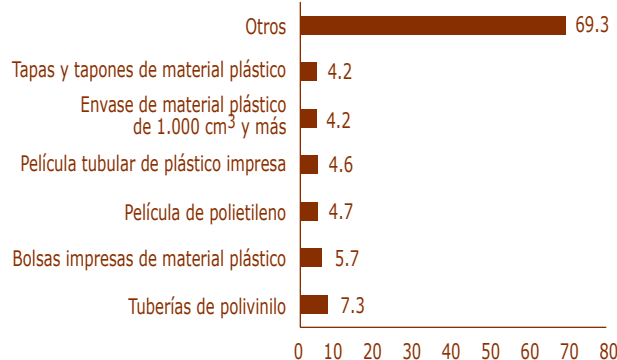
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Belstar S.A.	467.163.882	330.882.423	727.143.391	47.544.743	23.005.647	6,5	10,2	16,9	1,1	70,8
Deterquin & Cía. Ltda.	1.763.673	820.218	3.674.529	389.848	193.627	10,6	22,1	20,5	1,6	46,5
R + V Productora de jabones S.A.	4.492.926	477.201	790.825	-469.185	544.591	-59,3	-10,4	13,6	5,7	10,6
Laboratorio de cosméticos Marbelline Ltda.	927.990	263.494	1.928.077	272.730	55.102	14,1	29,4	8,3	3,4	28,4
Cosméticos Lehit Ltda.	480.551	379.877	1.381.052	144.337	82.147	10,5	30,0	81,6	1,1	79,1
Laboratorios Ross D'elen Ltda.	2.061.735	1.112.112	3.658.276	489.424	83.500	13,4	23,7	8,8	1,4	53,9
CI Industrias High Lac Ltda.	3.507.074	2.356.654	1.785.732	392.840	28.971	22,0	11,2	2,5	1,4	67,2
Laboratorio de cosméticos Zande Ltda.	379.876	146.325	661.913	48.799	4.988	7,4	12,8	2,1	2,6	38,5
Yocuire Ltda.	1.417.725	689.627	1.207.591	140.358	31.596	11,6	9,9	4,3	2,4	48,6
Belleza express S.A.	29.491.333	19.550.680	46.113.142	4.800.520	1.261.097	10,4	16,3	12,7	1,3	66,3
Laboratorios biologic Ltda.	1.836.891	691.412	1.641.681	151.583	6.636	9,2	8,3	0,6	1,7	37,6
Macecofar Cía. Ltda.	317.662	145.824	706.992	82.192	26.215	11,6	25,9	15,3	1,8	45,9
Productos personales S.A.	12.285.151	9.295.566	14.337.715	1.113.607	64.799	7,8	9,1	2,2	1,2	75,7
Mantenimiento y asistencia técnica en química Ltda.	595.613	329.298	930.129	29.563	-21.179	3,2	5,0	-8,0	1,0	55,3
Conaldes Ltda. Compañía nacional de desinfectantes Ltda.	245.894	97.326	476.417	39.173	11.676	8,2	15,9	7,9	1,9	39,6
Cosméticos janny Ltda.	270.822	174.561	731.831	44.199	31.885	6,0	16,3	33,1	1,4	64,5
Laura cosméticos Ltda.	1.322.052	696.505	1.171.551	77.422	22.575	6,6	5,9	3,6	0,8	52,7
Desinfectantes patojito S.A.	5.944.045	3.017.280	6.446.620	237.398	217.026	3,7	4,0	7,4	1,1	50,8
Productora y comercializadora de productos químicos para mantenimiento	647.748	503.292	744.246	70.087	-5.852	9,4	10,8	-4,1	1,1	77,7
Creative colors S.A.	15.112.716	3.690.630	19.363.291	4.524.760	3.469.834	23,4	29,9	30,4	3,2	24,4
Marchen S.A.	15.307.408	10.187.989	24.317.831	2.123.747	551.323	8,7	13,9	10,8	1,1	66,6
Compañía cosmética colombiana CCC Ltda.	923.355	765.965	424.910	-245.998	-91.034	-57,9	-26,6	-57,8	0,7	83,0
Profrance EU	12.055.798	8.832.173	15.300.628	2.932.688	975.287	19,2	24,3	30,3	1,1	73,3
Laboratorio de cosméticos Shilher Ltda.	379.037	348.914	393.525	19.769	6.923	5,0	5,2	23,0	0,7	92,1
Procter & Gamble industrial Colombia Ltda.	114.400.551	4.781.592	34.625.965	5.760.768	3.452.650	16,6	5,0	3,1	7,2	4,2
Jhnsdoversey Colombia Ltda.	14.419.375	8.600.778	17.056.705	98.137	-1.397.586	0,6	0,7	-24,0	1,4	59,6
Jabonería Roa Ltda.	154.515	129.679	106.431	-11.234	-8.935	-10,6	-7,3	-36,0	1,1	83,9
Azul K S.A.	25.571.200	12.595.160	74.845.086	7.650.367	1.955.401	10,2	29,9	15,1	1,5	49,3
Henkel colombiana S.A.	99.523.451	49.041.893	158.991.625	13.572.497	4.713.055	8,5	13,6	9,3	1,2	49,3
Unilever andina Colombia Ltda.	469.436.325	166.069.993	325.588.995	8.862.865	-1.401.429	2,7	1,9	-0,5	1,8	35,4
Hartung & Cía. S.A.	3.694.957	1.804.122	8.489.132	831.273	126.610	9,8	22,5	6,7	2,0	48,8
Detergentes S.A.	187.349.139	83.727.858	243.545.361	28.879.237	15.623.647	11,9	15,4	15,1	1,3	44,7
Bardot S.A.	9.692.189	2.034.079	9.327.800	840.073	423.211	9,0	8,7	5,5	2,1	21,0
Laboratorios Smart S.A. - En acuerdo de reestructuración	10.317.126	3.262.515	13.066.587	3.297.327	1.478.993	25,2	32,0	21,0	2,8	31,6
Jabones El tigre y roca S.A.	6.709.673	5.175.098	9.026.364	740.817	440.141	8,2	11,0	28,7	1,0	77,1
Productos de belleza Ana María Ltda.	2.918.411	1.597.162	4.098.936	459.229	158.368	11,2	15,7	12,0	1,4	54,7
Arjona Ltda.	498.014	106.007	260.187	-26.138	-36.193	-10,0	-5,2	-9,2	1,3	21,3
Productos perfix Ltda.	1.472.464	472.321	1.288.787	-36.132	-86.631	-2,8	-2,5	-8,7	1,7	32,1
Industria de jabones AGA Ltda.	848.112	566.971	661.435	8.980	872	1,4	1,1	0,3	1,4	66,9
Laboratorios Ghem de Colombia Ltda.	5.738.029	2.507.804	5.290.182	309.374	-191.057	5,8	5,4	-5,9	4,1	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 (%)
Fiamme S.A.	11.508.750	6.219.559	12.533.653	1.130.362	163.773	9,0	9,8	3,1	1,1	54,0
Naturese Ltda.	208.013	74.049	278.948	-2.326	2.187	-0,8	-1,1	1,6	2,5	35,6
Jabonería La Increíble Ltda.	387.883	171.448	484.260	1.896	405	0,4	0,5	0,2	1,6	44,2
Wilcos A.A.	11.392.677	8.376.065	18.083.881	1.761.779	498.908	9,7	15,5	16,5	1,2	73,5
Yanbal de Colombia S.A.	100.242.861	56.372.431	229.516.399	33.244.841	17.855.405	14,5	33,2	40,7	1,2	56,2
Cosmetic france Ltda.	8.197.585	2.574.539	2.014.665	63.383	1.369	3,1	0,8	0,0	20,5	31,4
Hurtado asociados Cía. Ltda.	199.599	107.402	678.364	33.428	12.674	4,9	16,7	13,7	1,7	53,8
Laboratorios Cofarma S.A.	10.156.960	8.072.067	18.059.360	1.038.223	75.391	5,7	10,2	3,6	1,4	79,5
Laboratorios Rety de Colombia S.A.	29.119.423	15.626.656	34.690.448	2.754.104	1.066.260	7,9	9,5	7,9	1,5	53,7
Colgate palmolive compañía	449.967.027	207.518.791	900.419.772	149.526.268	63.070.546	16,6	33,2	26,0	1,4	46,1
Reckitt benckiser Colombia S.A.	54.408.801	24.684.729	89.410.045	8.234.129	4.234.215	9,2	15,1	14,2	1,5	45,4
Laboratorios Recamier Ltda.	52.954.570	35.627.622	63.514.371	7.388.616	237.056	11,6	14,0	1,4	1,4	67,3
Clorox de Colombia S.A.	163.239.809	14.951.078	79.929.933	9.507.166	6.128.791	11,9	5,8	4,1	2,6	9,2
Perfumería Lemaitre S.A.	3.898.195	2.306.551	3.633.143	543.083	372.330	14,9	13,9	23,4	2,0	59,2
Hada S.A.	41.310.210	14.532.356	34.085.122	2.971.874	1.011.286	8,7	7,2	3,8	1,1	35,2
Industria jabonera La jirafa S.A.	11.089.314	2.315.139	36.165.012	897.260	-106.851	2,5	8,1	-1,2	4,7	20,9
Preparaciones de belleza S.A.	131.498.705	47.351.924	112.895.693	-1.705.116	2.064.788	-1,5	-1,3	2,5	1,3	36,0
Mercantil de belleza S.A.	23.607.640	8.338.477	16.864.887	2.196.794	95.628	13,0	9,3	0,6	1,0	35,3
Beisbol de Colombia SCA	19.406.004	10.612.417	25.915.773	2.526.407	720.152	9,7	13,0	8,2	1,4	54,7

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# PRODUCTOS DE PLÁSTICO

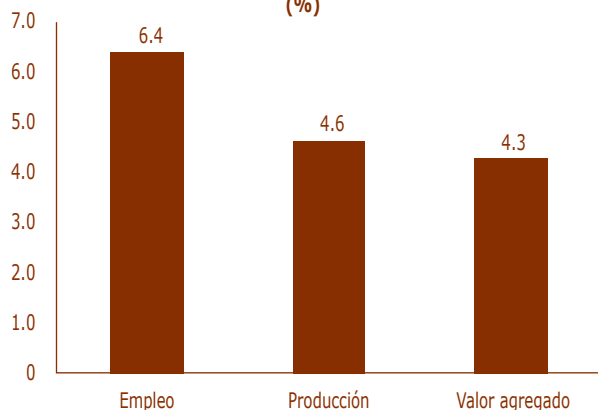
**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de plástico (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

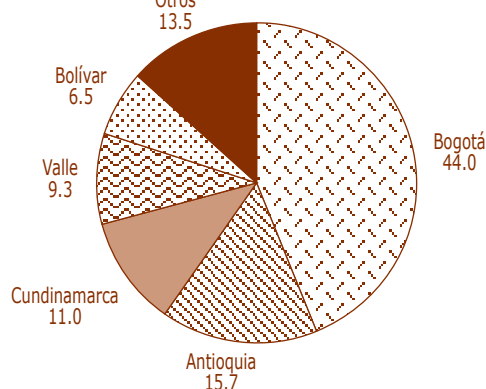
**Actividad productiva:** de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005, el número de personas ocupadas en el sector de productos de plástico ascendió a 37.580, el segundo más alto entre los 29 sectores analizados en este estudio. Entre 2000 y 2005 este sector ganó participación en materia de generación de empleo al pasar de contribuir con 5.5% en 2000 a 6.4% en 2005. Por su parte, la producción bruta en términos nominales llegó a \$5.0 billones, lo cual le permitió ubicarse como el tercer actor más importante en este rubro. Es importante destacar que el sector de productos de plástico también ganó importancia relativa en términos de su contribución al valor de la producción industrial total. Luego de contribuir con 3.9% en 2000 pasó a contribuir con 4.6% en 2005. Finalmente, tenemos que en 497 establecimientos este sector generó valor agregado por \$2.0 billones (4.3% del total).

**Participación porcentual del sector de productos de plástico dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de productos de plástico (%)**

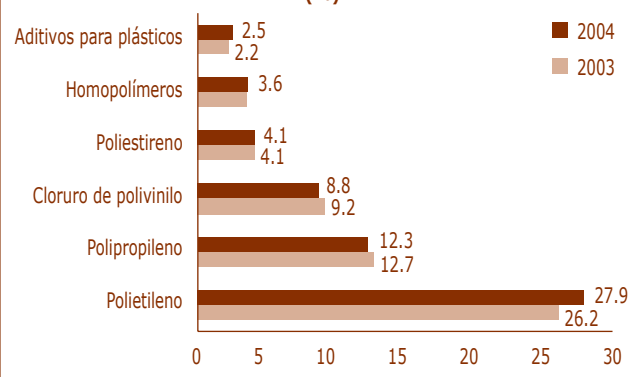


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Concentración regional del valor agregado:** Bogotá es el primer generador de valor agregado para el sector de productos de plástico; según la información de la EAM del año 2005, el Distrito Capital contribuyó con el 44.0% del total. Siguen en importancia Antioquia (15.7%), Cundinamarca (11.0%) y Valle (9.3%). Con base en estos datos puede afirmarse que la generación de valor agregado en el sector de productos plásticos no está tan concentrada como en otros sectores, pues los cuatro departamentos mencionados aportan el 80%. En términos de recomposición regional, el único cambio que puede señalarse es la pérdida de importancia relativa del departamento de Bolívar, que ocupaba el tercer lugar en 2003 (con una participación de 11.4% dentro del valor agregado total) y descendió al quinto lugar (con una participación de 6.5%).

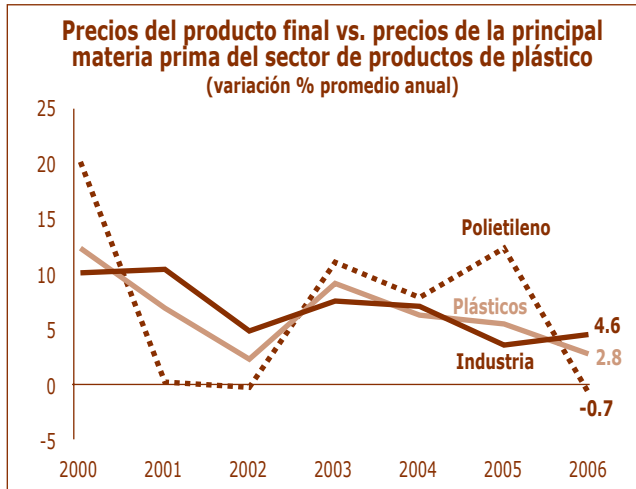
**Materias primas:** según la información de la EAM 2004, la materia prima con mayor peso dentro de los costos totales por este concepto en el sector de productos de plástico fue el polietileno que participó con 27.9%. Con una participación de 12.3% el polipropileno ocupó el segundo lugar en importancia y el cloruro de polivinilo el tercer lugar con una participación de 8.8%. Respecto a la situación registrada en 2003 no se observa ningún cambio significativo en la distribución del valor consumido en insumos. En 2005, el 31.2% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado.

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



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** entre 2000 y 2006, el sector de productos de plástico experimentó un crecimiento en sus precios de 5.6% promedio anual, el cual fue inferior al crecimiento registra-



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

do en los precios del agregado industrial, que fue de 6.4%. Entre 2003 y 2005 los precios del polietileno, la principal materia prima que utiliza este sector, crecieron a un ritmo considerable. De hecho, al cierre de 2005 éstos estaban creciendo al 12.5% promedio anual, mientras que los precios de los productos plásticos lo hacían al 5.6% (tasa superior al crecimiento de 3.7% registrado en los precios de la industria manufacturera en conjunto). En 2006, afortunadamente para la competitividad de costos del sector, los precios del polietileno empezaron a ceder y terminaron el año registrando una ligera caída de 0.7%. Por su parte, el índice de precios agregado para el sector de productos plásticos registró un modesto crecimiento de 2.8% frente al 4.6% en que crecieron los precios de la industria en su conjunto.

**Variables externas:** en 2005, el sector de productos de plástico compró casi una tercera parte de la materia prima que consumió en los mercados externos (31.2%). Mientras tanto, en ese mismo año exportó el 13.9% de su producción. Es importante tener en cuenta que para la industria en su conjunto estos porcentajes fueron de 25.3% y 19.5%, respectivamente. Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2005 fue de 1.2, lo cual implica que por cada dólar recibido por exportación debió gastarse más de un dólar comprando materia prima.

**Relaciones de costo:** en el sector de productos de plástico el costo de las materias primas consumidas equivalió al 51.2% del valor de sus ventas en 2005, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 9.6% de las ven-

tas totales, porcentaje que se encuentra también por encima del calculado para la industria en su conjunto (7.6%). En cuanto a los costos de la energía eléctrica comprada, éstos representaron el 2.9% del valor de las ventas, porcentaje bastante alto teniendo en cuenta que para el agregado industrial esta proporción fue de 1.4% y que lo ubica dentro de los diez sectores donde esta proporción es mayor.

**Indicadores de estructura sectorial:** aunque el costo laboral promedio por trabajador de la actividad se ubicó en \$13.4 millones en 2005, cifra ligeramente inferior a los \$15.3 millones que exhibió la industria, los costos laborales totales representaron el 10.1% del valor de la producción, cifra que, aunque no es particularmente alta, si supera el porcentaje de 8.3% del total de la industria. Lo anterior está relacionado con el hecho de que la competitividad del costo laboral, expresada como el valor agregado generado por cada peso dedicado a cubrir los costos laborales, llegase a \$2.600, por debajo de la cifra de \$3.300 exhibida por la industria. De la misma manera, la relación de productividad laboral, el valor agregado por trabajador, se situó por debajo de la de la industria, pues la producción de plástico

registró un indicador de \$34.4 millones frente a los \$50.3 millones de la industria. Por su parte, el índice de temporalidad, que relaciona el número de trabajadores permanentes por cada empleado temporal, alcanzó un valor de 1.5, ligeramente superior al indicador de la industria que fue de 1.3. A pesar de los bajos niveles exhibidos por la mayoría de indicadores, al observarse detenidamente los últimos datos disponibles y compararlos con lo ocurrido en 2004 se observan algunas señales de mejoría. Entre 2004 y 2005, el costo unitario laboral se redujo 5.8% y la competitividad del costo laboral y la productividad experimentaron aumentos del orden de 8.5% y 11.0%, respectivamente. Los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también mostraron un buen comportamiento al aumentar 5.0% y 3.0%, respectivamente. No obstante, ambos indicadores cerraron el año 2005 en niveles ligeramente inferiores a los promediados por la industria, 65.7% versus 75.2% y 39.7% versus 42.9%. Finalmente, el análisis de la dinámica del sector en el período 2000-2005 señala modestos cambios en todos los indicadores, los cuales, salvo la productividad laboral que creció, apuntaron a un detrimento de la competitividad general del sector.

### Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de plástico

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.7	28.752	13.1	2.6	58.893	73.3	42.3
2001	2.7	31.741	12.7	2.3	63.185	76.3	43.3
2002	2.6	31.808	12.4	2.1	65.618	72.9	42.2
2003	2.4	30.656	11.5	2.0	64.077	65.9	39.7
2004	2.4	30.966	10.7	1.6	58.626	62.6	38.5
2005	2.6	34.368	10.1	1.5	56.001	65.7	39.7
<b>Promedio</b>	<b>2.6</b>	<b>31.382</b>	<b>11.7</b>	<b>2.0</b>	<b>61.067</b>	<b>69.4</b>	<b>40.9</b>

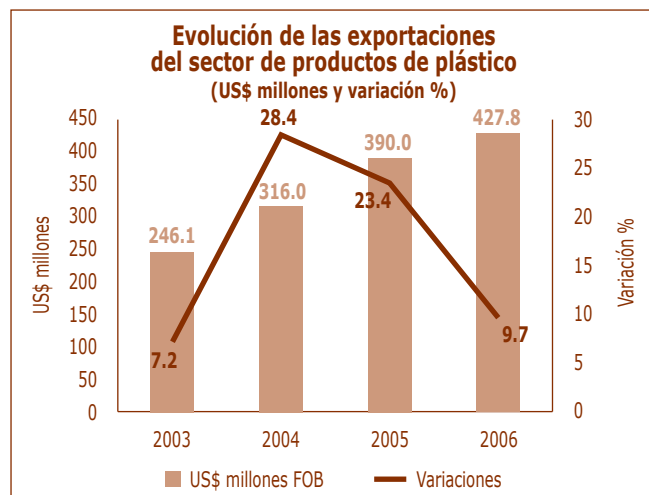
  

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	51.1	13.4	2.8	33.3	14.2	1.2
2001	50.4	13.0	2.8	34.6	15.9	1.1
2002	51.0	12.8	2.9	38.0	16.2	1.2
2003	57.4	11.9	3.1	36.3	16.4	1.2
2004	52.1	10.1	3.2	31.8	13.2	1.3
2005	51.2	9.6	2.9	31.2	13.9	1.2
<b>Promedio</b>	<b>52.2</b>	<b>11.8</b>	<b>2.9</b>	<b>34.2</b>	<b>15.0</b>	<b>1.2</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

## Comercio exterior

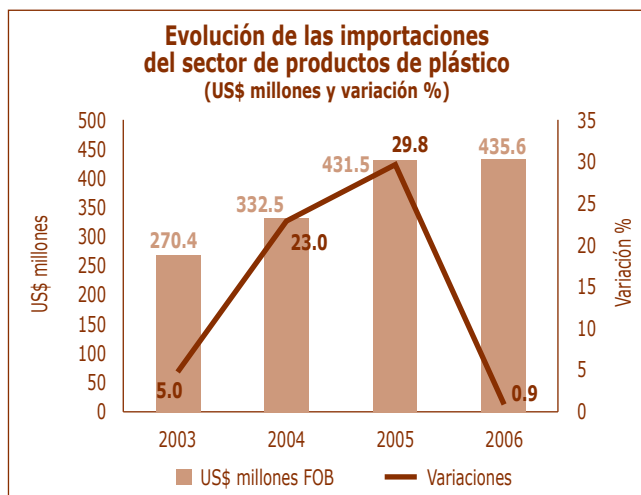
**Exportaciones:** tras dos años consecutivos de crecimientos por encima de 20%, en 2006 las exportaciones del sector desaceleraron un poco su paso y crecieron 9.7%, cifra que las ubicó en US\$427.8 millones. En ese año, Venezuela, Estados Unidos y Ecuador fueron los principales compradores de productos plásticos, concentrando el 23.1%, 17.2% y 10.6%, respectivamente. Perú y México, por su parte, recibieron cada uno 7.8% de las ventas externas colombianas de este sector. Respecto a 2005, no se observan mayores cambios.



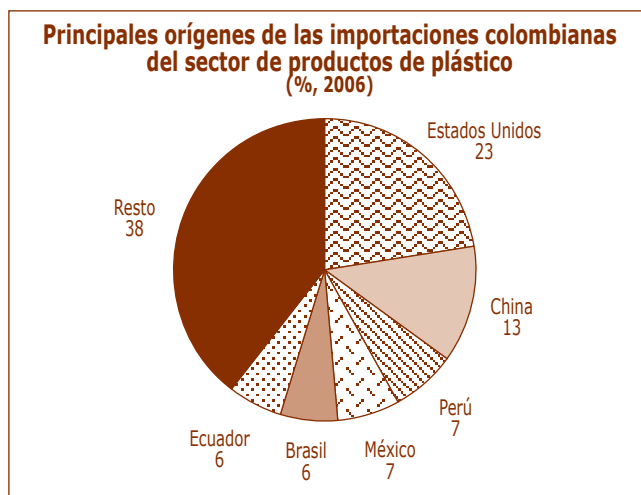
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Importaciones:** tras dos años consecutivos de crecimientos superiores a 20%, en 2006 las importaciones permanecieron prácticamente inmodificadas. El valor de las compras externas de productos plásticos se ubicó en US\$435.6 millones al cierre de 2006, tan sólo 0.9% más alto que las registradas en 2005. Según las cifras de 2006, podemos observar que los países de origen de estas importaciones se encuentran altamente diversificados. Estados Unidos se constituyó en el principal origen concentrando el 22.7% del total. Las importaciones provenientes de China, por su parte, participaron con el 12.6%, perdiendo participación frente al 19.2% de 2005. Cuatro países latinoamericanos: Perú, México, Brasil y Ecuador concentraron el 25.5% de las compras externas totales, cada uno participando en promedio con 6%.

## Competitividad internacional\*

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las importaciones de productos de plástico representaron el 20.7% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 18.5% 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-

cial Relativa, muestra para 2007 un valor de cero, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo igualmente basado en las exportaciones que en las importaciones.

## Situación financiera

Entre 2005 y 2006 el sector no mostró cambios importantes en sus indicadores de rentabilidad. Sin embargo, el margen operacional de 9.2% registrado durante 2002 no ha sido alcanzado de nuevo a pesar de la continua recuperación de la rentabilidad entre 2004 y 2006.

La capacidad de las empresas dedicadas a la producción de plásticos para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo ha disminuido ligeramente, la razón corriente pasó de 1.65 en 2002 a 1.4 en 2006, mientras que la razón de endeudamiento aumentó 9.0 pp, pasando de 36.0% en 2002 a 45.0% en 2006. De la misma manera, el sector aumentó su apalancamiento financiero en 2.0 pp entre 2002 y 2006.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de plástico			
	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	17.97	18.87	20.65
Tasa de Apertura Exportadora (1)	18.02	17.74	18.49
Balanza Comercial Relativa (2)	0.04	-0.04	-0.03

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

Indicadores financieros del sector de productos de plástico			
Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	23.1	23.0	28.6
Margen operacional (%)	7.3	7.0	8.8
Margen de utilidad neta (%)	4.2	5.0	5.5
Rentabilidad del activo (%)	7.0	6.7	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.2	8.5	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.9	1.0	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	79.8	75.8	51.0
Rotación CxP (días)	76.2	69.2	46.6
Capital de trabajo/Activo (%)	14.2	14.0	9.2
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	45.0	43.5	35.4
Apalancamiento financiero (%)	17.4	16.9	12.3
Deuda neta (%)	17.1	16.6	12.0

Para este sector se contó con información financiera de 134 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 de plástico 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Suministro materias colorantes S.A.	7.780.014	1.956.283	12.828.316	910.496	482.241	7.1	11.7	8.3	3.6	25.1
Juplast Ltda.	999.838	340.212	549.329	30.027	-508.432	5.5	3.0	-77.1	1.0	34.0
Colombiana de extrusión S.A.	23.218.907	4.808.139	22.501.977	5.259.943	3.523.495	23.4	22.7	19.1	2.4	20.7
Partes y complementos plásticos Ltda. PCP	4.777.311	3.258.249	6.954.123	730.442	279.301	10.5	15.3	18.4	1.1	68.2
Industrias Rápid y Cía. Ltda.	1.174.861	475.629	1.812.660	128.330	35.526	7.1	10.9	5.1	1.8	40.5
Isopor Ltda.	930.136	589.800	3.517.430	151.161	56.706	4.3	16.3	16.7	1.5	63.4
Acme León plásticos Ltda.	7.266.097	2.888.857	13.586.341	2.106.897	1.171.852	15.5	29.0	26.8	2.4	39.8
Polvban internacional S.A.	29.287.388	8.732.115	31.718.716	1.509.793	1.044.508	4.8	5.2	5.1	2.1	29.8
Jornis S.A.	5.022.171	2.078.643	6.116.859	497.423	449.764	8.1	9.9	15.3	1.4	41.4
Plásticos Jordao S.A.	8.149.835	4.635.387	6.001.442	689.761	34.469	11.5	8.5	1.0	0.9	56.9
Espumas Santander S.A.	6.803.175	2.927.699	12.680.295	655.864	195.211	5.2	9.6	5.0	1.4	43.0
Inplasco Ltda.	624.771	393.869	600.509	-28.718	-65.637	-4.8	-4.6	-28.4	2.4	63.0
Plásticos Ceipe Celplast Ltda.	3.830.683	1.200.637	2.560.545	128.774	41.676	5.0	3.4	1.6	1.9	31.3
Manufacturas Sierra Serrano & Cía. S. en C.	2.209.535	602.407	1.211.449	52.259	46.223	4.3	2.4	2.9	2.0	27.3
Olaflex S.A.	3.225.314	1.398.461	5.943.201	180.117	77.467	3.0	5.6	4.2	2.5	43.4
Pulsatec Ltda.	698.135	332.466	1.617.418	63.353	6.695	3.9	9.1	1.8	1.9	47.6
Soplex S.A. - En acuerdo de reestructuración	1.885.617	1.697.960	1.893.648	7.726	-25.552	0.4	0.4	-13.6	0.4	90.0
Soplascol Ltda.	6.479.117	3.823.061	9.084.319	910.756	360.096	10.0	14.1	13.6	0.6	59.0
Icopor del Caribe Ltda.	281.506	217.487	668.063	5.554	32.847	0.8	2.0	51.3	1.9	77.3
Emplastec Ltda.	635.552	391.425	1.416.707	5.539	51.719	0.4	0.9	21.2	1.6	61.6
Termoplásticos Galeano Ltda.	1.274.590	754.488	2.285.287	288.293	129.237	12.6	22.6	24.8	0.8	59.2
Morrison plásticos Ltda.	189.290	132.173	266.277	11.674	15.450	4.4	6.2	27.0	1.4	69.8
Reciclene S.A.	7.676.861	3.104.208	10.525.912	933.323	793.647	8.9	12.2	17.4	2.2	40.4
Compañía de plásticos Seul S.A.	10.721.376	6.175.396	22.790.528	911.253	439.831	4.0	8.5	9.7	2.1	57.6
Procesos plásticos Ltda.	8.221.830	5.547.425	7.297.387	1.130.226	200.781	15.5	13.7	7.5	1.2	67.5
Junco Smith Ltda.	99.800	29.516	150.125	18.838	7.216	12.5	18.9	10.3	1.3	29.6
Pet del Caribe S.A.	9.137.001	6.350.574	19.356.299	2.017.409	972.346	10.4	22.1	34.9	1.2	69.5
Soluciones plásticas industriales S.A. - En acuerdo de reestructuración	4.048.835	2.467.570	2.529.273	-75.334	-97.174	-3.0	-1.9	-6.1	1.1	60.9
Innovaciones plásticas S.A.	647.360	421.242	820.806	156.290	67.419	19.0	24.1	29.8	1.0	65.1
Toro Corredor editores Ltda.	934.384	473.437	1.926.137	217.365	123.865	11.3	23.3	26.9	1.6	50.7
Industrias plásticas del Pacífico Ltda.	2.270.996	1.315.760	3.047.765	297.831	33.706	9.8	13.1	3.5	1.1	57.9
Projection colors Ltda.	422.093	313.287	487.028	52.099	29.264	10.7	12.3	26.9	1.0	74.2
Plastiger Ltda.	763.973	648.135	551.164	13.898	33.973	2.5	1.8	29.3	0.3	84.8
Incolplast S.A.	1.278.948	391.175	2.384.323	303.055	163.974	12.7	23.7	18.5	1.4	30.6
Empaques e inversiones S.A.	1.834.593	1.211.523	3.603.876	316.970	108.988	8.8	17.3	17.5	1.2	66.0
Laminados termoformados S.A.	1.487.704	1.062.513	2.488.284	231.218	65.162	9.3	15.5	15.3	0.9	71.4
Filmes Ltda.	8.087.428	6.203.815	8.734.248	-428.747	-672.168	-4.9	-5.3	-35.7	1.0	76.7
Romoplac Ltda.	189.492	96.270	400.556	16.522	5.917	4.1	8.7	6.3	0.9	50.8
Enterpack Ltda.	281.575	165.213	467.251	53.744	29.895	11.5	19.1	25.7	1.5	58.7
Rubber World Ltda.	432.076	291.453	799.682	-55.165	-99.386	-6.9	-12.8	-70.7	0.7	67.5
Grasyplast S.A.	51.051.854	4.012.344	38.036.480	12.541.036	10.923.586	33.0	24.6	23.2	8.7	7.9



Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Polyon S.A.	10.006.110	1.649.830	12.308.942	3.429.796	2.985.478	27.9	34.3	35.7	4.9	16.5
Extraperfiles y plásticos Ltda.	456.954	317.302	942.536	51.541	17.244	5.5	11.3	12.3	1.2	69.4
Master andino S.A.	8.843.400	5.737.328	11.274.321	2.132.423	1.118.452	18.9	24.1	36.0	1.2	64.9
Productos vinílicos de Colombia Ltda.	341.108	239.550	353.878	13.473	1.592	3.8	3.9	1.6	1.4	70.2
Plastank Colombia Ltda.	3.596.979	1.364.022	7.265.767	600.172	300.117	8.3	16.7	13.4	2.1	37.9
Plásticos Rainbow Ltda.	4.736.554	2.273.894	770.967	-339.532	-118.212	-44.0	-7.2	-4.8	1.0	48.0
Quintoplast Ltda.	527.546	340.997	1.009.812	120.838	75.644	12.0	22.9	40.5	1.6	64.6
Maderplast Ltda.	2.355.047	2.109.721	1.824.069	60.665	33.534	3.3	2.6	13.7	1.0	89.6
Impresión y plásticos Ltda.	1.358.843	621.726	2.668.656	342.501	204.754	12.8	25.2	27.8	2.6	45.8
Plásticos Herson Ltda.	1.528.032	1.225.738	3.097.672	220.036	-173.988	7.1	14.4	-57.6	1.2	80.2
Multicaps Ltda.	775.503	593.333	544.320	24.933	15.031	4.6	3.2	8.3	1.5	76.5
Conos viales Ltda.	711.960	352.508	2.042.262	76.800	50.582	3.8	10.8	14.1	1.7	49.5
Continental trade Ltda.	447.468	275.341	1.164.757	54.250	45.029	4.7	12.1	26.2	1.3	61.5
Interplast overseas Colombia Limited	9.280.844	2.384.085	10.470.279	2.713.247	2.640.483	25.9	29.2	38.3	3.6	25.7
Fábrica nacional de ideas Ltda.	258.365	149.165	214.421	6.152	4.671	2.9	2.4	4.3	0.8	57.7
Sellarte Ltda.	1.116.539	792.124	1.489.963	107.985	44.987	7.2	9.7	13.9	1.1	70.9
AR Tecnoplásticos Ltda.	1.823.834	1.392.646	3.570.640	324.212	146.375	9.1	17.8	33.9	1.0	76.4
Liliplast Ltda.	1.046.957	640.542	3.711.301	318.463	138.888	8.6	30.4	34.2	1.3	61.2
Tecnypol Ltda.	427.229	219.500	789.171	97.459	62.788	12.3	22.8	30.2	3.4	51.4
Polyplexer Ltda.	250.233	94.705	100.811	39.001	5.480	38.7	15.6	3.5	0.9	37.8
Zippereplast Ltda.	961.088	448.618	1.243.566	118.394	53.677	9.5	12.3	10.5	1.0	46.7
Publicplastic Ltda.	477.657	302.043	1.437.394	40.908	27.891	2.8	8.6	15.9	1.3	63.2
Sistemas oleohidráulicos Ltda.	483.703	339.687	858.981	77.884	45.811	9.1	16.1	31.8	1.0	70.2
Plásticos IAO S.A.	3.217.690	2.662.992	2.589.500	288.107	75.811	11.1	9.0	13.7	0.6	82.8
Coex Colombia Ltda.	2.484.135	1.651.638	4.322.372	431.509	221.451	10.0	17.4	26.6	1.3	66.5
Alpet Ltda.	163.882	118.677	240.231	65.499	34.387	27.3	40.0	76.1	1.1	72.4
PG Plast Grifos Ltda.	863.068	627.177	1.531.938	133.645	60.409	8.7	15.5	25.6	1.3	72.7
Plastinemor Ltda.	4.913.651	3.914.371	5.793.858	413.157	252.890	7.1	8.4	25.3	1.0	79.7
Flower Packaging Solutions Eps CV Sucursal Colombia	9.125.977	8.193.243	14.813.050	-1.003.129	-503.987	-6.8	-11.0	-54.0	0.9	89.8
Cristacryl de Colombia S.A.	6.675.656	4.583.637	10.510.082	1.038.990	957.193	9.9	15.6	45.8	1.1	68.7
Prepac colombiana Ltda.	6.526.555	3.747.016	10.109.652	653.662	509.794	6.5	10.0	18.3	1.1	57.4
Plásticos técnicos Ltda.	17.536.983	10.306.099	30.719.994	4.091.344	2.495.953	13.3	23.3	34.5	1.4	58.8
Pagoma Ltda.	4.395.330	1.218.888	7.292.273	653.212	475.465	9.0	14.9	15.0	2.7	27.7
Espumados S.A.	38.632.437	7.464.351	50.990.510	9.930.284	5.348.690	19.5	25.7	17.2	2.1	19.3
Famoplast Ltda.	1.649.791	979.149	3.169.763	-14.724	111.363	-0.5	-0.9	16.6	0.7	59.3
Industria de plásticos y espumas Solveco S.A.	7.328.468	1.025.569	4.410.915	-415.925	185.125	-9.4	-5.7	2.9	4.2	14.0
Dicol Ltda.	2.383.745	262.393	2.908.417	270.223	440.204	9.3	11.3	20.8	5.6	11.0
Minipak S.A.	95.528.143	32.400.393	89.851.638	3.977.632	1.607.410	4.4	4.2	2.5	2.1	33.9
Filmtex S.A.	111.398.808	59.065.572	83.967.346	8.859.140	4.468.008	10.6	8.0	8.5	2.0	53.0
Industrial de polietileno Ltda. - En acuerdo de reestructuración	6.881.308	4.159.247	9.509.207	1.001.555	439.005	10.5	14.6	16.1	0.9	60.4
Plásticos industriales Ltda.	2.890.258	800.877	1.504.588	-1.350.652	-1.408.547	-89.8	-46.7	-67.4	1.5	27.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Publicaril Ltda.	1.562.251	476.349	2.492.736	357.571	83.223	14.3	22.9	7.7	2.1	30.5
Deviril S.A.	11.829.628	8.516.579	9.528.133	771.106	157.964	8.1	6.5	4.8	1.3	72.0
Poliéticos del Valle S.A.	8.390.396	5.155.472	7.814.084	625.478	158.598	8.0	7.5	4.9	1.2	61.4
Plásticos Silvatrim de Colombia S.A.	1.874.068	834.744	2.726.007	261.848	145.220	9.6	14.0	14.0	1.3	44.5
Tubemplas Ltda.	2.006.495	729.154	3.269.090	394.148	-416.083	12.1	19.6	-32.6	2.2	36.3
Weisor Ltda.	169.099	61.561	573.182	63.340	40.689	11.1	37.5	37.8	2.5	36.4
Europásticos Ltda.	1.455.905	349.066	1.375.017	91.490	23.480	6.7	6.3	2.1	3.8	24.0
Tromoplas Ltda.	19.930.267	1.106.536	4.920.083	116.841	-3.929	2.4	0.6	0.0	4.9	5.6
Plastivalle S.A.	2.801.409	1.052.525	4.441.319	293.421	104.772	6.6	10.5	6.0	1.5	37.6
La forma Ltda.	2.966.819	1.041.519	3.395.476	138.942	27.103	4.1	4.7	1.4	1.9	35.1
Multifondi Ltda.	906.347	277.318	2.095.322	105.693	29.220	5.0	11.7	4.6	2.5	30.6
Umiplast S.A.	14.928.700	3.087.813	11.759.169	686.989	208.951	5.8	4.6	1.8	2.2	20.7
Espumapor y compañía Ltda.	4.579.289	920.664	1.595.029	74.446	44.206	4.7	1.6	1.2	1.1	20.1
Lamitech S.A.	157.744.305	72.049.441	108.414.397	10.591.060	7.713.856	9.8	6.7	9.0	2.3	45.7
Troformas Ltda.	9.916.201	2.843.699	11.842.754	225.693	-38.288	1.9	2.3	-0.5	2.2	28.7
Muñeplásticos Ltda.	330.303	267.736	284.532	21.471	24.564	7.5	6.5	39.3	0.9	81.1
Intermecol y Cia. Ltda.	2.550.929	1.838.139	4.302.114	1.037.177	141.166	24.1	40.7	19.8	0.8	72.1
Industria de cepillos Star y plásticos S.A.	11.021.143	4.216.479	4.256.300	157.536	-114.942	3.7	1.4	-1.7	1.9	38.3
Productos unidos Ltda.	6.269.511	3.147.140	8.192.386	526.117	167.029	6.4	8.4	5.3	1.5	50.2
Fluoroplásticos Ltda.	1.919.017	867.503	2.606.536	413.319	165.799	15.9	21.5	15.8	3.9	45.2
Industria de materiales eléctricos de Colombia S.A.	13.598.438	6.616.609	24.451.847	2.496.997	1.095.988	10.2	18.4	15.7	1.2	48.7
Screen Pack Ltda. - En concordato	591.050	1.000.668	978.380	-77.737	135.112	-7.9	-13.2	-33.0	0.8	169.3
Ferplásticos S.A.	5.685.625	2.212.999	7.820.905	713.684	329.650	9.1	12.6	9.5	2.0	38.9
Industrias Prodeplast Ltda.	2.311.512	332.505	3.051.953	224.281	216.592	7.3	9.7	10.9	7.2	14.4
Industria transformadora de plástico Teleplast Ltda.	2.713.544	1.928.482	2.706.805	-55.487	-219.849	-2.0	-2.0	-28.0	0.8	71.1
Mideplast Ltda. - En acuerdo de reestructuración	428.584	328.081	257.360	10.255	-17.533	4.0	2.4	-17.4	1.2	76.5
Productora nacional de plásticos Ltda. Pronapiplast Ltda.	1.019.674	560.906	1.154.826	24.119	3.489	2.1	2.4	0.8	1.2	55.0
Novedades plásticas Ltda.	3.166.551	761.632	5.039.552	715.639	300.207	14.2	22.6	12.5	3.2	24.1
Industrias Estra S.A.	84.061.590	27.297.472	98.023.148	3.782.999	2.838.539	3.9	4.5	5.0	1.3	32.5
Electro porcelana Gamma S.A.	36.392.521	19.940.302	40.193.726	1.468.328	680.257	3.7	4.0	4.1	1.0	54.8
Plastextil S.A.	11.649.008	3.980.174	19.463.941	1.481.501	456.093	7.6	12.7	5.9	2.1	34.2
Industrias Kent y Sorrento S.A.	16.569.284	4.107.376	17.589.226	1.444.019	514.724	8.2	8.7	4.1	1.9	24.8
Incodi Ltda.	4.793.988	2.651.463	6.561.380	355.381	237.228	5.4	7.4	11.1	1.1	55.3
Colombiana flexográfica de plásticos S.A.	50.179.814	7.602.941	33.052.166	1.646.200	1.178.663	5.0	3.3	2.8	2.1	15.2
Plastiquímica S.A.	75.894.688	43.951.338	57.008.847	5.137.446	3.087.461	9.0	6.8	9.7	1.1	57.9
Industrias Crisaza S.A. - En concordato	2.047.864	838.713	1.267.448	-227.370	-315.535	-17.9	-11.1	-26.1	0.6	41.0
Espumas plásticas S.A.	33.407.774	10.185.248	44.136.283	8.577.747	4.266.535	19.4	25.7	18.4	2.3	30.5
Manufacturas técnicas S.A.	1.879.548	1.227.715	1.509.441	-73.761	27.511	-4.9	-3.9	4.2	1.4	65.3
Alco S.A.	47.356.749	31.450.862	61.058.464	2.478.653	1.378.823	4.1	5.2	8.7	1.2	66.4
Plasmar S.A.	15.698.587	8.838.616	36.017.112	2.529.317	1.173.205	7.0	16.1	17.1	1.5	56.3
Rotoplast S.A.	8.290.846	4.049.833	10.236.775	623.408	248.536	6.1	7.5	5.9	1.3	48.8
Mangueras y cables de Colombia Ltda.	528.676	49.242	1.138.722	119.934	79.336	10.5	22.7	16.5	7.5	9.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Altalene S.A.	14.512.202	8.929.555	21.801.703	1.297.667	721.347	6.0	8.9	12.9	1.0	61.5
Plexin Ltda.	3.709.949	629.506	5.427.768	780.976	640.983	14.4	21.1	20.8	4.9	17.0
Rimo Plásticas S.A.	3.626.729	2.152.676	7.774.904	409.374	15.638	5.3	11.3	1.1	1.7	59.4
Envapac Ltda.	1.776.126	534.016	2.135.865	177.669	126.622	8.3	10.0	10.2	1.3	30.1
Plastisur Ltda.	615.842	276.162	847.009	61.130	20.518	7.2	9.9	6.0	1.5	44.8
Amcor Pet packaging de Colombia S.A.	72.536.597	44.921.203	82.538.243	3.329.309	-993	4.0	4.6	0.0	1.1	61.9
Productos químicos andinos S.A. PQA S.A.	31.278.724	17.346.118	45.316.419	5.586.381	2.754.459	12.3	17.9	19.8	1.7	55.5
Corporación Dexon Ltda.	14.650.782	4.262.371	17.000.503	3.726.485	2.472.622	21.9	25.4	23.8	2.5	29.1
Procesos de manufactura Ltda.	1.513.127	931.181	1.637.683	189.743	69.847	11.6	12.5	12.0	2.1	61.5
Ampaca Ltda.	1.838.735	1.272.210	4.063.637	327.528	161.621	8.1	17.8	28.5	1.2	69.2
Superboton Ltda.	1.012.612	528.527	1.158.268	59.653	90.757	5.2	5.9	18.7	1.2	52.2
Carbonatos y plásticos S.A.	1.643.055	525.882	2.870.954	119.219	60.289	4.2	7.3	5.4	2.4	32.0
Filtroplast Ltda.	434.521	192.783	589.775	59.315	7.359	10.1	13.7	3.0	2.2	44.4
Magic Plast Ltda.	1.229.886	383.067	3.113.611	274.335	141.895	8.8	22.3	16.8	2.3	31.1
Sellopack S.A.	2.782.946	857.392	3.915.583	146.593	45.083	3.7	5.3	2.3	1.8	30.8
Provisol Ltda.	3.630.838	2.306.918	5.686.756	523.449	229.519	9.2	14.4	17.3	2.7	63.5
Productos Morgan Ltda.	4.973.565	2.935.050	8.372.051	676.712	435.820	8.1	13.6	21.4	1.3	59.0
Alusud embalajes Colombia Ltda.	53.692.314	14.631.548	41.093.140	-47.951	630.895	-0.1	-0.1	1.6	2.7	27.3
Plásticos flexibles Ltda.	37.759.183	14.608.629	27.820.938	1.131.824	114.658	4.1	3.0	0.5	1.5	38.7
PMF Ltda.	1.200.470	549.994	1.200.096	297.012	209.084	24.7	24.7	32.1	1.8	45.8
Industrias Pavaplast Ltda.	3.352.785	1.839.763	6.977.800	497.032	311.975	7.1	14.8	20.6	1.7	54.9
Empresa colombiana de soplado e inyección ECSI S.A.	52.989.209	19.870.072	58.517.691	3.259.244	3.421.794	5.6	6.2	10.3	2.1	37.5
Sacos de Colombia Ltda. - En acuerdo de reestructuración	13.212.230	9.447.006	18.280.242	667.932	334.552	3.7	5.1	8.9	1.8	71.5
Vinipack S.A.	7.519.938	4.381.998	10.814.140	118.652	123.074	1.1	1.6	3.9	1.3	58.3
Ideplas Ltda.	4.087.333	2.523.122	7.711.789	639.375	341.692	8.3	15.6	21.8	1.5	61.7
Diseños plásticos de Colombia Diplascol Ltda.	1.027.290	396.244	1.127.761	62.732	22.081	5.6	6.1	3.5	2.0	38.6
Tubos de occidente S.A.	20.927.459	10.556.792	20.441.941	1.035.889	504.837	5.1	4.9	4.9	2.0	50.4
Marfil Plast Ltda.	365.145	221.084	670.700	53.243	22.056	7.9	14.6	15.3	1.9	60.5
Fantasías plásticas de Colombia Ltda.	7.296.383	4.964.986	6.421.410	894.319	314.002	13.9	12.3	13.5	1.6	68.0
Kangupor Ltda.	9.873.791	5.246.148	11.023.342	1.294.230	1.453.761	11.7	13.1	31.4	1.4	53.1
Fabricopores y plásticos Ltda.	412.455	109.000	1.025.540	75.510	40.154	7.4	18.3	13.2	2.9	26.4
Polybol S.A.	41.392.507	20.965.132	34.839.199	-1.896.521	-2.739.962	-5.4	-4.6	-13.4	1.2	50.6
Tapas Albert Ltda.	32.842.234	8.437.409	33.574.496	8.342.070	4.738.030	24.8	25.4	19.4	2.3	25.7
Vidaplast S.A.	3.170.839	2.665.483	4.043.194	-596.640	100.472	-14.8	-18.8	19.9	1.0	84.1
Pac E.U.	860.527	562.250	28.252	981	-9.201	3.5	0.1	-3.1	0.9	65.3
3adeplast y Cía. Ltda.	854.948	353.091	2.427.192	152.812	89.118	6.3	17.9	17.8	2.1	41.3
Clay Ltda.	755.835	325.784	1.598.083	240.562	130.761	15.1	31.8	30.4	4.0	43.1
Probolsas Ltda. - Plásticos y bolsas	369.610	254.884	1.164.831	136.124	65.346	11.7	36.8	57.0	3.2	69.0
Royal Andina S.A.	26.749.348	16.298.749	14.132.623	957.593	223.012	6.8	3.6	2.1	0.3	60.9
Flowrite Andercol S.A.	60.633.320	30.333.270	76.074.206	6.023.477	3.468.988	7.9	9.9	11.4	1.2	50.0
Comercializadora y transformadora de plásticos S.A.	15.178.277	4.288.726	15.399.414	484.705	295.216	3.1	3.2	2.7	1.9	28.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Meridiano Ltda.	2.353.526	1.488.675	3.316.501	261.046	34.228	7.9	11.1	4.0	1.0	63.3
Paraplásticos S.A.	2.726.238	1.795.636	6.043.439	322.403	128.129	5.3	11.8	13.8	1.3	65.9
Metal Acriato S.A.	2.905.833	2.014.836	4.866.619	742.949	394.618	15.3	25.6	44.3	1.2	69.3
Industrias Aroplast y Cía. Ltda.	2.707.328	748.871	209.934	-170.687	20.178	-81.3	-6.3	1.0	2.2	27.7
Plásticos Gerfor S.A.	33.802.055	7.552.217	23.755.568	4.512.700	3.830.810	19.0	13.4	14.6	3.1	22.3
Hightec plásticos Ltda.	5.207.917	3.476.231	8.180.008	482.932	165.136	5.9	9.3	9.5	1.4	66.7
Plastic Films internacional S A	7.642.783	5.376.958	9.547.958	910.544	941.213	9.5	11.9	41.5	2.3	70.4
CI Diseños y sistemas Ltda.	570.408	394.143	554.130	-26.361	-61.266	-4.8	-4.6	-34.8	0.8	69.1
Mac del Pacífico S.A.	18.076.116	1.682.884	19.825.999	8.872.002	9.027.359	44.7	49.1	55.1	2.6	9.3
Polímeros del Pacífico S.A.	8.722.635	2.423.997	8.316.416	2.979.359	3.267.725	35.8	34.2	51.9	2.9	27.8
Arpack S.A.	5.596.608	3.812.658	5.317.826	28.024	-87.504	0.5	0.5	-4.9	1.2	68.1
Proindustrias Cauca S.A.	20.277.595	11.203.490	2.922.720	-2.190.201	-2.324.384	-74.9	-10.8	-25.6	0.7	55.3
Pavco de occidente Ltda.	43.915.991	10.783.354	3.930.499	-1.973.033	-1.920.359	-50.2	-4.5	-5.8	1.6	24.6
Plásticos Dienes S.A.	27.590.060	6.424.036	17.731.113	2.822.809	3.421.796	15.9	10.2	16.2	2.9	23.3
Tubopack de Colombia S.A.	11.824.742	3.435.961	12.500.322	2.365.700	2.500.347	18.9	20.0	29.8	3.1	29.1
Alpla Colombia Ltda.	25.296.970	16.059.254	34.361.711	1.989.728	1.303.144	5.8	7.9	14.1	1.1	63.5
Polimplast Ltda.	116.947	84.571	152.888	1.960	-1.873	1.3	1.7	-5.8	1.4	72.3
Plastiaromas S.A.	1.021.445	614.581	1.962.451	195.563	10.923	10.0	19.1	2.7	1.3	60.2
Colciertos Ltda. - En acuerdo de reestructuración	5.220.362	3.766.353	11.228.659	879.594	152.839	7.8	16.8	10.5	0.8	72.1
Compack Ltda.	1.475.770	1.207.793	1.791.738	-122.704	14.416	-6.8	-8.3	5.4	0.7	81.8
Empaques plásticos impresos y coextruidos S.A.	4.450.071	2.813.075	8.716.201	459.641	102.901	5.3	10.3	6.3	0.9	63.2
Polieltienos impresos Polim y Cía. Ltda.	1.207.313	898.909	2.690.790	91.653	15.226	3.4	7.6	4.9	1.0	74.5
A & P de Colombia Ltda.	2.222.751	1.330.400	3.532.116	383.111	214.764	10.8	17.2	24.1	1.3	59.9
Flopac S.A.	3.015.940	2.352.165	4.274.934	7.676	-81.797	0.2	0.3	-12.3	1.2	78.0
Temkin enterprises LLC Sucursal localizada en Colombia	3.832.315	2.973.269	7.397.789	973.841	11.638	13.2	25.4	1.4	1.2	77.6
Inversiones Panzzer Ltda.	383.280	175.774	1.025.116	100.052	50.879	9.8	26.1	24.5	3.7	45.9
Floplacol Ltda.	306.479	185.601	1.070.883	60.058	22.824	5.6	19.6	18.9	1.2	60.6
Gran andina de plásticos Ltda.	582.530	466.798	634.348	-37.477	1.358	-5.9	-6.4	1.2	1.1	80.1
Plásticos Suiza y Cía. Ltda.	1.595.099	845.456	1.591.963	274.667	177.834	17.3	17.2	23.7	1.1	53.0
Industrias plásticas Lasprilla Ltda.	1.221.438	226.825	742.733	42.511	8.559	5.7	3.5	0.9	2.3	18.6
Universal de botones Ltda.	356.650	129.041	373.546	30.235	11.901	8.1	8.5	5.2	3.8	36.2
AM plásticos Ltda.	631.034	295.557	598.320	73.854	41.811	12.3	11.7	12.5	0.8	46.8
Industrias Jhour Ltda.	182.057	113.412	273.492	24.628	20.112	9.0	13.5	29.3	1.1	62.3
Candy Plast Ltda.	289.159	119.036	743.883	76.138	35.154	10.2	26.3	20.7	2.1	41.2
Ideas proyectos e innovaciones Serviprecoorte Ltda.	237.442	111.262	385.262	18.645	11.557	4.8	7.9	9.2	1.7	46.9
Pavco S.A.	353.801.037	103.479.782	175.099.876	2.985.979	2.466.797	1.7	0.8	1.0	1.3	29.2
Plastilene S.A.	103.188.895	61.498.780	133.556.197	8.594.326	7.499.903	6.4	8.3	18.0	1.3	59.6
Gilpa impresores S.A.	63.478.323	27.117.623	45.242.230	3.383.262	2.080.096	7.5	5.3	5.7	1.0	42.7
Manufatura de Hormas Ltda.	667.267	81.594	827.889	8.752	-4.908	1.1	1.3	-0.8	2.6	12.2
Industrias Beta Ltda.	1.422.746	310.194	1.470.078	152.476	80.340	10.4	10.7	7.2	1.6	21.8
Tapon Corona de Colombia S.A.	132.974.281	93.073.050	97.529.845	1.238.071	-402.892	1.3	0.9	-1.0	1.0	70.0
Dienes y compañía Ltda.	39.839.412	16.811.073	13.354.010	944.843	3.702.808	7.1	2.4	16.1	1.2	42.2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ingeniería plástica Ltda.	546.720	232.738	1.244.301	76.840	40.624	6.2	14.1	12.9	2.2	42.6
Dorfan S.A.	21.883.122	5.689.635	27.373.814	1.046.473	455.761	3.8	4.8	2.8	1.4	26.0
Películas extruidas S.A.	46.505.943	21.145.141	73.199.521	2.320.669	1.349.213	3.2	5.0	5.3	1.4	45.5
Intapel S.A.	45.249.814	13.874.573	52.097.167	3.073.060	1.721.301	5.9	6.8	5.5	2.1	30.7
Plastipack S.A.	10.367.853	5.945.486	19.628.415	917.145	385.036	4.7	8.8	8.7	1.5	57.3
Colempaques Ltda.	6.467.730	1.479.712	12.261.657	1.024.926	622.684	8.4	15.8	12.5	3.7	22.9
Fasor Ltda.	2.306.927	1.116.475	3.321.941	367.967	-257.429	11.1	16.0	-21.6	2.2	48.4
Industrias Vanyplas S.A.	65.104.375	23.570.205	31.818.570	3.678.732	1.104.928	11.6	5.7	2.7	1.9	36.2
Plásticos vinílicos de Colombia S.A.	7.258.281	1.308.263	6.346.799	38.934	-14.536	0.6	0.5	-0.2	2.6	18.0
Plascovil Ltda.	3.260.899	507.054	3.951.779	490.579	251.414	12.4	15.0	9.1	2.5	15.5
Industria nacional de acrílicos Ltda.	7.761.258	4.057.773	9.580.290	1.105.443	926.088	11.5	14.2	25.0	1.4	52.3
Heinz Dienes Ltda.	541.199	211.723	1.100.409	68.460	58.253	6.2	12.6	17.7	0.9	39.1
Darplas Ltda.	16.512.519	5.676.854	19.925.168	2.685.302	1.509.874	13.5	16.3	13.9	1.8	34.4
Reforplast Ltda.	2.028.483	1.307.690	3.026.029	208.568	114.924	6.9	10.3	15.9	1.3	64.5
Gergoplast Ltda.	635.485	206.466	516.420	-5.941	-14.255	-1.2	-0.9	-3.3	0.5	32.5
Disvinilos Ltda.	194.538	42.816	448.229	39.378	14.791	8.8	20.2	9.7	3.0	22.0
Tecnacrílicos Ltda.	1.287.386	517.181	1.210.773	65.290	83.537	5.4	5.1	10.8	1.2	40.2
Milton's Metalizados S.A.	6.103.810	1.116.160	2.830.636	-1.140.197	1.790.925	-40.3	-18.7	35.9	4.1	18.3
Reforzados plásticos de la Sabana Plaresa S.A.	2.291.953	198.488	1.738.673	155.946	43.736	9.0	6.8	2.1	3.5	8.7
Matrimol Ltda.	1.155.316	619.883	2.508.213	265.963	121.643	10.6	23.0	22.7	1.8	53.7
Peipak S.A.	31.536.599	16.149.605	25.974.549	2.744.238	739.809	10.6	8.7	4.8	1.7	51.2
Plastihogar S.A. - En acuerdo de reestructuración	10.888.520	18.221.550	15.231.460	1.072.292	462.044	7.0	9.8	-6.3	1.2	167.3
Intecplast - Inyección técnica de plásticos S.A.	35.981.673	18.173.402	34.402.111	3.147.005	478.270	9.1	8.7	2.7	1.0	50.5
Rioplast Ltda.	1.724.094	855.402	2.969.470	267.261	129.211	9.0	15.5	14.9	1.7	49.6
PVC Gerfor S.A.	138.326.000	56.325.358	107.841.711	9.358.268	9.652.178	8.7	6.8	11.8	1.1	40.7
Ingeniería de transformación de plásticos Ltda.	10.946.446	6.616.520	12.097.937	820.650	229.396	6.8	7.5	5.3	1.7	60.4
Cosmepias Ltda.	5.120.366	1.420.371	527.081	-87.916	-74.551	-16.7	-1.7	-2.0	1.7	27.7
Industrias tres efe Ltda.	643.281	164.868	723.193	119.733	96.557	16.6	18.6	20.2	1.2	25.6
Productores de envases farmacéuticos S.A. - Proenfar S.A.	46.829.742	29.874.377	70.004.394	4.457.100	1.578.004	6.4	9.5	9.3	1.5	63.8
Industrias plásticas GR Ltda.	4.021.809	1.994.543	6.740.185	714.578	189.793	10.6	17.8	9.4	2.0	49.6
Plexacril Ltda.	381.168	140.339	331.708	16.612	15.476	5.0	4.4	6.4	1.6	36.8
Industrias plásticas asociadas S.A.	3.842.989	1.619.150	5.084.899	288.929	99.642	5.7	7.5	4.5	1.1	42.1
Zogarplast Ltda.	377.052	261.262	1.109.295	208.460	51.715	18.8	55.3	44.7	1.4	69.3
Multidimensionales S.A.	185.251.011	118.867.310	161.520.754	11.112.226	2.317.124	6.9	6.0	3.5	0.7	64.2
Plásticos y cauchos S.A.	6.783.218	3.340.587	7.945.679	388.487	207.492	4.9	5.7	6.0	1.4	49.2
Plasmar Ltda.	255.450	48.957	96.923	28.960	16.736	29.9	11.3	8.1	2.3	19.2
Inteco S.A.	15.519.145	2.809.657	5.074.300	601.610	78.763	11.9	3.9	0.6	1.0	18.1
Kalusin importing company S.A. - En acuerdo de reestructuración	9.895.880	4.120.346	3.974.220	29.052	-30.663	0.7	0.3	-0.5	2.6	41.6
Plásticos Vandux de Colombia S.A.	32.413.742	15.695.008	23.657.523	1.355.480	241.609	5.7	4.2	1.4	1.3	48.4
Empaques transparentes S.A.	12.635.852	4.895.341	14.070.574	674.873	452.162	4.8	5.3	5.8	1.2	38.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias plásticas del Caribe S.A.	31.235.056	15.885.898	28.604.885	1.279.418	320.525	4.5	4.1	2.1	1.1	50.9
Plásticos de Santander Ltda.	1.817.170	1.256.553	1.994.731	180.374	62.665	9.0	9.9	11.2	0.8	69.1
Tejidos sintéticos de Colombia S.A.	29.168.076	9.667.289	29.582.972	2.055.620	773.185	6.9	7.0	4.0	2.5	33.1
Plásticos Rimax Ltda. Rimax	106.148.759	48.881.805	105.013.652	9.119.781	1.662.974	8.7	8.6	2.9	0.8	46.1
Tecnoplast Ltda.	17.734.110	12.615.686	13.731.418	27.080	216.434	0.2	0.2	4.2	0.9	71.1
Productos varios S.A.	25.262.598	12.837.873	24.277.712	-2.368.186	-1.595.446	-9.8	-9.4	-12.8	1.2	50.8
Industrias Plinco Ltda.	3.172.639	1.439.426	3.411.202	-24.425	54.516	-0.7	-0.8	3.1	2.3	45.4
Compañía industrial de occidente S.A. - En acuerdo de reestructuración	6.079.274	3.510.156	887.638	-186.582	-46.217	-21.0	-3.1	-1.8	1.0	57.7
Plásticos Fenix Ltda.	2.440.053	400.171	1.291.275	66.035	52.171	5.1	2.7	2.6	5.9	16.4
Plásticos Especiales S.A.	89.066.714	41.216.955	78.107.902	5.423.269	2.795.166	6.9	6.1	5.8	2.2	46.3
Envases Ltda.	3.671.665	1.835.158	7.588.804	144.037	43.420	1.9	3.9	2.4	1.7	50.0
Plásticos Mafra Ltda.	2.999.031	1.095.901	4.968.869	266.136	92.565	5.4	8.9	4.9	1.5	36.5
Pollzip Ltda.	5.576.574	3.887.843	3.349.593	246.571	152.177	7.4	4.4	9.0	0.8	69.7
Suprapak S.A. - En concordato	14.252.939	9.864.589	13.458.616	777.158	-549.021	5.8	5.5	-12.5	1.0	69.2
Tuviniil de Colombia S.A. - En acuerdo de reestructuración	18.965.661	17.992.267	18.750.930	305.733	644.171	1.6	1.6	66.2	0.5	94.9
Corporación plástica S.A.	19.883.815	12.163.786	22.861.739	2.725.254	516.647	11.9	13.7	6.7	1.1	61.2
Riduco S.A.	31.234.145	22.996.251	27.399.801	1.624.898	657.069	5.9	5.2	8.0	0.7	73.6
Botones de Colombia S.A.	2.800.153	896.065	1.730.522	68.108	30.114	3.9	2.4	1.6	1.2	32.0
Formacol S.A.	35.135.673	10.834.984	18.105.852	1.940.532	585.603	10.7	5.5	2.4	1.6	30.8
Proplas S.A. - En acuerdo de reestructuración	23.618.559	12.945.966	12.796.695	-50.703	-160.323	-0.4	-0.2	-1.5	1.8	54.8
Industrias plásticas MM S.A.	9.252.832	1.821.415	8.720.689	261.719	198.473	3.0	2.8	2.7	2.8	19.7
Simex S.A.	16.694.891	2.219.304	13.400.599	-550.212	730.386	-4.1	-3.3	5.0	4.4	13.3
Plásticos Truher S.A.	25.275.111	6.894.379	24.582.676	1.004.113	400.625	4.1	4.0	2.2	3.0	27.3
Neoplast Ltda.	498.412	70.459	161.314	19.231	8.432	11.9	3.9	2.0	0.8	14.1
Tecniplas Ltda.	1.233.652	483.959	2.091.314	113.663	48.511	5.4	9.2	6.5	1.5	39.2
Uriplas EU	594.787	33.007	192.628	16.864	30.173	8.8	2.8	5.4	4.4	5.5
Indupor S.A.	667.017	326.555	1.513.635	75.224	4.800	5.0	11.3	1.4	1.9	49.0
Plásticos desechables de Colombia S.A.	45.073.521	21.851.094	38.189.521	1.796.851	418.321	4.7	4.0	1.8	0.6	48.5
Internacional de plásticos S.A.	6.995.426	4.123.489	9.643.907	307.498	53.264	3.2	4.4	1.9	1.2	58.9
Cortineros Líder S.A.	2.807.080	1.288.287	5.614.375	331.795	209.743	5.9	11.8	13.8	1.7	45.9
Industrias Zenner S.A.	11.482.391	2.992.671	14.284.511	1.665.916	875.484	11.7	14.5	10.3	2.4	26.1
Normarh Ltda.	3.707.683	742.868	4.026.572	224.838	145.863	5.6	6.1	4.9	4.4	20.0
Plásticos del gremio cafetero Ltda.	3.689.317	2.233.099	5.242.429	-48.216	-176.861	-0.9	-1.3	-12.1	1.0	60.5
San Miguel industrial S.A.	5.533.909	3.532.616	12.187.975	1.770.943	1.019.158	14.5	32.0	50.9	1.6	63.8
Amplacol Ltda.	814.274	321.659	2.078.289	445.142	282.050	21.4	54.7	57.3	1.8	39.5
Next plastics Sucursal Colombia	4.267.650	3.623.459	3.963.107	-584.279	-595.526	-14.7	-13.7	-92.4	1.1	84.9

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

## Indicadores financieros del sector de objetos de barro, loza y porcelana

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	36.8	35.0	28.3
Margen operacional (%)	7.7	5.7	8.7
Margen de utilidad neta (%)	3.5	4.6	5.4
Rentabilidad del activo (%)	8.2	5.9	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.8	9.2	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.1	1.0	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.5	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	48.9	52.4	52.5
Rotación CxP (días)	46.9	45.2	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	17.1	14.5	9.3
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	44.7	48.1	35.8
Apalancamiento financiero (%)	16.7	19.4	12.5
Deuda neta (%)	16.5	18.4	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 5 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 barro, loza y porcelana 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Mármoles y vitrificados Carrara S.A.	5.682.381	812.848	2.472.769	94.566	23.989	3,8	1,7	0,5	1,1	14,3
Durán y García Ltda.	1.191.841	359.267	1.578.654	119.532	37.989	7,6	10,0	4,6	4,7	30,1
Design option Ltda.	806.341	435.196	713.230	39.111	-24.610	5,5	4,9	-6,6	1,0	54,0
Materiales de Colombia S.A.	24.176.636	11.284.134	6.786.932	90.416	2.598.354	1,3	0,4	20,2	0,2	46,7
Productora colombiana de abrasivos técnicos	910.411	571.791	1.378.228	111.433	35.573	8,1	12,2	10,5	1,3	62,8
Constructora JR Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.019.258	406.888	1.608.399	67.777	93.630	4,2	6,6	15,3	2,2	39,9
Tejar Santa Cecilia S.A.	1.137.494	196.126	1.758.801	91.714	-37.134	5,2	8,1	-3,9	2,1	17,2
Gres Caribe S.A. - En acuerdo de reestructuración	17.459.613	12.833.137	10.803.222	984.492	486.111	9,1	5,6	10,5	0,8	73,5
Gráficos flexibles Ltda.	723.620	529.577	1.653.358	165.787	80.376	10,0	22,9	41,4	0,8	73,2
Ladrillos Sur Ltda.	2.742.251	1.514.969	2.860.237	301.688	56.400	10,5	11,0	4,6	3,3	55,2
Alfagres S.A.	239.366.670	99.297.823	270.752.970	21.763.007	9.767.431	8,0	9,1	7,0	1,7	41,5
Ladrillera Ovindoli S.A.	11.500.241	4.403.373	10.844.221	2.180.670	828.084	20,1	19,0	11,7	1,7	38,3
Ladrillera Barranquilla Ltda.	5.035.279	690.816	5.074.965	72.362	9.095	1,4	1,4	0,2	2,8	13,7
Ladrillera Versalles de Ramírez hermanos Ltda.	1.563.064	963.535	2.278.575	264.403	111.599	11,6	16,9	18,6	0,7	61,6
Cerámica Andina Ltda. - En acuerdo de reestructuración	10.240.185	5.822.397	7.505.407	740.954	-190.128	9,9	7,2	-4,3	1,7	56,9
Locería colombiana S.A.	71.928.586	36.991.482	88.364.707	5.192.813	884.728	5,9	7,2	2,5	1,9	51,4
Ladrillera La Esmeralda y Cía. Ltda.	1.023.571	170.996	1.803.604	124.166	71.496	6,9	12,1	8,4	1,1	16,7

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



# VIDRIO Y SUS PRODUCTOS

**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vidrio y sus productos (%)**

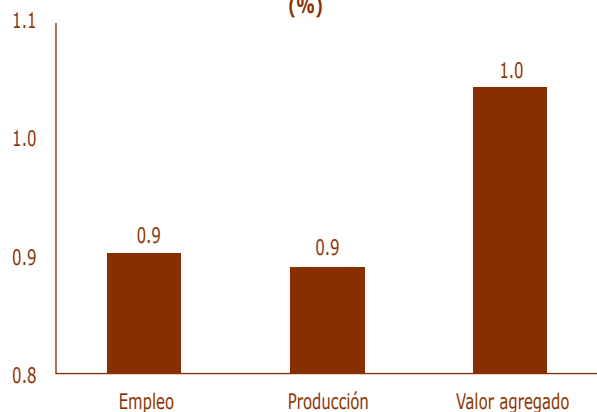


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en términos nominales, la producción bruta del sector de vidrio y sus productos fue de \$966 mil millones, lo cual representó el 0.9% de la producción industrial total en el año 2005. Para ese mismo año, el valor agregado generado por los 58 establecimientos que constituyeron el sector ascendió a \$486 mil millones (1.0% del valor industrial). En materia de empleo el sector ocupó a 5.301 personas que equivalieron al 0.9% del personal total ocupado por la industria manufacturera. Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

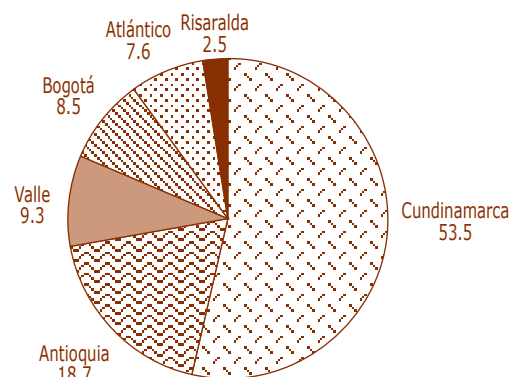
**Concentración regional del valor agregado:** en 2005, más de la mitad (53.5%) de la generación de valor agregado en el sector de vidrio y sus productos se concentró en

**Participación porcentual del sector de vidrio y sus productos dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

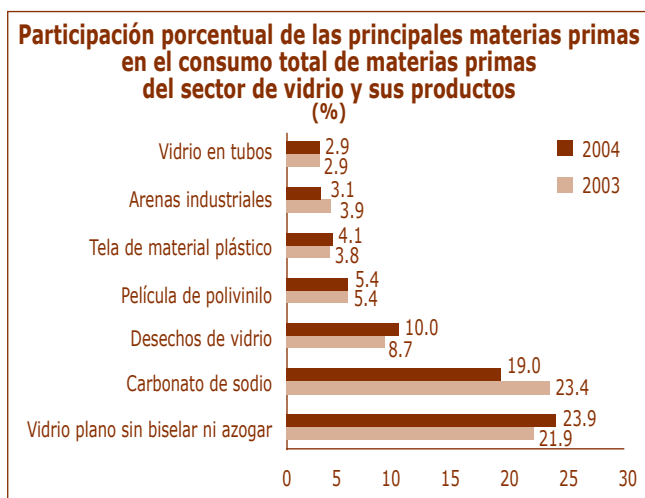
**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de vidrio y sus productos (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

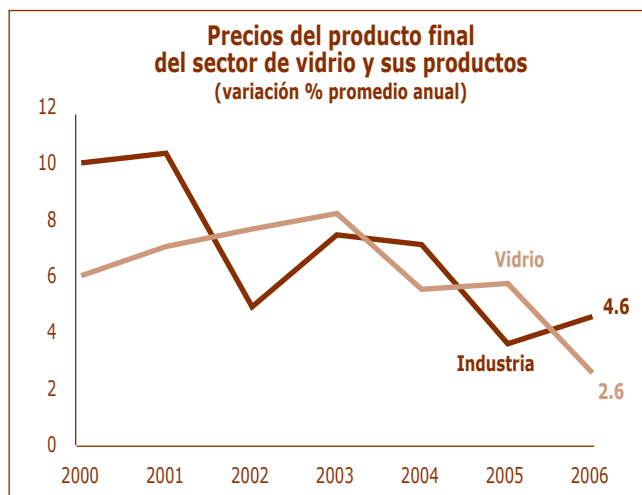
el departamento de Cundinamarca. Antioquia, por su parte, aportó el 18.7% y en el tercer y cuarto lugar en importancia, con contribuciones menores, se encuentran Valle (9.3%) y Bogotá (8.5%). Dentro de las cuatro principales regiones, la única que perdió participación fue Bogotá que en el año 2004 participaba con 10.7%. La información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) evidencia que entre 2002 y 2005 no se registraron cambios importantes en la composición regional de la generación de valor agregado dentro de este sector.

**Materias primas:** las dos materias primas con mayor incidencia en el valor consumido por este concepto son el vidrio plano con 23.9% y el carbonato de sodio con 19.0% de participación. Siguen en importancia los desechos de vidrio y la película de polivinilo. Respecto a 2003 se observa que la participación del carbonato de sodio descendió 4 puntos porcentuales. Es importante destacar que en 2005, el 46.1% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado, lo cual ubica este sector dentro de los cinco donde el porcentaje de materia prima importada es mayor.



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** entre 2000 y 2006 el crecimiento promedio anual de los precios del sector de vidrio fue de 6.2%, casi igual que el crecimiento calculado para la industria en su conjunto. En 2005, este sector logró mantener estable el ritmo de crecimiento de sus precios empero los precios del conjunto industrial presentaron una marcada tendencia decreciente. De esta manera, se mantuvieron creciendo alrededor de 5.7%, mientras que los de la industria pasaron de 7.3% en 2004 a 3.7% en 2005. No obstante, en 2006 no pudieron repetir la hazaña y la dinámica de sus precios se



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

redujo a 2.6%, crecimiento que es 2 puntos porcentuales inferior al crecimiento registrado en los precios del agregado industrial en dicho año.

**Variables externas:** el sector de vidrio y sus productos es un sector relativamente integrado a los mercados internacionales. En 2005, las exportaciones de este sector representaron el 20.2% de su producción, cifra cercana al 19.5% que exportó la industria en su conjunto. De la misma manera, este sector importa un porcentaje significativo de la materia prima que consume: en 2005 compró en los mercados internacionales casi la mitad (46.1%) del valor de los insumos que utilizó. A partir del indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif, para 2005 se observa que el sector gastó 60 centavos en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos. Esto implica que, comparativamente con otros sectores, éste es poco sensible a la devaluación y a los cambios en los precios internacionales, pues dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas por el sector representó el 26.5% del valor de sus ventas, cifra inferior a la calculada para la industria en su conjunto (41.8%) y que lo ubica dentro de los cinco sectores con la menor relación costo materias primas/ventas. Por su parte, el costo laboral representó el 12.6% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, la energía eléctrica comprada fue equivalente al 4.4% del valor de las

## Indicadores de estructura sectorial del sector de vidrio y sus productos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.0	60.861	17.0	3.5	174.039	141.8	58.6
2001	3.3	63.771	14.4	2.9	156.193	140.3	58.4
2002	3.0	61.702	13.6	2.2	166.017	117.2	54.0
2003	2.9	58.733	12.6	2.0	154.952	106.7	51.6
2004	2.3	48.326	13.9	1.8	138.852	87.8	46.8
2005	2.6	59.544	12.6	1.8	142.153	101.5	50.4
<b>Promedio</b>	<b>2.8</b>	<b>58.823</b>	<b>14.0</b>	<b>2.4</b>	<b>155.368</b>	<b>115.9</b>	<b>53.3</b>

	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	28.6	13.2	4.3	30.8	25.0	0.4
2005	26.5	12.6	4.4	46.1	20.2	0.6
<b>Promedio</b>	<b>27.3</b>	<b>14.5</b>	<b>4.0</b>	<b>49.0</b>	<b>26.2</b>	<b>0.5</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

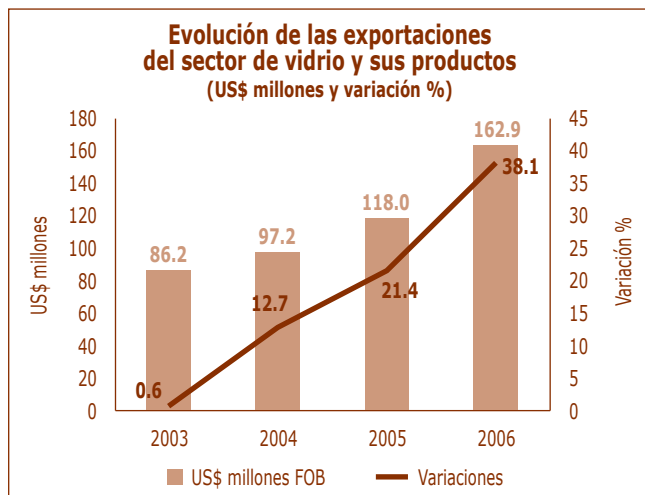
ventas, porcentaje bastante alto teniendo en cuenta que el promedio de la industria manufacturera fue de 1.4%. De hecho, el sector de vidrio y sus productos fue el sector con el cuarto valor más alto de esta relación dentro de la muestra de sectores analizados.

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005 el costo laboral por trabajador en el sector de vidrio y sus productos ascendió a \$23.0 millones, cifra bastante superior a la reportada por la industria en su conjunto, la cual se ubicó en \$15.3 millones. Por su parte, los costos laborales unitarios, que representan la porción del valor de los salarios y prestaciones pagados por el sector sobre el valor total de su producción, se redujo 9.2% entre 2004 y 2005, ubicándose en 12.6%. Sin embargo, su valor se situó por encima del 8.3% encontrado para el agregado industrial. Esto afectó el indicador de competitividad del costo laboral, pues cada peso invertido en salarios y prestaciones generó \$2.600 de valor agregado frente a una cifra de \$3.300 en la industria. A pesar de ello, el indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado generado por cada trabajador del sector, logró ascender a \$59.5 millones, superando el monto correspondiente al del total de la industria que se

ubicó en \$50.3 millones. Cabe destacar que, entre 2000 y 2005, la relación de empleo permanente a empleo temporal en el sector se redujo sustancialmente. Para 2000, por cada empleado del sector que tuviese una vinculación temporal había 3.5 trabajadores con vinculación permanente. Para 2005, esta relación pasó a ser de 1.8. En materia laboral, el desempeño del sector entre 2000 y 2005 puede calificarse como pobre, pues aunque el costo unitario laboral se redujo 5.8% promedio anual, la competitividad del costo laboral cayó 3.0% promedio anual y la productividad laboral se mantuvo prácticamente inmodificada. Sin embargo, al mirar detenidamente las cifras de 2005 y compararlas con las de 2004, se evidencian señales que apuntan hacia esfuerzos del sector por mejorar su desempeño en este campo. Entre 2004 y 2005 la competitividad del costo laboral y la productividad laboral registraron sustanciales incrementos, 12.7% y 23.2% anual, respectivamente. Los indicadores de intensidad del capital, eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también crecieron entre estos dos años. De hecho, estos tres indicadores registran niveles superiores a los de la industria en su conjunto. Por ejemplo, la intensidad de uso del capital fue de \$142.1 millones en 2005, casi el doble que la cifra registrada por la industria (\$72.2 millones).

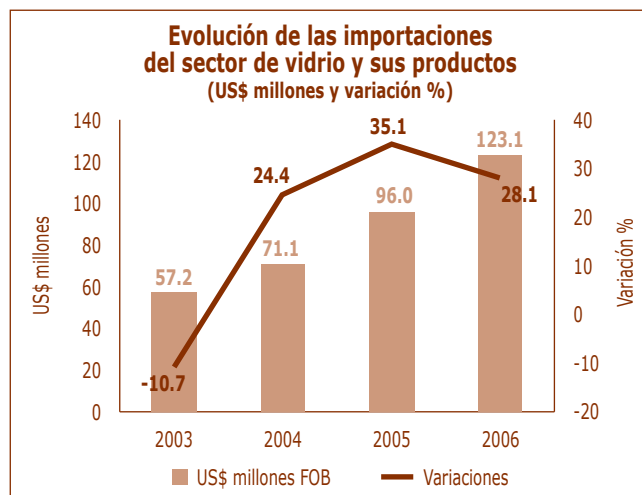
## Comercio exterior

**Exportaciones:** entre 2003 y 2006, las exportaciones del sector de vidrio y sus productos mostraron una tendencia claramente creciente. Para el cierre de 2006, las ventas externas de este sector ascendieron a US\$162.9 millones tras un crecimiento de 38.1% anual. Según las cifras disponibles del año 2006, Estados Unidos se erigió como el principal destino de las ventas al demandar 35.0% de las exportaciones del sector. Siguió en importancia Venezuela, Perú y Ecuador con participaciones de 23.5%, 15.1% y 7.1%, respectivamente. Frente a 2005 se observa a Venezuela y Perú ganando ligeramente importancia relativa como mercados de destino.

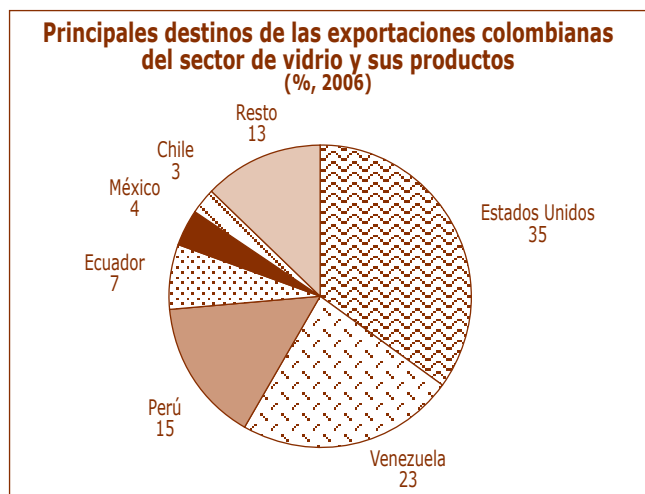


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

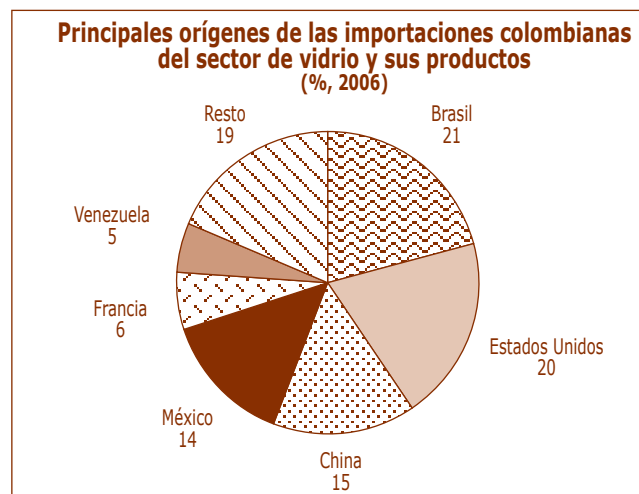
**Importaciones:** en 2006 las importaciones de vidrio y sus productos completaron tres años consecutivos de crecimientos dinámicos entre 24% y 35%. Este comportamiento implicó que en sólo cuatro años las compras externas de productos de este sector se duplicaran. Para el cierre de 2006, el valor de las importaciones de productos de este sector ascendió a US\$123.1 millones, luego de un incremento anual de 28.1%. De acuerdo con las cifras de 2006, los dos principales orígenes de tales importaciones fueron Brasil y Estados Unidos, cada uno participando con cerca de 20% del total. Siguen en importancia las compras realizadas a China (15.4%) y México (13.9%). Respecto a 2005 se observa a Brasil cediendo importancia relativa y a China ganándola pues en ese año sus participaciones fueron de 24.1% y 11.9%, respectivamente.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de vidrio y sus productos revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las compras externas de este sector representaron el 37.0% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 40.6% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Es importante destacar que ambos indicadores conocieron incrementos de 11.1 y 9.6 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmen-

te, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de 0.16, lo que indica que el comercio exterior tuvo una vocación más exportadora que importadora.

## Situación financiera

Los resultados financieros de las empresas productoras de vidrio durante 2006 mostraron niveles superiores de ganancias a los registrados durante 2005. El margen operacional entre estos dos años aumentó 2.0 pp, al pasar de 5.7% en 2005 a 7.7% en 2006, a su vez, el margen de utilidad neta ganó 2.3 pp en el mismo período ubicándose en 8.1% en 2006.

La dinámica de endeudamiento seguida por el sector muestra que la proporción del valor de los bienes de las empresas que ha sido financiada con recursos externos aumentó, pasando de 28.0% en 2005 a 30.7% en 2006; a su vez, el apalancamiento requerido en el mismo período también se incrementó en 80 pb, alcanzando 5.0% en 2006. A pesar de este mayor endeudamiento de las empresas productoras de vidrio, sus niveles de endeudamiento se mantuvieron 6.0 pp por debajo del nivel que alcanzó la industria en promedio durante 2006.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de vidrio y sus productos

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	25.90	29.07	37.04
Tasa de Apertura Exportadora (1)	31.00	40.81	40.63
Balanza Comercial Relativa (2)	0.22	0.34	0.16

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

### Indicadores financieros del sector de vidrio y sus productos

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	31.5	30.2	28.3
Margen operacional (%)	12.2	10.4	8.7
Margen de utilidad neta (%)	8.1	5.9	5.4
Rentabilidad del activo (%)	10.1	8.6	6.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.8	6.7	6.2
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.8	0.8	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.4	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.7	1.7	1.4
Rotación CxC (días)	53.8	55.2	52.5
Rotación CxP (días)	49.2	44.8	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	14.8	12.6	9.3
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	30.7	28.0	35.9
Apalancamiento financiero (%)	5.0	4.2	12.6
Deuda neta (%)	4.6	4.1	12.3

Para este sector se contó con información financiera de 13 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.

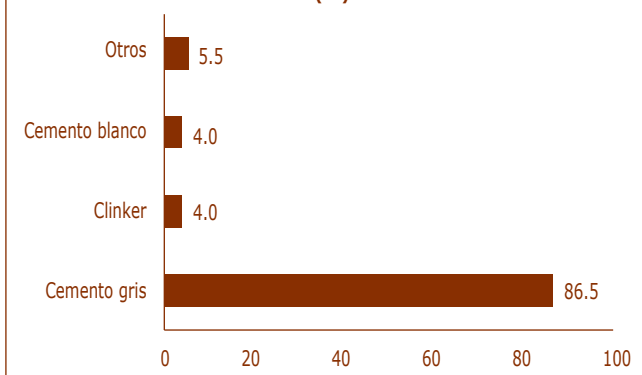
**Resultados financieros del sector de vidrio y sus productos 2006**

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Seblico Ltda.	978.718	450.380	1.563.137	111.988	74.222	7.2	11.4	14.0	2.2	46.0
Golden glass security Ltda.	6.939.466	4.690.868	6.628.290	-235.205	-374.517	-3.5	-3.4	-16.7	0.9	67.6
Tecnoglass S.A.	91.477.964	46.222.064	112.931.496	11.812.354	3.165.429	10.5	12.9	7.0	1.0	50.5
Vidrios templados y laminados de Santander S.A.	5.520.954	3.717.548	17.789.703	1.335.866	553.297	7.5	24.2	30.7	1.2	67.3
Cristaller Ltda.	457.737	230.910	1.148.015	7.254	24.029	0.6	1.6	10.6	1.5	50.4
PV Fibra Ltda.	462.503	134.221	1.027.615	37.475	42.172	3.6	8.1	12.8	4.0	29.0
Cristar S.A.	122.788.489	58.285.453	88.521.319	10.978.811	7.258.635	12.4	8.9	11.3	3.4	47.5
Glassfarma Tech S.A.	1.717.783	1.040.320	1.188.691	231.008	89.742	19.4	13.4	13.2	0.8	60.6
Cristales y vidrios templados Ltda.	922.214	457.539	1.410.551	587.491	354.450	41.6	63.7	76.3	1.6	49.6
Industria colombiana de vidrio Ltda.	11.787.365	8.170.322	9.168.022	1.579.246	771.850	17.2	13.4	21.3	1.1	69.3
Productora nacional de vidrio templado Ltda.	3.311.815	2.610.212	3.942.572	679.686	243.494	17.2	20.5	34.7	1.4	78.8
Schott Envases farmacéuticos S.A.	21.747.897	3.806.855	16.772.963	3.908.613	3.214.945	23.3	18.0	17.9	2.9	17.5
Fiberglass Colombia S.A.	49.884.686	12.979.132	44.313.340	3.994.709	3.458.514	9.0	8.0	9.4	1.7	26.0
Vitro Colombia S.A.	62.281.130	17.552.172	63.464.867	6.861.604	3.522.639	10.8	11.0	7.9	2.1	28.2
Factoría del vidrio S.A.	21.585.009	7.691.125	10.916.736	-1.182.514	-1.323.968	-10.8	-5.5	-9.5	0.4	35.6
Saint Gobain de Colombia S.A.	60.076.215	18.460.854	83.216.510	6.267.871	3.652.421	7.5	10.4	8.8	2.2	30.7
Vidrio de seguridad colombiana Ltda. Tempse Ltda.	1.671.047	992.404	1.674.849	93.182	13.741	5.6	5.6	2.0	1.2	59.4
Autotriplex Ltda.	2.301.225	742.486	1.366.744	-52.607	93.680	-3.8	-2.3	6.0	1.3	32.3
Industrias Viba Ltda.	857.086	297.014	1.204.364	90.373	43.962	7.5	10.5	7.8	2.0	34.7
AGP de Colombia S.A.	17.893.365	10.353.584	25.337.594	1.250.580	363.700	4.9	7.0	4.8	1.0	57.9
Arquicentro del Prado S.A. - En acuerdo de reestructuración	7.230.214	3.359.025	4.371.578	-4.261	-107.001	-0.1	-0.1	-2.8	2.6	46.5
Cristalería Peldar S.A.	816.461.833	166.443.120	568.583.823	89.855.844	68.453.233	15.8	11.0	10.5	2.1	20.4
Suministros de Colombia S.A.	119.753.412	68.744.876	119.348.339	7.183.190	4.486.139	6.0	6.0	8.8	0.8	57.4
Vidriera de Caldas Ltda.	7.106.406	2.624.139	11.262.098	116.052	-671.370	1.0	1.6	-15.0	1.7	36.9

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# CEMENTO, CAL Y YESO

**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cemento, cal y yeso (%)**

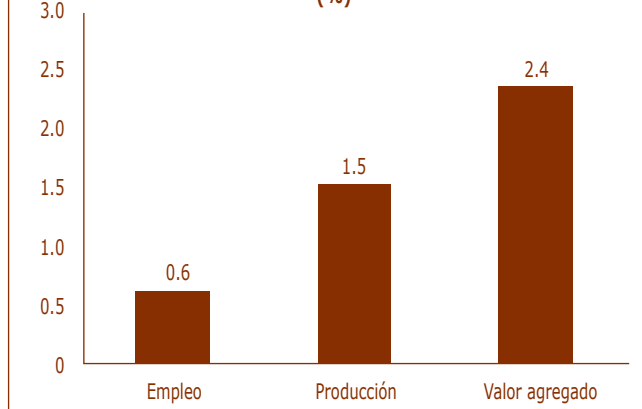


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en el año 2005 el sector de cemento, cal y yeso empleó a 3.701 personas, produjo \$1.7 billones y generó valor agregado por \$1.1 billones, todo esto en 31 establecimientos. Es importante destacar que, entre 2000 y 2005, el sector de cemento, cal y yeso vio reducir de forma significativa tanto su contribución al valor de la producción industrial como su participación en la generación de valor agregado industrial. Concretamente, su contribución al valor de la producción bruta industrial pasó de 2.3% en 2000 a 1.5% en 2005. De igual manera, su contribución a la generación de valor agregado pasó de 3.7% a 2.4% en el mismo período.

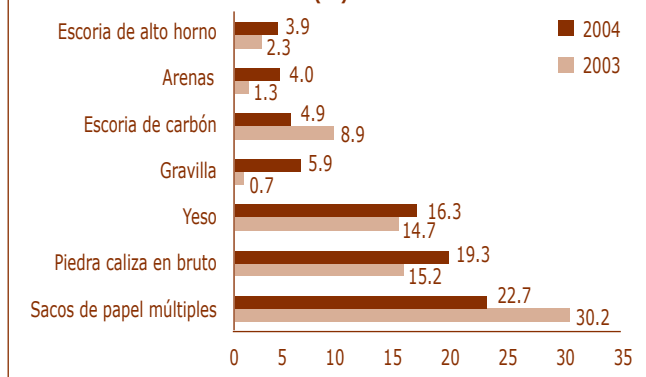
**Materias primas:** en 2004, el 58.3% de los costos de materia prima de este sector estaba concentrado en tres in-

**Participación porcentual del sector de cemento, cal y yeso dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de cemento, cal y yeso (%)**

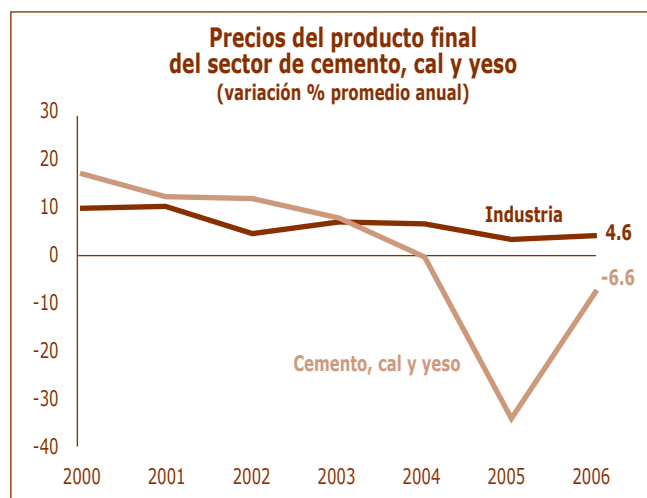


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.



sumos: los sacos de papel múltiples (22.7%), la piedra caliza en bruto (19.3%) y el yeso (16.3%). Respecto de 2003 se observa que los sacos de papel perdieron casi 8 puntos porcentuales de participación, mientras que la piedra caliza ganó 4 puntos porcentuales. Es importante destacar que entre 2002 y 2005 el porcentaje de materia prima importada se redujo casi siete veces al pasar de 18.5% en 2002 a 2.8% en 2005. Esto se dio principalmente como consecuencia de la apreciación del peso que caracterizó el período 2003-2005.

**Precios:** la variación promedio anual de los precios de este sector durante el período 2000-2006 fue de -2.7%, resultado que se explica por la aguda caída de 33.8% experimentada en 2005. Cabe destacar que éste fue el único sector, dentro de la muestra analizada, en el cual los precios registraron una variación promedio anual negativa. Hasta 2003 los precios del sector de cemento, cal y yeso mostraron una mejor dinámica que los del agregado industrial; sin embargo, en 2004 éstos empezaron a deteriorarse, situación que se mantuvo en 2005 y 2006. De hecho, en 2006 el índice de precios para el sector de cemento, cal y yeso registró una caída de 6.6% que contrasta con el incremento de 4.6% en los precios consolidados de la industria.



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

**Variables externas:** en 2005, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas fue casi nulo para el sector de cemento, cal y yeso, lo cual implica que, comparativamente con otros sectores, la tasa de cambio y/o los movimientos en los precios internacionales tienen efectos menores en la

competitividad y desempeño de este sector. Este resultado era de esperarse teniendo en cuenta que: 1) las exportaciones de este sector representaron el 19.3% de la producción del sector en tal año, y 2) este sector compró prácticamente toda su materia prima domésticamente y sólo importó el 2.8%. Adicionalmente, es importante destacar que entre 2004 y 2005 el porcentaje de la producción que este sector destinó a los mercados internacionales registró un incremento de casi 7 puntos porcentuales.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas equivalió tan sólo al 11.4% del valor de las ventas en ese año; esta relación es la menor que se observa dentro de los sectores que se analizan en este estudio y está muy por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 5.7% de las ventas totales, cifra también inferior al porcentaje calculado para el agregado industrial (7.6%). Finalmente, se encontró que la energía eléctrica comprada correspondió al 3.4% de las ventas, porcentaje que puede considerarse como alto teniendo en cuenta que para el agregado industrial la relación energía eléctrica comprada/ventas fue de 1.4%. Es más, entre 2004 y 2005 se observó un incremento relativamente significativo en esta variable al pasar de 2.9% a 3.4%.

**Indicadores de estructura sectorial:** las empresas vinculadas al sector productor de cemento, cal y yeso poseen los mayores indicadores de productividad y competitividad laborales dentro de las actividades seleccionadas para este estudio. En el caso del indicador de productividad laboral, cada trabajador generó cerca de \$210.0 millones en 2005, frente a \$50.3 millones que registró el total de la industria. En el caso del indicador de competitividad del costo laboral, por cada peso que se utilizó para cubrir los costos laborales se generaron \$7.900 de valor agregado, más del doble del indicador del total de la industria (\$3.300). El costo laboral representó el 5.9% del valor de la producción a pesar de que el costo laboral por empleado, \$26.4 millones, se encontraba entre los más altos. En el período 2000-2005 se observaron varias fuerzas jugando a favor de la competitividad de este sector. La productividad laboral aumentó 23.7% promedio anual, porcentaje que pudo ser superior de no ser por la caída de 15.8% presentada en 2005. Adicionalmente, el costo unitario laboral y la razón entre trabajadores permanentes y temporales se redujeron 27.4% y 69.3%, respectivamente. Las notables mejoras en materia laboral guardaron correspondencia con los cambios en los montos de capital fijo por trabajador. En



## Indicadores de estructura sectorial del sector de cemento, cal y yeso

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	8.2	182.196	7.2	4.8	478.946	248.7	71.3
2001	8.2	201.964	6.9	5.4	495.675	284.2	74.0
2002	8.7	216.715	6.1	4.6	496.994	311.0	75.7
2003	9.7	269.562	5.3	3.9	555.639	356.8	78.1
2004	9.4	249.223	4.9	3.0	553.722	263.2	72.5
2005	7.9	209.969	5.9	2.2	525.229	198.0	66.4
<b>Promedio</b>	<b>8.7</b>	<b>221.605</b>	<b>6.0</b>	<b>4.0</b>	<b>517.701</b>	<b>277.0</b>	<b>73.0</b>

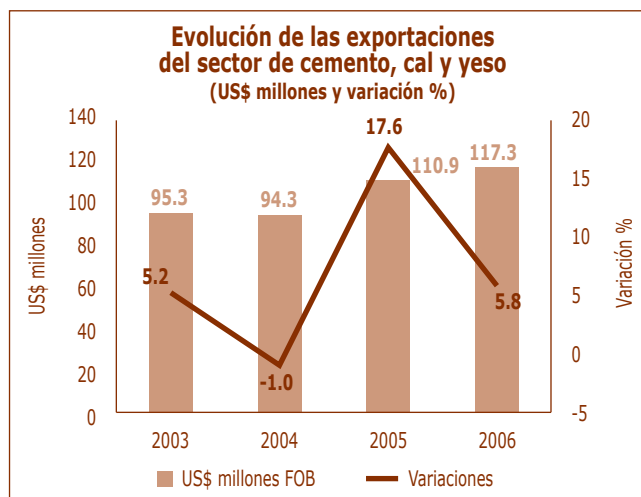
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	10.9	7.4	4.4	14.2	12.4	0.1
2001	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	9.2	4.8	2.9	8.2	12.7	0.1
2005	11.4	5.7	3.4	2.8	19.3	0.0
<b>Promedio</b>	<b>9.5</b>	<b>6.1</b>	<b>3.5</b>	<b>14.4</b>	<b>15.4</b>	<b>0.1</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

efecto, el indicador de intensidad del capital estuvo por encima del promedio que reporta la actividad industrial en su conjunto (\$525.2 millones versus \$72.2 millones) y creció 14.8% promedio anual en el período de análisis. A pesar de haber registrado caídas de 29.0% y 10.1% promedio anual entre 2000 y 2005, los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado permanecieron en niveles muy superiores a los de la industria. Este sector es, sin duda alguna, uno de los de mejor desempeño dentro de la industria manufacturera durante el período 2000-2005. Sin embargo, al mirar detenidamente los datos de 2005 se observa un retroceso en los principales indicadores del sector con impactos negativos en su competitividad: la competitividad del costo laboral y la productividad cayeron casi 16%, mientras que el costo unitario por trabajador se incrementó 19.4%.

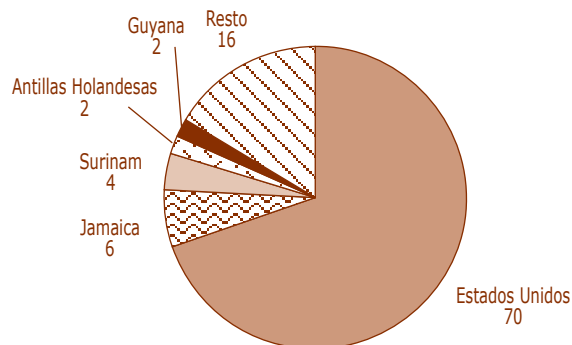
## Comercio exterior

**Exportaciones:** luego de haber caído 1.0% en 2004, las ventas externas del sector presentaron una importante recuperación, creciendo 17.6% en 2005. Durante 2006, las exportaciones de la industria productora de cemento, cal

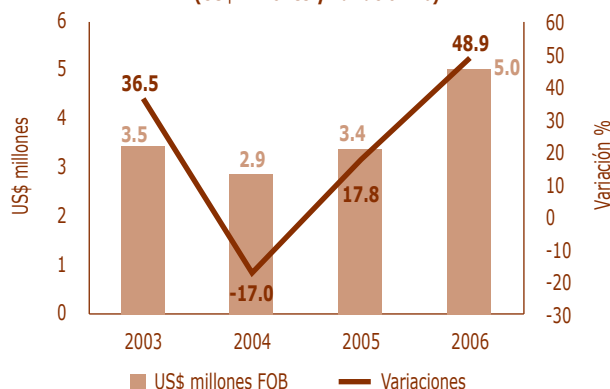


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

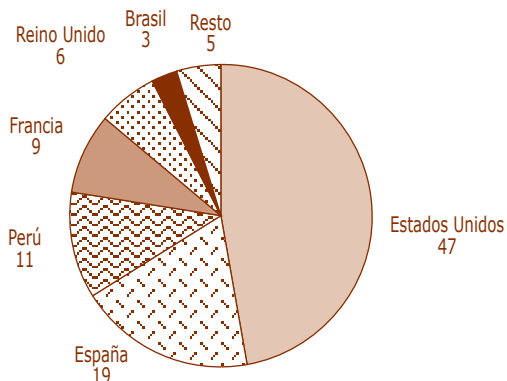
y yeso sumaron US\$117.3 millones tras un crecimiento de 5.8% anual. Según cifras de 2006, Estados Unidos fue el principal comprador de los productos de la actividad, con una participación de 69.8% del total de las ventas externas. No obstante, cabe destacar que la importancia relativa de este mercado sufrió una reducción de 10 puntos porcentua-

**Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de cemento, cal y yeso (% , 2006)**


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Evolución de las importaciones del sector de cemento, cal y yeso (US\$ millones y variación %)**


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

**Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de cemento, cal y yeso (% , 2006)**


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

les entre 2005 y 2006. Jamaica, Surinam, Antillas Holandesas y Guyana son otros de los destinos de las exportaciones del sector, que sumados representaron el 13.9% del total.

**Importaciones:** las importaciones de productos pertenecientes al sector de cemento, cal y yeso fueron únicamente de US\$5.0 millones en 2006, 48.9% más que los US\$3.4 millones registrados en 2005. En 2006, Estados Unidos se constituyó como el principal origen de las compras externas colombianas de estos productos, concentrando el 47.3% de las mismas. A este país le siguieron España, que participó con el 18.7%, Perú con el 11.3%, Francia con el 8.9% y Reino Unido con el 6.3%. Con respecto a 2005, se observa que España perdió 8 puntos porcentuales de participación que fueron ganados por Perú, que en 2005 tan sólo participaba con el 2.1%.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de cemento, cal y yeso revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las compras externas de cemento, cal y yeso representaron un poco más de la mitad del consumo aparente interno (51.5%). Es importante destacar que este indicador presentó un sustancial incremento respecto a 2005 cuando se ubicó en 35.6%. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 73.9% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos; esta relación aumentó casi 8 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza co-

**Indicadores de desempeño comercial del sector de cemento, cal y yeso**

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	35.6	29.0	51.5
Tasa de Apertura Exportadora (1)	66.2	60.3	73.9
Balanza Comercial Relativa (2)	0.6	0.6	0.5

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

mercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de 0.52, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado principalmente en exportaciones.

## Situación financiera

Las empresas dedicadas a la producción de cemento, cal y yeso incrementaron sus niveles de rentabilidad entre 2005 y 2006. El margen bruto aumentó 4.2 pp, al pasar de 33.0% en 2005 a 37.2% en 2006 y el margen operacional pasó de 7.2% a 9.5% en el mismo período.

La capacidad de las empresas del sector para hacer frente a sus deudas a corto plazo se redujo en el período anali-

zado: la razón corriente perdió 0.7 pp entre 2005 y 2006 y se ubicó durante este último año en 0.7, siendo el sector con menor capacidad para afrontar sus obligaciones corrientes entre todos los sectores incluidos en este estudio.

La rotación de cuentas por cobrar se redujo en aproximadamente 2 días, al pasar de 26.6 a 24.3 días. A su vez, la rotación de cuentas por pagar disminuyó 14 días, ubicándose en 28 días durante 2006, uno de los indicadores de rotación más altos de los sectores analizados en este estudio.

Los niveles de endeudamiento aumentaron durante 2006: la razón de endeudamiento se incrementó en 6.1 pp, pasando de 10.7% en 2005 a 16.8 en 2006.

### Indicadores financieros del sector de cemento, cal y yeso

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	37.2	33.0	28.0
Margen operacional (%)	9.5	7.2	8.7
Margen de utilidad neta (%)	13.9	11.7	5.2
Rentabilidad del activo (%)	1.3	0.8	7.6
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.2	1.4	7.4
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.1	0.1	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.5	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	0.7	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	24.3	26.6	53.4
Rotación CxP (días)	28.0	42.0	48.9
Capital de trabajo/Activo (%)	-2.3	2.6	11.7
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	16.8	10.7	39.7
Apalancamiento financiero (%)	3.9	2.6	14.3
Deuda neta (%)	3.8	2.6	13.9

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.

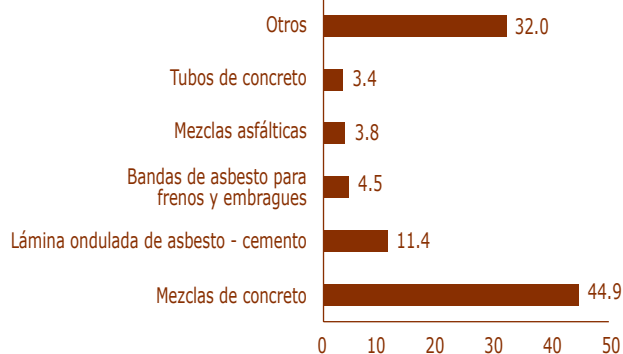
## Resultados financieros del sector de cemento, cal y yeso 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Productos minerales Ltda.	739.484	224.776	857.457	-34.585	-80.368	-4.0	-4.7	-15.6	1.2	30.4
Avical Ltda.	357.644	96.365	458.405	68.041	40.131	14.8	19.0	15.4	3.0	26.9
Cales y derivados de La sierra S.A.	9.366.665	1.945.654	5.069.452	-596.151	-479.350	-11.8	-6.4	-6.5	0.7	20.8
Cemex Colombia S.A.	1.009.894.353	212.652.381	586.453.918	15.203.211	18.386.676	2.6	1.5	2.3	0.8	21.1
Holcim Colombia S.A.	326.813.610	149.482.749	319.749.401	15.218.745	8.262.560	4.8	4.7	4.7	0.4	45.7
Yesos La roca Ltda.	6.335.088	1.763.494	1.645.320	148.364	120.261	9.0	2.3	2.6	2.1	27.8
Cementos Argos S.A.	8.988.993.927	2.382.843.369	1.128.683.637	63.636.598	140.114.383	5.6	0.7	2.1	0.7	26.5
Impadoc S.A.	4.589.806	1.667.617	9.469.768	765.990	646.628	8.1	16.7	22.1	1.4	36.3
Esteban Montaña y Compañía Ltda.	504.894	116.659	210.907	-101.190	-37.239	-48.0	-20.0	-9.6	3.6	23.1
Compañía de cemento Argos S.A.	6.329.838.278	43.248.918	143.102.081	115.720.375	139.812.299	80.9	1.8	2.2	1.9	0.7
Promical Sociedad explotadora Ltda. & Compañía S. en C.	4.126.639	971.064	6.300.842	308.171	674.050	4.9	7.5	21.4	2.7	23.5
Agroindustrias del Caribe S.A. - En acuerdo de reestructuración	2.003.785	3.166.687	951.107	-203.975	-236.724	-21.4	-10.2	20.4	0.3	158.0

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# OTROS PRODUCTOS MINERALES NO METÁLICOS

**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de otros productos minerales no metálicos (%)**

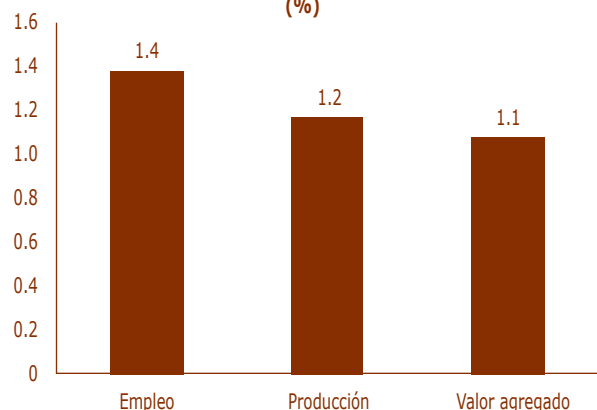


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en 2005, el número de personas ocupadas en el sector de otros minerales no metálicos ascendió a 8.088 que equivalen al 1.4% del total. Por su parte, la producción bruta, en términos nominales, fue de \$1.3 billones, participando con el 1.2% de la industria. En 180 establecimientos este sector generó valor agregado por \$505 mil millones (1.1% del total). Entre 2000 y 2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

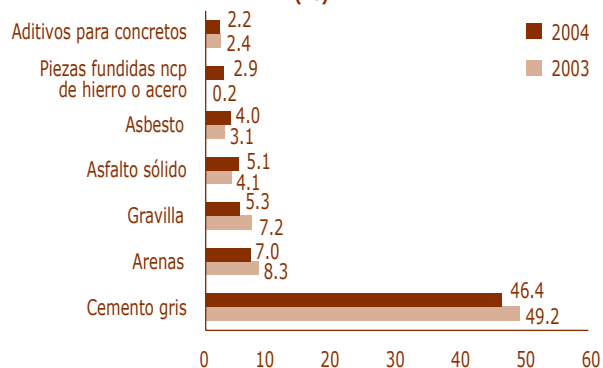
**Materias primas:** en 2004, el 46.4% de los costos de materia prima de este sector se concentró en una sola materia prima: el cemento gris. En el segundo y tercer lugar en importancia se encuentran, con participaciones mucho me-

**Participación porcentual del sector de otros productos minerales no metálicos dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

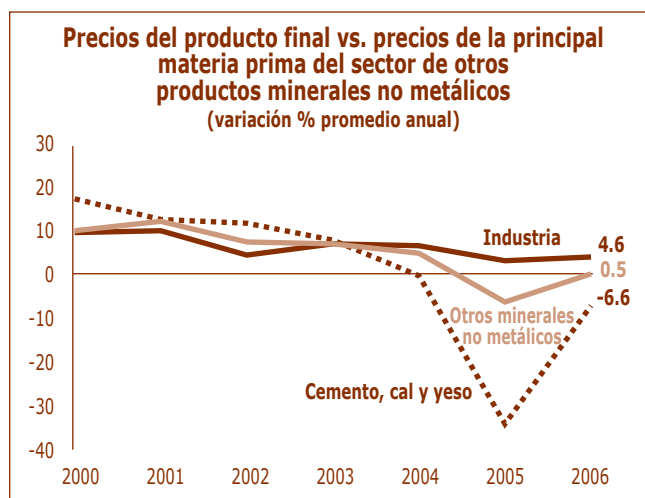
**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de otros productos minerales no metálicos (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

nores, las arenas (7.0%) y la gravilla (5.3%), ambas perdiendo ligeramente participación respecto de 2003. Cabe destacar que éste es uno de los sectores donde la materia prima importada tiene menor peso dentro del valor total consumido por este concepto (12.5%).

**Precios:** desde 2003, los precios del cemento, insumo esencial en este sector, vienen desacelerando su ritmo de crecimiento de forma sustancial. Durante 2005 esta tendencia se agudizó al punto de que cerraron ese año registrando una caída de 33.8% promedio anual. Este comportamiento se trasladó, aunque de forma mucho más moderada, a los precios finales del sector de productos minerales no metálicos, los cuales registraron una caída de 6.1% en 2005. En 2006 los precios del cemento cayeron nuevamente pero a una tasa mucho menor, 6.6%. Por su parte, el índice de precios del sector permaneció casi inmodificado al crecer 0.5%. De esta manera, entre 2000 y 2006 el crecimiento promedio anual de los precios del sector de otros productos minerales no metálicos fue de 4.5%, tasa inferior a la de los precios de la industria en su conjunto que fue de 6.4%.



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

**Variables externas:** en términos relativos puede decirse que el sector de otros productos minerales no metálicos no presenta vínculos fuertes con los mercados internacionales. En 2005 este sector exportó el 4.7% de su producción e importó el 12.5% de las materias primas que consumió en ese año. El indicador de sensibilidad a las condiciones exter-

nas construido para 2005 resultó mayor que 1, específicamente se encontró que se gastaron 1.3 dólares en compra de materia prima importada por cada dólar que se recibió por exportar los productos.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas representó el 45.4% del valor de sus ventas de ese año, cifra ligeramente superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Sin embargo, vale la pena resaltar que con respecto a 2004 se observa un aumento en la relación materias primas a ventas pues en dicho año tal proporción fue de 41.2%. Por su parte, el costo laboral representó el 8.3% de las ventas totales, respecto de 7.6% que fue la relación costo laboral/ventas calculada para la industria en su conjunto. Finalmente, la energía eléctrica comprada como proporción del valor de las ventas fue de 1.5%, valor cercano al 1.4% que se calculó usando los datos agregados de la industria.

**Indicadores de estructura sectorial:** durante el año 2005 el sector de otros productos minerales no metálicos registró un costo laboral por trabajador de \$13.9 millones, inferior al exhibido por el total de la industria (\$15.3 millones). Los costos laborales como porcentaje del valor de la producción se ubicaron en 8.9%, por encima del 8.3% que registró la industria. El indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado por trabajador, llegó a \$43.7 millones, por debajo de la cifra de \$50.3 millones de la industria. El indicador de competitividad del costo laboral señala que por cada peso dedicado al pago de sueldos y salarios se generaron \$3.200 de valor agregado frente a los \$3.300 de la industria en su conjunto. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2005, se destaca el buen comportamiento del indicador de intensidad de uso del capital, el cual registró un aumento de 11.6% promedio anual. De hecho, en 2005 su variación anual llegó a 95.4% anual, con lo cual se ubicó en \$110.9 millones. En materia laboral, también puede decirse que el sector se movió en la dirección correcta durante los seis años comprendidos entre 2000 y 2005: la productividad y la competitividad del costo laboral aumentaron al mismo tiempo que el costo unitario laboral se redujo; no obstante, las variaciones que experimentaron estos indicadores fueron de moderada magnitud. Por su parte, los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado, los dos por debajo del promedio industrial al cierre de 2005, registraron ligeras reducciones del orden de 4.3% y 2.5% promedio anual, respectivamente.

### Indicadores de estructura sectorial del sector de otros productos minerales no metálicos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.0	37.357	12.5	2.8	63.960	82.4	45.2
2001	3.1	39.613	11.1	2.6	66.191	82.8	45.3
2002	2.8	36.153	11.4	2.2	64.330	80.8	44.7
2003	2.8	38.918	9.8	1.8	55.126	74.1	42.5
2004	3.2	44.929	9.4	1.7	56.746	88.4	46.9
2005	3.2	43.702	8.9	1.4	110.885	66.3	39.9
<b>Promedio</b>	<b>3.0</b>	<b>40.112</b>	<b>10.5</b>	<b>2.1</b>	<b>69.540</b>	<b>79.1</b>	<b>44.1</b>

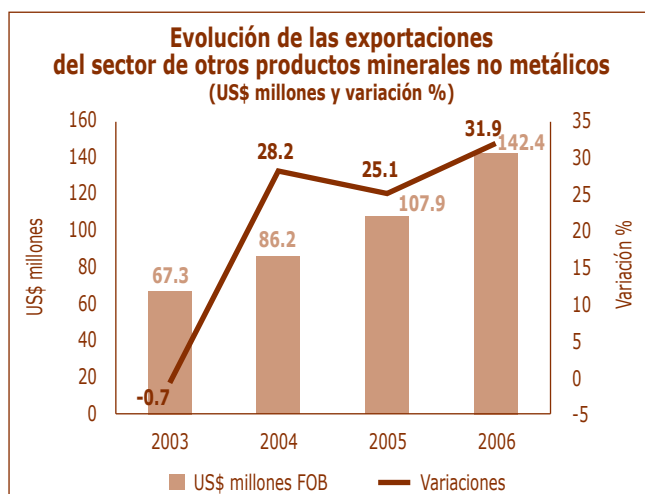
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	46.5	13.2	1.4	13.3	6.8	0.9
2001	47.0	11.6	1.4	14.5	7.1	0.9
2002	46.9	11.7	1.4	13.9	7.2	0.9
2003	47.7	10.2	1.4	13.6	6.7	0.9
2004	41.2	8.9	1.5	11.5	6.4	0.8
2005	45.4	8.3	1.5	12.5	4.7	1.3
<b>Promedio</b>	<b>45.8</b>	<b>10.6</b>	<b>1.5</b>	<b>13.2</b>	<b>6.5</b>	<b>0.9</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

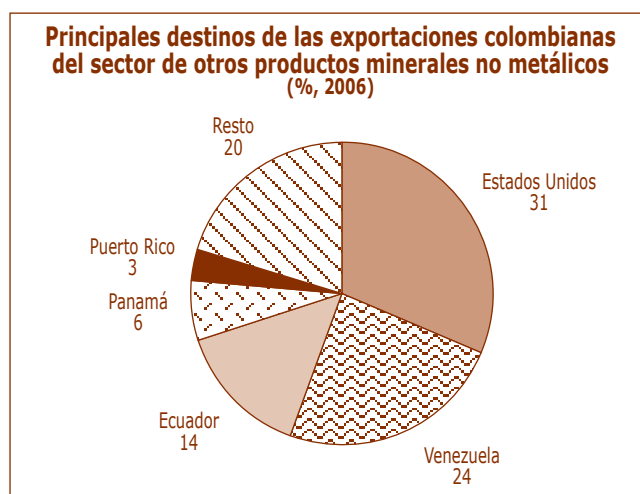
## Comercio exterior

**Exportaciones:** entre 2004 y 2006 las exportaciones del sector de otros productos minerales no metálicos registraron crecimientos alrededor de 30%. Esta saludable dinámica permitió que, para el cierre de 2006, el sector ven-

diera en el exterior US\$142.4 millones, más del doble de lo que vendiera en 2003 cuando exportó US\$67.3 millones. Durante 2006, las ventas al exterior del sector se dirigieron principalmente a Estados Unidos, que percibió el 31.3% del total. Dos países andinos, Venezuela y Ecuador, fueron receptores importantes ubicándose en el segundo y tercer



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

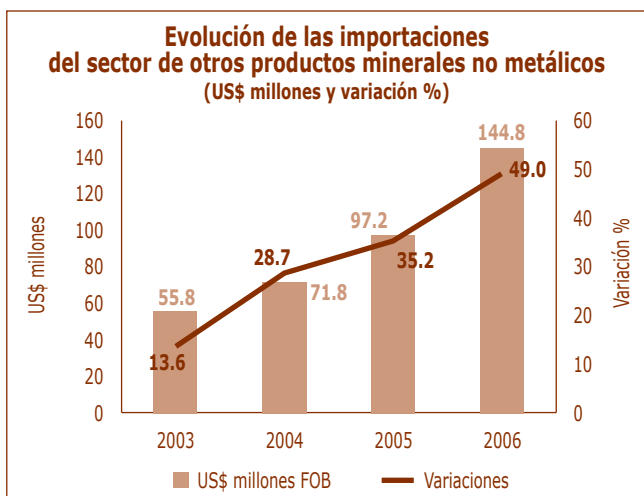
lugar en importancia y participando con 24.4% y 14.4% del total, respectivamente. Cabe mencionar que ambos países perdieron importancia relativa respecto a 2005. Panamá y Puerto Rico también aparecen dentro del grupo de principales destinos de las exportaciones de este sector, aunque con participaciones menores de 6.2% y 3.5% respectivamente.

**Importaciones:** entre 2003 y 2006 las importaciones de productos pertenecientes al sector de otros productos minerales no metálicos mostraron una tendencia claramente ascendente exhibiendo crecimientos entre 10% y 50%. De hecho, en esos cuatro años las compras externas au-

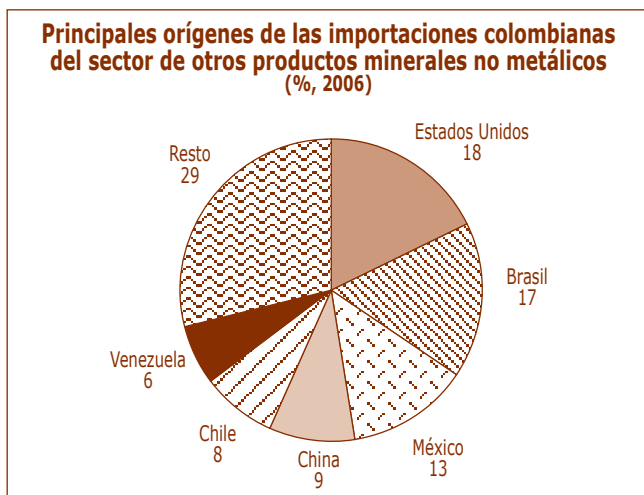
mentaron 2.6 veces. Para el cierre de 2006, éstas ascendieron a US\$144.8 millones tras un incremento anual de 49.0%. Las importaciones de productos del sector se originaron principalmente en Estados Unidos (17.9%), Brasil (16.7%), México (13.0%) y China (9.2%). Se observa a Estados Unidos ganando 7 puntos de participación frente a su participación de 2005, que le permitieron pasar de ser el cuarto origen en importancia a ser el primero. Chile fue otro de los orígenes que ganó importancia relativa al pasar de participar con el 3.2% en 2005 al 8.0% en 2006. El terreno ganado por Estados Unidos y Chile fue cedido básicamente por China y España. China perdió 7 puntos porcentuales de participación, mientras que España desapareció del grupo de principales orígenes luego de que en 2005 concentrara el 12.2% de las compras externas.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de otros productos minerales no metálicos no revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. En 2007, el 6.3% del consumo aparente interno de productos pertenecientes a este sector fue abastecido con importaciones, mientras que el 9.0% de la producción nacional se destinó a los mercados externos. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa, que relaciona la balanza comercial y el comercio total, fue de 0.28 en 2007, número que, al ser positivo, indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado en mayor medida en las exportaciones.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de otros productos minerales no metálicos

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	5.86	5.78	6.31
Tasa de Apertura Exportadora (1)	9.75	8.25	9.01
Balanza Comercial Relativa (2)	0.34	0.28	0.28

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.



## Situación financiera

Las empresas productoras de minerales no metálicos han aumentado sus niveles de rentabilidad entre 2005 y 2006. El margen operacional presentó un aumento significativo de 4.1 pp en este período, alcanzando 8.1% en 2006, y la rentabilidad del activo pasó de 4.2% en 2005 a 8.7% en 2006.

El sector de minerales no metálicos aumentó su rotación de cartera en casi 9 días, ubicándose en 38.1 días en 2006,

y extendió su plazo de pago a proveedores en 2.5 días, alcanzando 29.1 días para este mismo año. Las empresas de este sector muestran períodos de recuperación de cuentas por cobrar y plazos para el pago a proveedores por debajo de los del promedio industrial.

La utilización de recursos de terceros para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa del sector se ha incrementado recientemente: la razón de endeudamiento aumentó 3.7 pp, al pasar de 31.1% en 2005 a 34.8% en 2006.

### Indicadores financieros del sector de otros productos minerales no metálicos

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	22.9	20.8	28.4
Margen operacional (%)	8.1	3.9	8.7
Margen de utilidad neta (%)	4.6	3.4	5.4
Rentabilidad del activo (%)	8.7	4.2	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.6	5.2	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.1	1.1	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	38.1	47.0	52.8
Rotación CxP (días)	29.1	26.5	48.7
Capital de trabajo/Activo (%)	15.3	13.4	9.3
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	34.8	31.1	35.8
Apalancamiento financiero (%)	6.2	7.0	12.6
Deuda neta (%)	5.3	6.2	12.3

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.

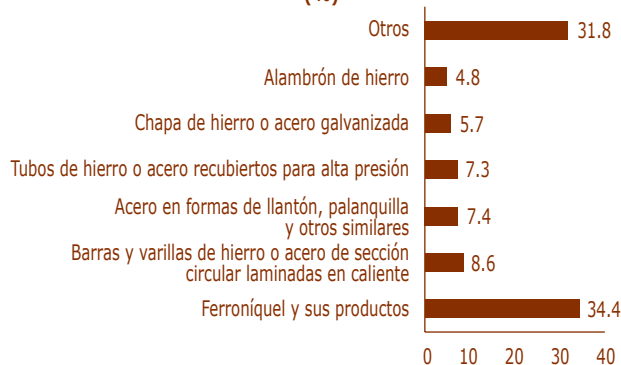
**Resultados financieros del sector de otros productos minerales no metálicos 2006**

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Calitubos Ltda.	1.029.247	572.487	2.172.681	115.855	-957	5,3	11,3	-0,2	1,4	55,6
Postequipos S.A.	1.294.569	588.502	3.124.247	116.800	40.507	3,7	9,0	5,7	1,7	45,5
Concretos Lacera Ltda.	190.783	57.371	393.670	12.851	7.089	3,3	6,7	5,3	8,7	30,1
Postes del Huila Ltda.	766.879	242.139	1.142.471	128.601	80.793	11,3	16,8	15,4	2,2	31,6
Cemex concretos de Colombia S.A.	187.673.672	53.292.328	324.986.381	45.204.880	26.233.750	13,9	24,1	19,5	1,4	28,4
Thermal ceramics de Colombia S.A.	3.456.607	823.274	4.838.557	666.858	421.061	13,8	19,3	16,0	4,1	23,8
Vibrocompactados Jamar Ltda. - En acuerdo de reestructuración	640.887	418.186	1.860.182	279.964	148.359	15,1	43,7	66,6	1,4	65,3
Metaltec PI Ltda.	1.270.321	622.667	2.642.401	343.075	184.852	13,0	27,0	28,5	1,9	49,0
Postec de occidente S.A.	1.173.867	901.996	1.884.610	69.383	46.866	3,7	5,9	17,2	1,8	76,8
Metaltec Neiva Ltda.	780.836	469.264	1.142.897	99.361	65.705	8,7	12,7	21,1	1,3	60,1
Comcer S.A.	1.921.916	267.944	1.353.714	157.689	110.240	11,6	8,2	6,7	4,3	13,9
Famir S.A. Fábrica de materiales, ingeniería y construcciones	1.521.133	114.033	1.006.871	54.384	11.188	5,4	3,6	0,8	5,2	7,5
Hormigón andino S.A.	9.454.073	5.944.245	17.647.377	1.101.712	599.031	6,2	11,7	17,1	1,5	62,9
Prefabricar y construir Ltda.	837.848	485.189	2.283.410	94.223	53.844	4,1	11,2	15,3	1,4	57,9
Eternit colombiana S.A.	70.962.816	27.318.719	64.945.085	5.271.644	9.551.277	8,1	7,4	21,9	2,0	38,5
Manufacturas de cemento S.A.	64.844.873	20.302.507	28.530.328	2.280.497	2.137.816	8,0	3,5	4,8	0,6	31,3
Colombiana Beton Centrifugado Cobec S.A. - En acuerdo de reestructuración	4.206.859	2.527.506	3.340.779	127.447	57.913	3,8	3,0	3,4	0,3	60,1
Baldosines Torino S.A.	13.455.902	2.858.667	18.455.956	1.589.454	791.136	8,6	11,8	7,5	3,3	21,2
CIC Concretos industriales colombianos Ciemco Ltda.	435.032	249.690	633.205	-15.683	-32.021	-2,5	-3,6	-17,3	1,0	57,4
Metroconcreto S.A.	241.902.622	88.435.517	267.061.371	7.830.726	-307.303	2,9	3,2	-0,2	1,4	36,6
Moldar Ltda.	943.084	653.989	3.494.096	312.197	186.141	8,9	33,1	64,4	3,8	69,3
Serrano Gómez Pretecor Ltda.	7.027.816	2.349.591	10.901.030	1.498.815	806.203	13,7	21,3	17,2	2,5	33,4
Pretensados de concreto del oriente Ltda.	10.786.048	2.732.673	12.802.758	2.578.384	1.678.492	20,1	23,9	20,8	2,5	25,3
Eternit Pacifico S.A.	35.000.004	16.241.277	38.475.713	4.694.840	-349.448	12,2	13,4	-1,9	1,8	46,4
Premolda Ltda.	10.920.911	4.807.533	4.564.781	674.160	127.271	14,8	6,2	2,1	0,8	44,0
Colombit S.A.	78.920.651	11.189.774	91.174.219	7.400.973	6.717.171	8,1	9,4	9,9	3,6	14,2
Tecnología en cubrimiento S.A.	34.032.153	11.174.926	39.692.319	976.742	1.416.335	2,5	2,9	6,2	1,8	32,8
Indural S.A.	12.897.344	4.729.830	11.766.080	1.480.067	975.960	12,6	11,5	11,9	1,2	36,7
Industrias Concretado S.A.	5.495.189	2.981.505	3.653.325	81.885	-32.396	2,2	1,5	-1,3	1,2	54,3
Colombiana de bloques S.A.	1.766.736	832.044	2.942.602	-65.495	35.846	-2,2	-3,7	3,8	1,4	47,1
Prefabricados del sol Ltda.	2.476.767	1.609.482	4.304.850	354.223	163.621	8,2	14,3	18,9	1,0	65,0
Mármoles y granitos del Huila Avella Fuentes S. en C.	621.297	172.105	327.929	22.132	18.596	6,7	3,6	4,1	0,7	27,7
Canteras de Los Andes S.A.	4.712.926	4.497.326	5.096.476	98.211	53.503	1,9	2,1	24,8	0,7	95,4
Mundial de mármoles y granitos Ltda.	1.065.140	259.011	855.417	44.632	36.827	5,2	4,2	4,6	5,1	24,3
Coralene S.A.	8.481.673	4.504.064	6.436.775	-166.931	-13.105	-2,6	-2,0	-0,3	0,9	53,1
Auténtico S.A.	4.486.365	2.932.873	5.033.244	-211.106	-350.825	-4,2	-4,7	-22,6	1,2	65,4
Mundograma Ltda.	2.911.808	2.087.649	3.612.587	88.116	48.828	2,4	3,0	5,6	3,3	71,7
Granitos y mármoles S.A.	55.641.722	25.134.697	49.844.328	2.740.701	1.696.593	5,5	4,9	5,6	1,0	45,2
Derivados del mármol S.A.	12.392.287	4.034.119	9.848.882	415.675	292.226	4,2	3,4	3,5	1,7	32,6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Mármoles venezianos Ltda.	4.490.640	2.575.475	4.957.808	114.385	34.378	2.3	2.5	1.8	0.9	57.4
Mármoles y piedras Ltda.	679.480	231.845	450.024	45.237	22.616	10.1	6.7	5.1	2.8	34.1
Tecnigres S.A. - En acuerdo de reestructuración	8.547.112	1.329.114	6.117.649	546.821	431.988	8.9	6.4	6.0	7.3	15.6
Pulverizar S.A.	1.440.198	659.683	3.130.173	186.485	114.388	6.0	12.9	14.7	1.4	45.8
Procomin Ltda.	600.932	292.473	687.328	38.186	24.545	5.6	6.4	8.0	1.4	48.7
Sudamin S.A.	14.765.408	10.885.096	16.464.165	1.525.148	697.296	9.3	10.3	18.0	1.1	73.7
Procesadora de minerales del puerto S.A.	38.265.797	19.689.672	19.276.536	196.573	-1.710.507	1.0	0.5	-9.2	1.6	51.5
Calorcol S.A.	2.719.056	1.659.860	6.757.476	483.467	174.856	7.2	17.8	16.5	1.3	61.0
Colombiana de minerales Ltda.	1.620.279	1.054.492	1.957.654	172.331	132.543	8.8	10.6	23.4	0.5	65.1
Refrastabe S.A.	401.288	33.116	269.240	62.642	49.613	23.3	15.6	13.5	8.0	8.3
Bentonitas colombianas Ltda.	1.143.272	655.132	3.798.143	348.716	317.098	9.2	30.5	65.0	1.3	57.3
Minerales especiales Ltda.	479.257	276.320	1.469.766	173.646	103.083	11.8	36.2	50.8	1.3	57.7
Omya Colombia S.A.	60.274.895	26.204.715	42.006.330	-1.419.932	-2.790.274	-3.4	-2.4	-8.2	0.8	43.5
Canteras Suescardilla Ltda.	2.523.902	1.114.805	1.760.847	73.498	40.054	4.2	2.9	2.8	0.9	44.2
Prominerales Ltda.	1.751.256	232.271	2.284.708	362.638	188.419	15.9	20.7	12.4	4.6	13.3
Productora de minerales El vencedor Ltda.	1.992.566	652.993	320.584	-58.085	2.265	-18.1	-2.9	0.2	1.8	32.8
Calcáreos S.A.	14.275.613	810.025	5.013.146	445.323	64.137	8.9	3.1	0.5	3.9	5.7
Ospina y asociados Ltda.	2.601.496	1.244.565	4.975.268	79.819	7.638	1.6	3.1	0.6	1.1	47.8
Productos especiales de concreto S.A.	3.202.967	506.830	3.695.252	601.485	346.002	16.3	18.8	12.8	2.1	15.8
Minerales de Caldas S.A. - En concordato	3.428.430	1.517.966	2.417.467	-391.374	-25.685	-16.2	-11.4	-1.3	0.4	44.3
Materiales industriales S.A.	12.313.167	1.429.282	12.010.124	3.177.218	1.843.287	26.5	25.8	16.9	6.8	11.6
Empresa de refractarios colombianos S.A.	58.391.248	12.008.855	23.048.065	2.295.640	1.994.395	10.0	3.9	4.3	2.5	20.6
Minerales industriales S.A.	10.197.814	3.706.453	14.580.882	1.844.874	589.000	12.7	18.1	9.1	2.5	36.3

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de hierro y acero (%)**

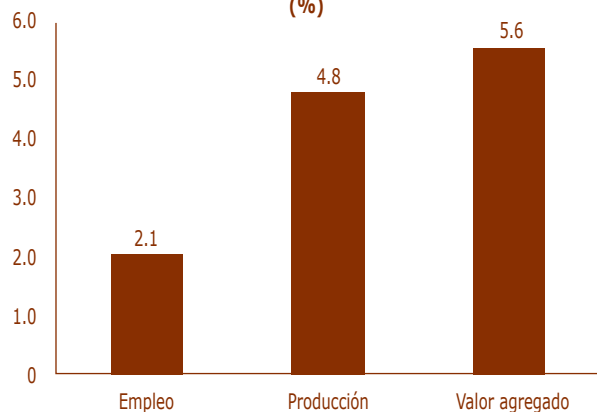


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** el sector de hierro y acero es el segundo sector más importante por su contribución a la producción y a la generación de valor agregado dentro de la industria manufacturera colombiana. Según datos de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2005, su contribución a estos dos rubros fue de 4.8% y 5.6%, respectivamente. Esto quiere decir, en términos monetarios, que en 104 establecimientos produjo \$5.2 billones, generó valor agregado por \$2.6 billones y ocupó a 12.083 trabajadores (2.1% del total). Es importante resaltar que entre 2000 y 2005, la contribución de este sector a los totales industriales mostró un incremento importante, lo cual le permitió pasar del décimo lugar en importancia en 2000 al segundo lugar en 2005.

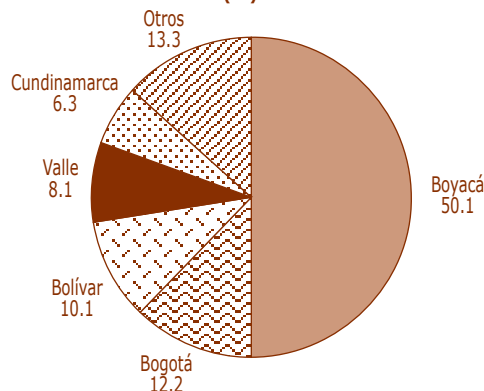
**Concentración regional del valor agregado:** según la información de la EAM del Dane, en 2005 el departamento

**Participación porcentual del sector de hierro y acero dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

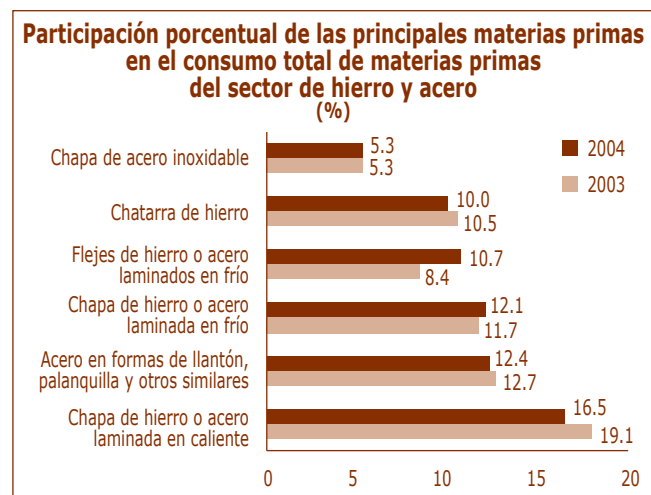
**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de hierro y acero (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

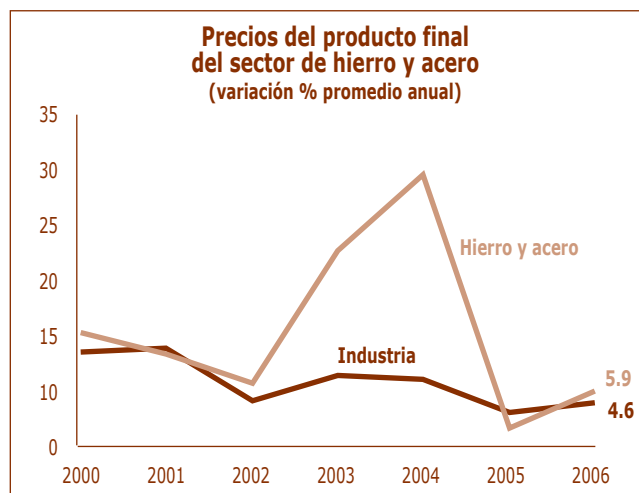
que generó el mayor valor agregado para el sector de hierro y acero fue Boyacá, aportando la mitad del total generado. En los últimos tres años este departamento ha consolidado su importancia en la generación de valor agregado. En 2005 aportó 12 puntos porcentuales más de los que aportaba en 2002 cuando su contribución era de 38.2%. La mayor dinámica del departamento de Boyacá significó una menor participación en la generación de valor agregado por parte de los departamentos de Antioquia y Atlántico, los cuales pasaron de aportar alrededor de 10% en 2003 a aportar cerca de 6% en 2005. Por su parte Bogotá, el segundo actor en importancia en términos de generación de valor agregado para este sector ha logrado mantener su participación en niveles cercanos a 12%.

**Materias primas:** en el sector de hierro y acero la materia prima con mayor incidencia dentro de los costos por este concepto en 2004 fueron las chapas de hierro o acero laminadas en caliente, las cuales participaron con 16.5%. En segundo y tercer lugar en importancia se ubicaron el acero en forma de llantón y palanquilla y las chapas laminadas en frío, cada una participando con el 12% del total. Es importante destacar que el 40.4% de la materia prima que consumió este sector en 2005 fue importada, lo cual es un porcentaje relativamente alto si se tiene en cuenta que, en promedio, la industria colombiana compró en el exterior el 25.3% de su materia prima en dicho año.



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** entre 2000 y 2006 los precios del sector de hierro y acero experimentaron un crecimiento promedio



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

anual de 12.0%, el cual se constituye en el segundo mayor incremento dentro de la muestra de sectores analizada. Sin embargo, en 2005 los precios de este sector redujeron significativamente su ritmo de expansión al pasar de crecer 28.9% en 2004 a tan sólo 2.0% en 2005; esta última cifra se encuentra casi 2 puntos por debajo del crecimiento que registraran los precios de la industria en su conjunto en igual año y que fue de 3.7%. Esta tendencia refleja la desaceleración en el crecimiento de los precios internacionales del hierro. Afortunadamente, en 2006 los precios del sector mejoraron su dinámica al crecer 5.9% frente al 4.6% en que lo hicieran los precios del agregado industrial.

**Variables externas:** el sector de hierro y acero es un sector bastante integrado a los mercados internacionales. En 2005, sus exportaciones representaron un poco menos de la mitad de su producción (45.2%), lo que convirtió este sector en el segundo con la mayor tasa de apertura exportadora dentro de la muestra analizada. Es importante destacar el importante esfuerzo realizado por este sector para acceder a los mercados internacionales, más teniendo en cuenta que para la industria en su conjunto tal coeficiente fue de 19.5%. De la misma manera, este sector importó en 2005 un porcentaje relativamente alto de la materia prima que consumió, 40.4%. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas, por su parte, fue bastante bajo (0.3). Así, la competitividad del sector es menos sensible a la devaluación y a los cambios en precios internacionales de materia prima que otros sectores, pues gasta únicamente 32 centavos en insumos importados por cada dólar que recibe por exportar.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas equivalió al 37.4% del valor de las ventas, cifra inferior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 5.2% de las ventas totales, cifra también inferior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 4.7% de las ventas, porcentaje bastante alto teniendo en cuenta que el promedio de la industria manufacturera fue de 1.4%. De hecho, el sector de hierro y acero fue el sector con el mayor valor de la relación energía eléctrica comprada a ventas dentro de la muestra de sectores analizada.

**Indicadores de estructura sectorial:** en 2005 el costo laboral por trabajador del sector de hierro y acero ascendió a \$21.6 millones, superando el costo laboral promedio de la industria en su conjunto que alcanzó \$15.3 millones. Este hecho puede estar relacionado con la alta temporalidad registrada, pues por cada trabajador temporal existían 1.3 permanentes, aunque esa fue la misma relación hallada para el agregado industrial. Sin embargo, los costos laborales representaron únicamente el 5.0% del valor de la producción. Este porcentaje, que es 3 puntos porcentuales

superior al registro de la industria, ubica el sector dentro de los tres sectores con menor costo unitario laboral. La productividad laboral, medida como el valor agregado generado por cada trabajador, llegó a \$105.8 millones, el doble de la cifra correspondiente al total de la industria que ascendió a \$50.3 millones. Por su parte, la competitividad del costo laboral, expresada como el valor agregado generado por cada peso que se destinó para cubrir los costos laborales, llegó a \$4.900, también muy por encima de la del total de la industria que llegó a \$3.300. En términos generales, los altos niveles de productividad laboral y competitividad del costo laboral, así como el bajo costo unitario laboral, ubicaron el sector de hierro y acero como una de las actividades más competitivas de la industria manufacturera en 2005. Los indicadores de intensidad del capital, eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también registraron valores muy superiores al promedio industrial. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2005, se destaca un crecimiento de 8.7% en la productividad laboral, de 4.5% en la competitividad del costo laboral y una caída de 13.2% en el costo unitario laboral, evidenciando el compromiso de este sector por el continuo mejoramiento de su competitividad en materia laboral. Las notables mejoras en

### Indicadores de estructura sectorial del sector de hierro y acero

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.9	69.585	10.1	2.6	264.645	98.7	49.7
2001	3.2	61.513	10.7	2.3	267.257	82.7	45.3
2002	3.3	65.484	9.7	2.1	257.448	88.3	46.9
2003	4.4	91.038	7.0	1.7	229.201	109.9	52.4
2004	4.7	94.586	5.4	1.5	128.252	115.7	53.6
2005	4.9	105.796	5.0	1.3	170.899	98.7	49.7
<b>Promedio</b>	<b>4.1</b>	<b>81.334</b>	<b>8.0</b>	<b>1.9</b>	<b>219.617</b>	<b>99.0</b>	<b>49.6</b>

	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	35.0	5.5	5.1	34.6	45.9	0.3
2005	37.4	5.2	4.7	40.4	45.2	0.3
<b>Promedio</b>	<b>37.5</b>	<b>8.5</b>	<b>6.4</b>	<b>46.7</b>	<b>44.0</b>	<b>0.4</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

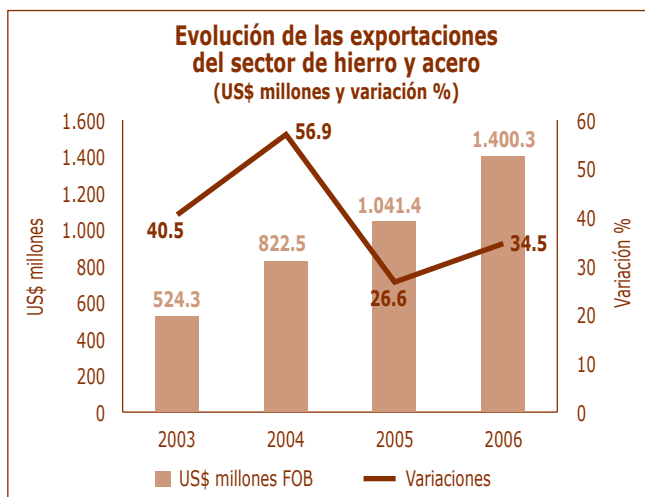
materia laboral no guardaron correspondencia con los cambios en la intensidad del capital en el sector. Aunque, como ya mencionamos, este indicador se encuentra considerablemente por encima del promedio que reporta la actividad industrial colombiana, su variación promedio anual en ese período fue de -8.4%. Sin embargo, en 2005 este indicador mostró un crecimiento de 33.2%.

## Comercio exterior

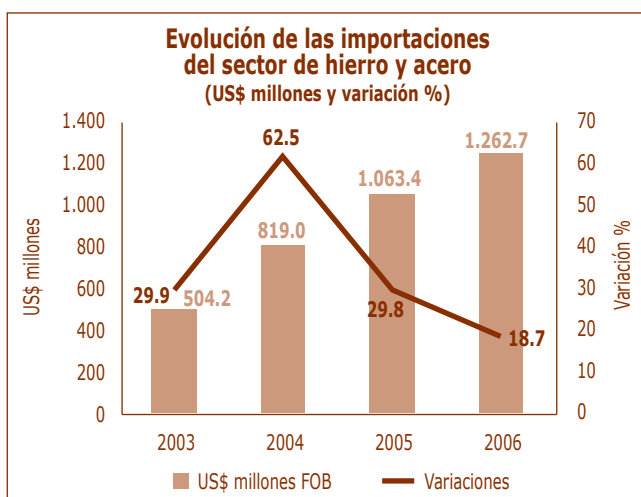
**Exportaciones:** las exportaciones del sector de hierro y acero tuvieron un comportamiento bastante dinámico entre 2003 y 2006, con crecimientos anuales que oscilaron entre 27% y 57%. En efecto, en cuatro años el sector logró pasar de exportar US\$524.3 millones a US\$1.400.3 millones. Esto

quiere decir que sus ventas externas aumentaron 2.7 veces, convirtiéndose de esta manera en uno de los sectores con mejor comportamiento en materia de exportaciones. Las cifras de 2006 muestran que los destinos de exportación del sector estuvieron bastante diversificados: los tres principales destinos fueron Italia, China y Estados Unidos con participaciones de 16.3%, 15.3% y 14.3%, respectivamente. España y Corea del Sur fueron otros de los mercados que se destacaron cada uno participando con un 10% del total.

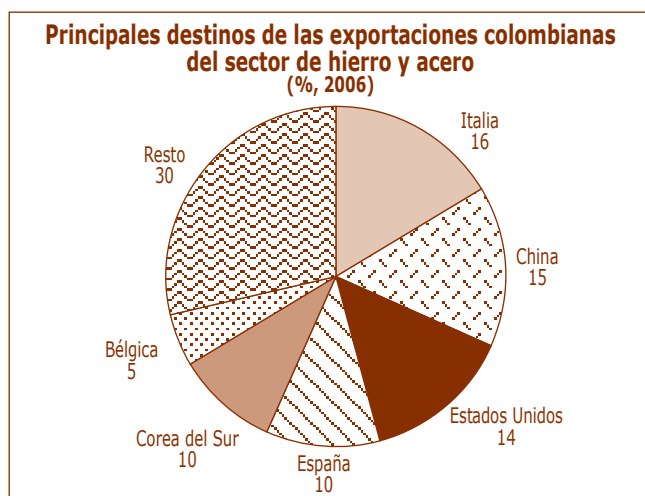
**Importaciones:** al igual que las exportaciones, las importaciones de productos pertenecientes al sector de hierro y acero han mantenido una tendencia creciente en los últimos años. Entre 2003 y 2006 el valor de las compras externas colombianas de hierro y acero pasó de US\$504.2 millones



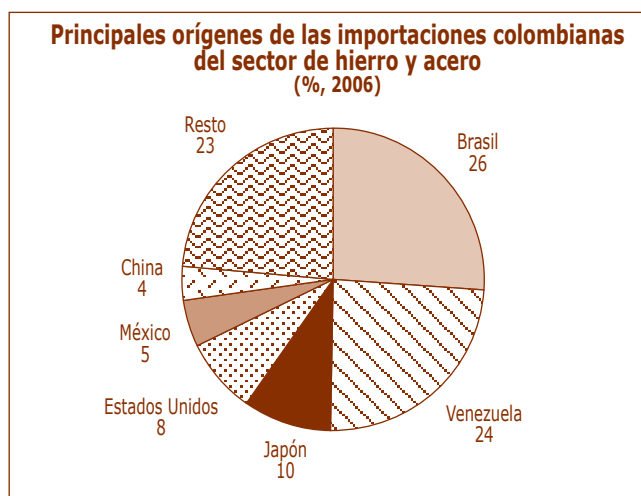
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

a US\$1.262.7 millones. Aunque el ritmo de crecimiento de estas importaciones sigue siendo alto, ha venido desacele-rándose, en 2006 crecieron 18.7% anual frente a 62.5% en 2004. De acuerdo con los datos disponibles para 2006, dos países fueron el origen del 50% de las importaciones: Brasil con el 26.0% y Venezuela con el 24.1%. El 50% restante provino de países tan variados como Japón (9.6%), Estados Unidos (7.9%), México (5.1%) y China (3.8%), entre otros. Respecto a 2005, Venezuela cedió importancia relativa a favor de Brasil, que de hecho lo sustituyó como principal origen de las importaciones colombianas de hierro y acero. Cabe recordar que en 2005 Venezuela originó el 32.5% de las importaciones, mientras que Brasil el 23.5%.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de hierro y acero revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. Sin embargo, ambos indicadores mostraron una importante reducción respecto al valor registrado en 2005. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las compras externas de aparatos y suministros eléctricos representaron el 39.7% del consumo aparente interno versus el 52.0% que representaban en 2005. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte,

señala que el 25.1% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Cabe destacar que esta relación se redujo en casi 29 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de -0.29, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado mayoritariamente en importaciones. Teniendo en cuenta que este indicador fue de 0.1 en 2005 y 2006, se evidencia una tendencia creciente de las importaciones en el comercio exterior de este sector.

## Situación financiera

Las empresas del sector de hierro y acero analizadas en este estudio presentaron una recuperación durante 2006 frente al año anterior. El margen operacional aumentó 4.1 pp, pasando de 10.0% en 2005 a 14.1% en 2006, y las utilidades generadas para los socios por los recursos invertidos en la empresa también se incrementaron en 4.1 pp al pasar el indicador de rentabilidad del activo de 8.4% en 2005 a 12.5% en 2006.

El sector productor de hierro y acero es uno de los que presenta una mayor liquidez de cartera y una elevada rotación de cuentas por pagar al compararlas con los promedios registrados para el total de la industria. El índice de rotación de cuentas por cobrar alcanzó 16.9 días y el de cuentas por pagar 29.4 días en 2006, mientras que para ese mismo año los indicadores correspondientes al promedio industrial fueron del orden de 53.7 días y 49.0 días, respectivamente.

Los indicadores de endeudamiento se han mantenido estables, pasando de 41.5% en 2005 a 41.0% en 2006, de igual forma, el apalancamiento financiero tan sólo se redujo en 130 pb al pasar de 11.4% a 10.1%.

**Indicadores de desempeño comercial  
del sector de hierro y acero**

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	51.98	53.06	39.72
Tasa de Apertura Exportadora (1)	53.74	53.69	25.06
Balanza Comercial Relativa (2)	0.07	0.05	-0.29

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.



**Indicadores financieros del sector de hierro y acero**

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	21.6	20.0	28.5
Margen operacional (%)	14.1	10.0	8.5
Margen de utilidad neta (%)	10.6	9.1	5.2
Rentabilidad del activo (%)	12.5	8.4	6.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	16.0	13.1	6.0
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	0.9	0.8	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.5	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	16.9	19.6	53.7
Rotación CxP (días)	29.4	24.1	49.0
Capital de trabajo/Activo (%)	15.3	16.1	9.2
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	41.0	41.5	35.7
Apalancamiento financiero (%)	10.1	11.4	12.6
Deuda neta (%)	10.0	11.3	12.3

Para este sector se contó con información financiera de 16 empresas.

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

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

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

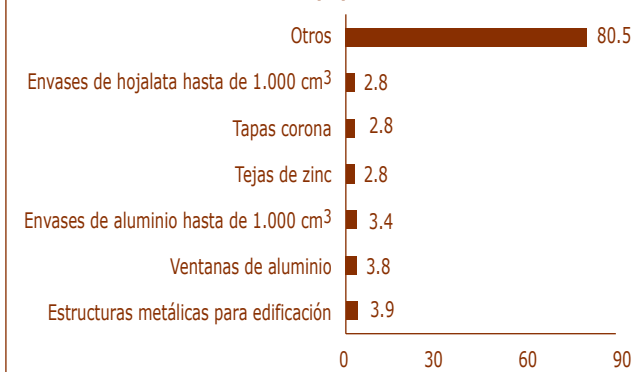
## Resultados financieros del sector de hierro y acero 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Serfum Ltda.	774.852	389.667	625.897	20.022	21.635	3,2	2,6	5,6	1,1	50,3
Acerías de Caldas S.A.	87.821.189	42.285.731	53.347.619	7.933.029	5.075.862	14,9	9,0	11,1	1,3	48,1
Industrias 3B Ltda.	2.062.495	717.481	4.397.238	240.007	173.026	5,5	11,6	12,9	1,8	34,8
Fundiciones 3A Ltda.	244.538	78.359	580.427	31.193	549	5,4	12,8	0,3	3,9	32,0
Integración de la ingeniería química mecánica y afines S.A.	37.630.855	31.416.360	56.209.620	4.009.100	692.507	7,1	10,7	11,1	1,0	83,5
Cocindox Ltda.	2.299.653	1.366.937	2.717.175	303.169	161.595	11,2	13,2	17,3	1,2	59,4
Hornos nacionales S.A. - En acuerdo de reestructuración	35.314.587	11.250.981	22.735.495	2.872.224	4.360.950	12,6	8,1	18,1	0,9	31,9
Herrajes y montajes González Ramírez Cía. Ltda.	1.577.977	976.114	4.813.967	637.786	426.268	13,2	40,4	70,8	1,6	61,9
Mecánica sistematizada S.A.	647.239	179.325	1.121.136	150.744	77.057	13,4	23,3	16,5	3,1	27,7
Metalurgia especializada de Colombia S.A.	821.238	375.062	1.822.710	197.245	124.201	10,8	24,0	27,8	1,6	45,7
Metales y procesos del oriente S.A.	2.242.704	1.596.800	6.045.738	630.345	381.278	10,4	28,1	59,0	1,2	71,2
Industrias de cortes, dobleces y tapas	506.180	377.645	821.821	66.100	35.376	8,0	13,1	27,5	1,5	74,6
Mecánica y tecnología sistematizada Ltda.	118.358	86.673	294.919	2.442	-6.788	0,8	2,1	-21,4	1,0	73,2
Siderúrgica nacional Sidal S.A.	116.465.817	48.947.387	202.976.423	34.977.928	21.958.238	17,2	30,0	32,5	1,9	42,0
Surtiaceros Ltda.	230.564	172.389	259.409	4.707	4.736	1,8	2,0	8,1	4,0	74,8
Industria colombiana de perfiles metálicos S.A.	14.659.968	11.725.905	27.300.412	1.466.945	1.054.863	5,4	10,0	36,0	1,1	80,0
All solutions AS Ltda.	1.192.171	964.950	2.600.493	270.639	157.034	10,4	22,7	69,1	0,8	80,9
Electrodos Oerlikon de Colombia Ltda.	9.128.981	3.365.770	9.905.220	105.382	-116.696	1,1	1,2	-2,0	2,0	36,9
Corporación de acero Corpacero S.A.	245.618.022	158.359.719	201.609.627	10.357.968	3.141.984	5,1	4,2	3,6	1,0	64,5
Electromanufacturas S.A.	60.536.514	8.674.042	60.836.470	11.734.181	6.482.426	19,3	19,4	12,5	5,5	14,3
Acerías Paz del Río S.A. - En acuerdo de reestructuración	1.215.019.693	409.779.019	473.001.420	99.990.608	95.430.674	21,1	8,2	11,9	2,0	33,7
Técnica colombiana de radiocomunicaciones Ltda.	303.263	161.612	657.566	46.947	28.650	7,1	15,5	20,2	1,3	53,3
Industrias mecánicas GAG Ltda.	738.826	503.350	1.177.060	257.609	102.867	21,9	34,9	43,7	2,2	68,1
Siderúrgica del Pacífico S.A.	125.474.485	55.932.334	237.206.319	16.991.352	14.284.645	7,2	13,5	20,5	2,1	44,6
Siderúrgica del Occidente S.A.	75.415.005	33.829.547	130.142.239	32.917.458	18.115.765	25,3	43,6	43,6	1,3	44,9
Industrias metalmeccánicas San Judas Ltda.	1.121.226	644.559	521.715	-179.051	-149.001	-34,3	-16,0	-31,3	0,5	57,5
Diaco S.A.	550.124.567	209.180.636	824.064.809	113.024.996	83.869.797	13,7	20,5	24,6	1,6	38,0
Laminados andinos S.A.	106.818.701	72.796.401	44.806.426	855.446	147.033	1,9	0,8	0,4	1,0	68,1
Aceros Boyacá y procesos S.A.	32.931.441	14.574.160	38.315.984	1.395.891	1.610.855	3,6	4,2	8,8	0,9	44,3
Productora de alambres S.A.	8.609.213	1.943.963	11.241.077	297.697	141.108	2,6	3,5	2,1	2,5	22,6

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# PRODUCTOS METÁLICOS

**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos metálicos (%)**

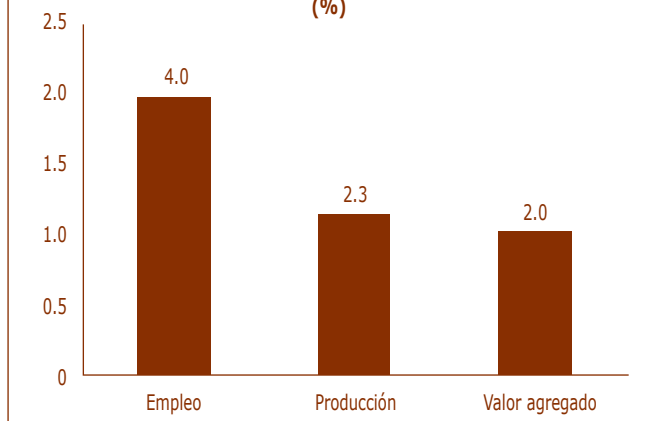


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en 2005 la producción bruta del sector de productos metálicos fue de \$2.5 billones en términos nominales, que equivalen al 2.3% de la producción industrial total. Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 470 establecimientos que constituyeron este sector ascendió a \$945 mil millones o 2.0% del valor total. En materia de empleo, este sector ocupó a 23.479 personas, contribuyendo así con el 4.0% del empleo total y ocupando el quinto lugar en importancia como empleador.

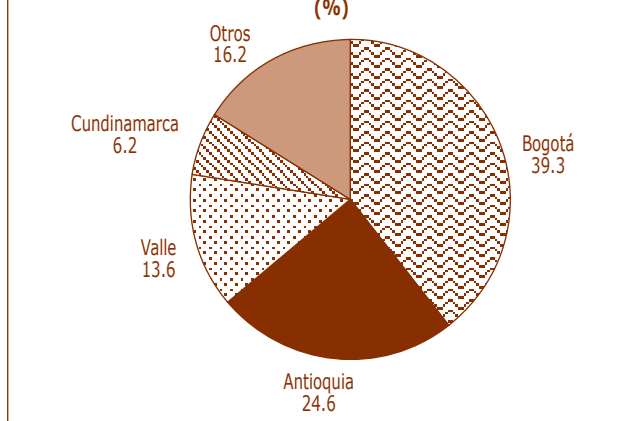
**Concentración regional del valor agregado:** Bogotá y Antioquia son las regiones que generan mayor valor agregado en el sector de productos metálicos, contribuyendo con 39.3% y 24.6%, respectivamente. En los siguientes lugares se ubicaron Valle del Cauca (13.6%) y Cundinamar-

**Participación porcentual del sector de productos metálicos dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de productos metálicos (%)**

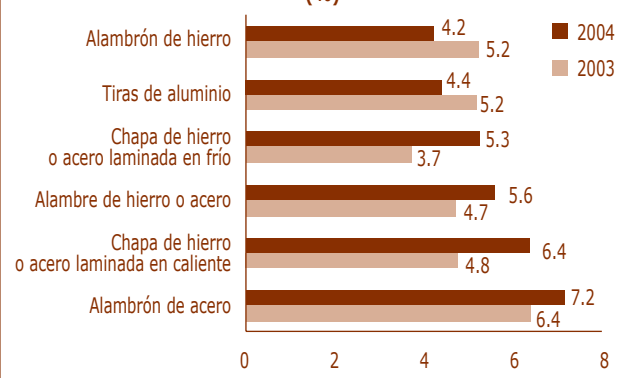


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

ca (6.2%). Respecto de los años anteriores no se observó ningún cambio significativo.

**Materias primas:** en este sector ninguna materia prima tiene un peso superior a 10% dentro de los costos totales por este concepto. El alambroón de acero, las chapas y el alambre de hierro o acero son algunos de los insumos que utiliza este sector. Respecto de 2003 se observa que las chapas de hierro o acero laminadas, tanto en caliente como en frío, ganaron participación. En 2005 el 29.3% del valor de las materias primas que este sector consumió fue de origen importado.

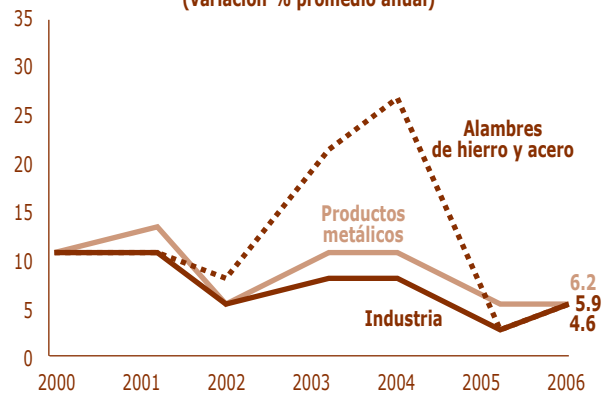
**Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos metálicos (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** los precios del sector de productos metálicos han mantenido una buena dinámica en los últimos seis años, la cual les ha permitido crecer por encima de los precios del conjunto de la industria. De hecho, entre 2000 y 2006 los precios del sector de productos metálicos experimentaron un crecimiento promedio anual de 8.4%, 2 puntos porcentuales por encima del crecimiento registrado en los precios consolidados para la industria manufacturera. Sin embargo, es importante destacar que durante gran parte de ese período (entre 2002 y 2004) los precios de los alambres de hierro y acero, insumo fundamental en esta actividad, se mantuvieron creciendo a un ritmo mayor que el de los precios de los productos finales de este sector. De hecho, en 2003 y 2004 éstos presentaron una significativa escalada al registrar crecimientos de 20.7% y 28.9%. Esta situación pudo haber tenido un efecto en los márgenes de los empresarios de este sector. Afortunadamente, al cierre de 2005 los

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



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

precios de este insumo moderaron su dinámica y tan sólo registraron un incremento de 2.0%. En 2006 se mantuvo este comportamiento, el índice de precios de los productos metálicos creció 6.2%, mientras que los precios de los alambres de hierro y acero crecieron 5.9%, ambas tasas superiores al 4.6% en que aumentaron los precios del conjunto industrial en dicho año.

**Variables externas:** según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2005, el sector gastó 1.1 dólares en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos. Esto implica que la devaluación y los cambios en los precios internacionales afectan el valor de los insumos importados por el sector más de lo que afectan el ingreso por exportaciones. En 2005, las exportaciones del sector de productos metálicos representaron el 14.1% de la producción nacional y el porcentaje de materia prima que compró en los mercados internacionales fue de 29.3%. Para la industria en su conjunto, estos porcentajes fueron de 19.5% y 25.3%, respectivamente, lo que implica que este 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 la mitad del valor de las ventas del sector de productos metálicos en 2005, porcentaje superior al promedio industrial que fue de 41.8% en ese mismo año. Los costos laborales, por su parte, representaron el 11.6% del valor de las ventas, cifra también superior al porcentaje cal-

culado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, en materia de energía eléctrica se tiene que las compras de este insumo por parte de este sector equivalieron al 1.6% del valor de las ventas.

**Indicadores de estructura sectorial:** a pesar de que el costo laboral por trabajador del sector de productos metálicos ascendió a \$12.5 millones en 2005, el sexto valor más bajo dentro de la muestra de sectores analizados, los costos laborales representaron el 11.9% del valor de la producción, superando el porcentaje de 8.3% exhibido por la totalidad de la industria. Este hecho pudo estar relacionado con la alta temporalidad registrada, pues por cada trabajador temporal existían 1.3 trabajadores permanentes, aunque esa fue la misma relación hallada para el agregado industrial. La elevada participación de los costos laborales afectó sustancialmente la competitividad del costo laboral, pues cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones generó \$1.600 de valor agregado, siendo esta cifra la segunda más baja dentro de los sectores analizados. De igual manera, el índice de productividad laboral se ubicó como el segundo más bajo al compararlo con los demás sectores incluidos en el estudio. Cada trabajador generó \$19.8 millones de

valor agregado, cifra inferior 2.5 veces a los \$50.3 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria. En términos del otro factor de producción relevante, el capital, los resultados no son más alentadores, pues la intensidad de uso del capital fue tan sólo de \$25.5 millones frente a los \$72.2 millones de la industria. Por su parte, los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado también registraron valores por debajo del agregado industrial, 62.1% y 38.3%, respectivamente. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2005, se observa que salvo una caída en el costo unitario laboral del orden de 7.2%, los demás indicadores mostraron un desempeño desfavorable. La competitividad del costo laboral y la productividad laboral cayeron 7.0% y 4.1% promedio anual, respectivamente, mientras que los indicadores de intensidad del capital, la eficiencia en procesos y el contenido de valor agregado lo hicieron en 4.3%, 8.4% y 4.8% promedio anual, respectivamente. Sin embargo, al mirar detenidamente los datos de 2005 se observa una notoria recuperación en el desempeño del sector que se evidenció en crecimientos de la competitividad del costo laboral, la productividad y la intensidad del capital del orden de 4.6%, 7.9% y 9.1% anual, respectivamente.

### Indicadores de estructura sectorial del sector de productos metálicos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.3	24.360	17.3	2.4	31.810	96.3	49.0
2001	1.8	22.118	18.0	2.1	30.713	79.4	44.3
2002	1.9	22.924	15.8	1.8	33.678	79.0	44.1
2003	1.9	21.575	13.5	1.6	29.752	73.5	42.3
2004	1.5	18.347	12.5	1.5	23.383	66.5	39.9
2005	1.6	19.805	11.9	1.3	25.542	62.1	38.3
<b>Promedio</b>	<b>1.8</b>	<b>21.521</b>	<b>14.8</b>	<b>1.8</b>	<b>29.146</b>	<b>76.1</b>	<b>43.0</b>

	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	1.6	30.4	18.5	0.7
2001	49.6	18.9	1.7	27.3	20.7	0.6
2002	50.0	16.6	1.8	34.9	20.8	0.8
2003	53.1	14.5	1.7	35.5	18.6	0.9
2004	51.8	12.3	1.7	30.2	15.4	1.0
2005	50.1	11.6	1.6	29.3	14.1	1.1
<b>Promedio</b>	<b>50.1</b>	<b>15.4</b>	<b>1.7</b>	<b>31.3</b>	<b>18.0</b>	<b>0.9</b>

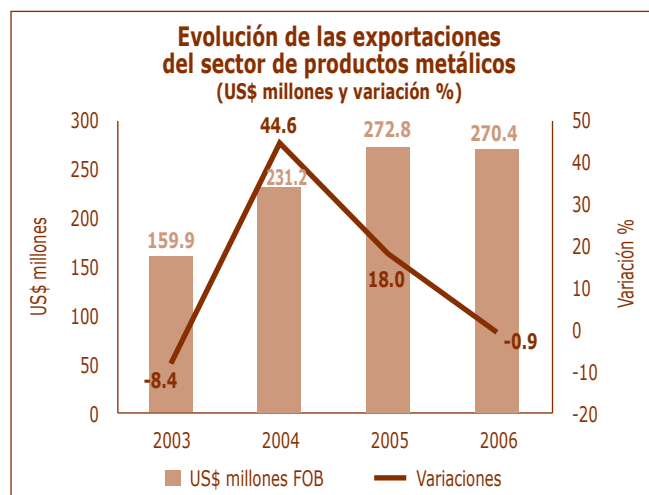
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

## Comercio exterior

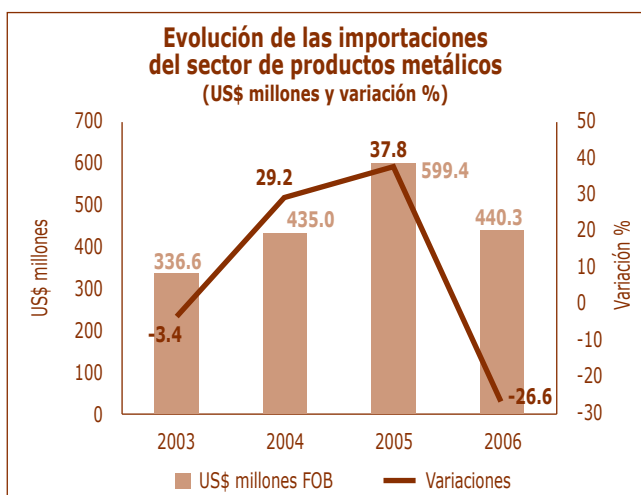
**Exportaciones:** tras un crecimiento de 44.6% anual en 2004, las exportaciones del sector de productos metálicos desaceleraron sustancialmente su ritmo de crecimiento. En 2005, su crecimiento se redujo a menos de la mitad (18.0%) y ya en 2006 experimentaron una reducción de 0.9% que las dejó en US\$270.4 millones. Del valor registrado en 2006, tenemos que el 31.5% tuvo como destino a la unión americana. El mercado andino también fue destino de un importante porcentaje de las ventas externas de este sector: Venezuela participó con 13.3% del total, Ecuador con 9.2% y Perú con 7.2%. Finalmente, México (6.7%) y Panamá (3.4%) aparecen como otros de los compradores externos de los productos pertenecientes a este sector industrial. Respecto a 2005, se observa a Estados Unidos

ganando importancia relativa (10 puntos porcentuales de participación) de los cuales 6 puntos porcentuales fueron cedidos por los países andinos.

**Importaciones:** las importaciones de productos metálicos sumaron US\$440.3 millones al cierre de 2006. Lo anterior implicó una caída anual de 26.6% que rompió con dos años consecutivos de crecimientos alrededor de 30%. Según cifras de 2006, el principal origen de estas importaciones fue Estados Unidos que participó con 28.8% de las compras realizadas al exterior, seguido por China que participó con 14.5%, Venezuela con 12.7% y Brasil con 8.8%. Respecto a 2005 se observa que Perú reduce su participación dentro del grupo de principales orígenes, luego de que en 2005 se constituyera en el segundo origen en importancia participando con 13.7%. Por su parte, China, Venezuela



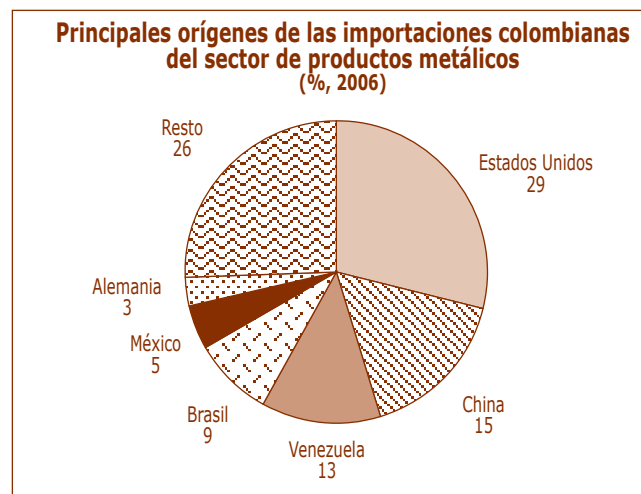
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

y Brasil se repartieron el terreno cedido por Perú, por lo cual se mostraron ganando importancia relativa.

## Competitividad internacional\*

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las importaciones de productos metálicos representaron una poco más de una tercera parte del consumo aparente interno (35.1%), casi 8 puntos porcentuales más que en 2005. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 25.3% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, esta relación aumentó 4.5 puntos porcentuales respecto a 2005. Final-

mente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de -0.20, lo que indica que el comercio exterior de productos metálicos se fundamenta principalmente en las importaciones.

## Situación financiera

En 2006 la situación de las empresas del sector de productos metálicos mostró una mejoría en los indicadores de rentabilidad. El margen operacional pasó de 5.2% a 7.9% entre 2005 y 2006; el porcentaje de las ventas que quedó en utilidades netas para los socios pasó de 2.5% en 2005 a 4.2% en 2006 y las utilidades generadas por los recursos invertidos en la empresa aumentaron 3.6 pp en el mismo período.

La liquidez no presentó cambios considerables: la razón corriente se mantuvo en 1.5. Sin embargo, entre 2005 y 2006 la rotación de cartera aumentó en 12 días mientras que la de cuentas por pagar se redujo en 2. El nivel de endeudamiento del sector se incrementó y la razón de endeudamiento aumentó 3.5 pp, al pasar de 44.8% en 2005 a 48.3% en 2006.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de productos metálicos

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	27.43	36.00	35.10
Tasa de Apertura Exportadora (1)	20.75	23.35	25.27
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.15	-0.26	-0.2

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

### Indicadores financieros del sector de productos metálicos

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	19.6	18.4	29.0
Margen operacional (%)	7.9	5.2	8.8
Margen de utilidad neta (%)	4.2	2.5	5.5
Rentabilidad del activo (%)	9.3	5.7	6.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.6	5.0	6.2
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.2	1.1	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	50.3	62.5	52.7
Rotación CxP (días)	34.2	32.4	49.5
Capital de trabajo/Activo (%)	19.2	18.0	8.9
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	48.3	44.8	35.2
Apalancamiento financiero (%)	25.7	26.1	11.9
Deuda neta (%)	25.1	25.8	11.6

Para este sector se contó con información financiera de 106 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 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Aluminios y accesorios del Atlántico Ltda.	2.114.391	1.294.801	1.962.529	241.387	119.029	12.3	11.4	14.5	2.1	61.2
Tensar Ltda.	603.315	268.826	268.286	13.815	-7.555	5.1	2.3	-2.3	1.3	44.6
Troquelados metálicos Universal Ltda.	496.762	216.861	566.568	94.352	75.113	16.7	19.0	26.8	1.0	43.7
Industrias Dimalta Ltda.	1.136.262	488.901	1.385.123	73.681	31.812	5.3	6.5	4.9	2.0	43.0
Centro Aceros S.A.	25.856.135	17.318.855	31.560.227	2.117.434	357.921	6.7	8.2	4.2	1.3	67.0
Fire protection de Colombia S.A.	2.868.805	1.124.052	5.010.199	275.760	127.127	5.5	9.6	7.3	1.8	39.2
Spiroductos S.A.	1.807.913	1.144.954	3.655.038	247.820	148.903	6.8	13.7	22.5	3.9	63.3
Karma metalmecánica industrial Ltda.	1.084.720	538.290	1.402.202	37.121	34.652	2.6	3.4	6.3	1.8	49.6
Eme Estructuras metálicas S.A.	593.708	231.083	1.262.289	87.472	73.146	6.9	14.7	20.2	1.9	38.9
Taesmet Ltda.	3.897.053	1.807.819	8.024.872	737.841	355.533	9.2	18.9	17.0	1.6	46.4
Aluminios de Colombia S.A. CI	7.512.223	3.878.314	16.938.699	1.547.195	735.457	9.1	20.6	20.2	1.5	51.6
Construcciones metálicas del Caribe Ltda.	7.098.301	4.114.385	12.162.115	1.254.992	510.525	10.3	17.7	17.1	1.2	58.0
Mallas y galvanizados Ltda.	1.493.779	1.019.205	2.792.906	89.367	61.962	3.2	6.0	13.1	1.5	68.2
Servicios metalmecánicos Ltda.	1.193.040	516.983	3.229.437	239.493	153.183	7.4	20.1	22.7	1.7	43.3
Colhierros Ltda.	726.896	347.384	1.895.119	53.009	31.182	2.8	7.3	8.2	1.5	47.8
Cubiertas y mecanizados CNC S.A.	6.554.808	4.130.809	4.285.829	-1.604.288	175.571	-37.4	-24.5	7.2	1.4	63.0
Indelba Ltda.	1.808.830	1.108.500	2.108.943	243.859	90.219	11.6	13.5	12.9	1.0	61.3
Industria agromecánica del Cauca Ltda.	5.449.454	1.057.211	3.121.657	-797.568	-562.089	-25.5	-14.6	-12.8	2.0	19.4
Formaletas S.A.	28.531.393	14.656.056	34.195.078	4.144.430	5.444.326	12.1	14.5	39.2	1.6	51.4
Fromix del Cauca S.A.	47.466.259	18.098.195	43.507.813	1.556.392	2.769.557	3.6	3.3	9.4	1.8	38.1
Perfilamos del Cauca S.A.	22.735.440	13.130.016	44.763.834	2.671.712	2.451.660	6.0	11.8	25.5	1.3	57.8
Metálicas Guifran Ltda.	632.157	315.765	2.122.290	98.497	50.499	4.6	15.6	16.0	1.1	50.0
Frencher servicios industriales Ltda.	825.191	533.894	1.718.285	105.804	149.547	6.2	12.8	51.3	1.0	64.7
Moldes, troqueles y plásticos Ltda.	272.620	109.504	270.722	34.257	18.978	12.7	12.6	11.6	0.9	40.2
Induned Ltda.	1.448.690	1.045.351	3.297.619	282.024	194.332	8.6	19.5	48.2	0.8	72.2
Steel de Colombia S.A.	6.990.015	2.672.248	20.525.511	1.905.372	949.097	9.3	27.3	22.0	1.8	38.2
Industrias metálicas Dycor Ltda.	458.964	219.509	830.636	77.258	37.824	9.3	16.8	15.8	1.6	47.8
Engitop Ltda.	305.229	203.794	436.252	41.730	23.481	9.6	13.7	23.1	1.3	66.8
Mecanizados y desarrollos industriales Ltda.	744.187	302.376	1.531.634	390.401	223.361	25.5	52.5	50.6	1.3	40.6
Oxiredes Ltda.	426.700	238.275	839.967	67.060	53.768	8.0	15.7	28.5	1.3	55.8
Mundial de perfiles Ltda.	768.100	443.662	2.267.761	27.787	13.711	1.2	3.6	4.2	0.9	57.8
Logística Stor Ltda.	1.118.262	804.959	2.690.686	246.662	157.758	9.2	22.1	50.4	0.9	72.0
Ingeniería y servicios técnicos de Colombia Ltda.	135.269	113.279	483.807	-12.973	8.514	-2.7	-9.6	38.7	1.0	83.7
Dobladora y cortadora Mauricio Ltda.	783.878	666.065	1.635.606	36.462	8.971	2.2	4.7	7.6	1.4	85.0
Vidrio equipos y accesorios Vea & Cía. Ltda.	3.730.762	2.108.379	8.639.098	1.899.638	1.207.364	22.0	50.9	74.4	1.4	56.5
Industrias metálicas HGC Ltda.	394.025	340.166	459.973	-58.537	14.921	-12.7	-14.9	27.7	1.1	86.3
Trefaceros Ltda.	4.105.734	3.325.522	10.193.733	349.842	193.757	3.4	8.5	24.8	1.1	81.0
Compañía colombiana metalmecánica Colmesa S.A.	18.144.718	14.998.668	12.616.858	1.404.492	637.527	11.1	7.7	20.3	1.1	82.7
Tecmo S.A.	2.546.105	1.386.517	3.836.313	-1.510.786	157.605	-39.4	-59.3	13.6	1.2	54.5
Empresa colombiana de cables S.A. - En acuerdo de reestructuración	65.419.112	5.204.636	65.092.399	3.834.892	3.592.902	5.9	5.9	6.0	7.6	8.0
Ingeniería de almacenamiento Ingall Ltda.	4.636.033	2.689.179	7.315.021	1.278.709	920.631	17.5	27.6	47.3	1.5	58.0
HB Estructuras metálicas S.A.	32.783.059	12.001.709	18.764.525	412.771	63.880	2.2	1.3	0.3	1.5	36.6



Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Alambres y mallas S.A.	62.397.711	34.239.912	85.937.442	6.763.797	4.391.122	7.9	10.8	15.6	1.0	54.9
Siderúrgica del norte Sidunor S.A.	272.123.369	221.757.144	373.806.317	16.961.792	6.171.685	4.5	6.2	12.3	1.1	81.5
SAC Estructuras metálicas S.A. - En acuerdo de reestructuración	8.975.548	6.346.904	12.703.156	-214.182	-125.472	-1.7	-2.4	-4.8	0.7	70.7
Fabricaciones electromecánicas Ltda.	17.176.012	10.077.281	27.855.585	4.663.397	2.791.489	16.7	27.2	39.3	1.5	58.7
Compañía metálica asociada CMA Ltda.	10.424.217	6.737.783	39.391.824	2.575.687	1.069.892	6.5	24.7	29.0	1.3	64.6
Acero estructural de Colombia S.A.	19.937.977	8.094.286	17.846.022	148.966	611.371	0.8	0.7	5.2	1.7	40.6
Estructuras metálicas Proacero Ltda.	3.534.953	1.862.039	2.340.177	87.720	43.903	3.7	2.5	2.6	1.3	52.7
Industrias Cruz Morato y Cia. Ltda.	1.519.016	674.915	1.588.609	98.944	116.532	6.2	6.5	13.8	1.3	44.4
Estructuras tubulares Ltda.	238.355	126.957	250.339	26.339	837	10.5	11.1	0.8	1.4	53.3
B & V Estructuras metálicas Ltda.	4.350.501	2.781.747	5.124.125	91.076	210.119	1.8	2.1	13.4	1.6	63.9
CL Industrias metálicas Ltda. - En acuerdo de reestructuración	1.201.602	1.101.590	757.122	36.385	22.784	4.8	3.0	22.8	1.3	91.7
Peralta perfilera y Cia. Ltda.	5.178.670	2.463.045	7.232.628	594.766	248.915	8.2	11.5	9.2	1.5	47.6
Impsa Andina S.A.	12.036.707	5.107.130	14.146.381	-893.135	-585.350	-6.3	-7.4	-8.4	2.3	42.4
Fábrica de estructuras Sade eléctricas S.A. Sadelec S.A.	33.305.028	17.786.958	18.704.121	-188.578	233.167	-1.0	-0.6	1.5	1.4	53.4
Metalmecánica y construcción de Colombia Ltda.	11.306.507	8.315.548	14.997.955	460.723	375.382	3.1	4.1	12.6	2.0	73.5
Construcciones mecánicas Ltda.	1.607.120	1.009.394	3.615.960	193.601	114.108	5.4	12.0	19.1	0.9	62.8
Talleres de metalización Tametro Ltda.	5.819.411	2.476.736	3.848.055	274.806	133.223	7.1	4.7	4.0	3.6	42.6
CI Mosquera Cajiao y Cia. Ltda.	1.169.702	348.759	1.594.000	837.167	723.257	52.5	71.6	88.1	2.8	29.8
Cuevas construcciones Ltda.	3.966.070	3.244.048	6.238.118	222.757	150.874	3.6	5.6	20.9	1.8	81.8
Innecolsa S.A.	1.879.593	884.750	2.293.702	217.069	90.106	9.5	11.5	9.1	1.6	47.1
Montinox Ltda.	596.524	384.384	845.061	46.464	15.885	5.5	7.8	7.5	1.2	64.4
Construcciones metálicas industriales Ltda.	4.959.102	2.025.397	6.424.749	854.230	562.090	13.3	17.2	19.2	1.0	40.8
Inverfrío Ltda.	1.766.758	1.603.456	3.105.120	55.516	84.707	1.8	3.1	51.9	1.5	90.8
Manufacturas metálicas Rae Ltda.	1.157.771	313.064	1.023.538	60.764	8.895	5.9	5.2	1.1	1.5	27.0
Fabricaciones y montajes industriales Ltda.	1.639.586	839.193	2.117.643	128.189	23.291	6.1	7.8	2.9	1.0	51.2
Procalderas Ltda.	93.516	25.622	99.818	6.059	1.930	6.1	6.5	2.8	2.1	27.4
Tanques y tapas industriales Ltda.	5.511.503	1.419.776	3.659.784	437.603	292.046	12.0	7.9	7.1	1.6	25.8
Calderas Continental Ltda.	3.151.990	818.487	1.893.190	196.523	71.459	10.4	6.2	3.1	2.4	26.0
NSP de Colombia Ltda.	2.264.720	1.047.506	3.872.870	358.075	137.489	9.2	15.8	11.3	1.6	46.3
Inversiones Saldarriaga Gómez Ltda.	667.189	293.496	2.010.204	140.190	43.430	7.0	21.0	11.6	2.6	44.0
Sinterizados S.A.	3.372.404	1.676.738	1.621.670	64.810	12.011	4.0	1.9	0.7	1.8	49.7
Forjados S.A.	2.240.822	939.249	2.468.886	102.035	20.596	4.1	4.6	1.6	1.9	41.9
Somecol Ltda. Sociedad metalmeccánica de Colombia	314.190	138.252	503.923	31.956	9.900	6.3	10.2	5.6	1.4	44.0
Makron Ltda.	473.137	317.770	781.834	97.844	27.946	12.5	20.7	18.0	1.9	67.2
Nacional de laminados Ltda.	125.932	19.373	76.709	-18.485	-27.628	-24.1	-14.7	-25.9	0.8	15.4
Aluminio Reynolds Santo Domingo S.A.	168.443.696	75.751.569	110.292.834	3.793.139	-924.974	3.4	2.3	-1.0	1.7	45.0
Cortes y perfiles Ltda.	1.126.047	311.271	1.392.084	75.466	54.274	5.4	6.7	6.7	1.8	27.6
Forjas Bolívar S.A.	16.047.731	2.192.076	14.698.237	1.575.950	580.533	10.7	9.8	4.2	5.9	13.7
VR Ingeniería y mercadeo Ltda.	13.151.350	10.808.633	12.341.821	1.385.436	862.072	11.2	10.5	36.8	0.8	82.2
Metálicas KLP Ltda.	216.607	166.049	265.283	32.440	44.060	12.2	15.0	87.1	0.9	76.7
Ingeniería De Mecanismos S.A.	250.694	67.299	593.820	26.011	15.319	4.4	10.4	8.4	3.2	26.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Metcol Ltda. Metalmecánica colombiana	1.836.047	1.006.343	1.497.882	225.258	133.041	15.0	12.3	16.0	1.5	54.8
Recubrimientos industriales Ltda.	796.707	353.478	777.545	206.113	94.022	26.5	25.9	21.2	0.9	44.4
Industrias Chef Ltda.	398.343	208.620	854.621	97.623	24.383	11.4	24.5	12.9	1.0	52.4
Hydraulic systems S.A.	7.767.255	2.563.034	7.087.641	1.371.604	1.039.759	19.4	17.7	20.0	1.0	33.0
Ambientar de Colombia Ltda.	321.935	179.598	878.594	62.923	18.965	7.2	19.5	13.3	1.7	55.8
Mega ingeniería Ltda.	234.621	109.165	739.954	48.831	30.710	6.6	20.8	24.5	1.7	46.5
Petromachine and tools service Ltda.	229.242	139.518	555.583	72.609	31.178	13.1	31.7	34.7	1.6	60.9
HJR Cía. Ltda.	293.080	138.516	1.098.372	172.400	53.469	15.7	58.8	34.6	1.6	47.3
Anodizados especiales Cía. Ltda.	1.434.630	979.742	1.630.573	129.776	96.750	8.0	9.0	21.3	0.5	68.3
Lizardo Romero & ingeniería Ltda.	497.638	253.362	1.404.541	141.122	76.588	10.0	28.4	31.4	1.5	50.9
Mecánica tecnol industrial Ltda.	815.326	240.425	1.482.391	69.163	49.703	4.7	8.5	8.6	1.3	29.5
Ingeniería en diseño estructural y mecánica Ltda.	8.850.501	7.755.256	30.097.665	1.784.929	533.527	5.9	20.2	48.7	1.0	87.6
Pinturas técnicas colombianas Ltda.	903.066	541.396	1.866.519	86.929	46.910	4.7	9.6	13.0	1.1	60.0
Multiplast de Colombia Ltda.	175.823	103.533	142.024	17.051	11.557	12.0	9.7	16.0	1.1	58.9
Hidráulicos y cromados Ltda.	599.522	435.100	887.022	115.732	29.266	13.0	19.3	17.8	0.7	72.6
American Pipe and construction international	46.292.978	22.405.083	19.540.600	601.144	322.602	3.1	1.3	1.4	1.3	48.4
Aceñas de Colombia S.A. Acesco	400.026.112	234.425.864	434.198.821	20.158.034	17.366.978	4.6	5.0	10.5	1.2	58.6
Industrias Gutiérrez Vargas Inguar Ltda.	233.616	77.934	588.319	85.377	56.526	14.5	36.5	36.3	2.0	33.4
Cromamos Ltda.	474.850	253.962	489.808	26.254	8.066	5.4	5.5	3.7	1.7	53.5
León Blanco Sociedad en comandita simple	687.989	429.798	2.062.650	396.601	127.772	19.2	57.6	49.5	1.5	62.5
Industrias mecánicas de Colombia Vanegas & Cía. SCA -										
En acuerdo de reestructuración	2.272.376	3.905.164	3.014.254	55.503	-134.791	1.8	2.4	8.3	0.9	171.9
Payán y Cía. Ltda.	5.155.046	1.976.880	10.072.004	1.027.788	448.578	10.2	19.9	13.9	2.0	37.4
Hojalata y laminados S.A.	178.166.669	52.891.670	152.893.387	-138.039	1.113.723	-0.1	-0.1	0.9	1.8	29.7
Andcor S.A.	1.464.595	48.011	679.869	60.071	47.495	8.8	4.1	3.4	30.4	3.3
Ferretería Costaválulas Ltda.	1.319.614	723.509	1.984.571	194.664	62.189	9.8	14.8	10.4	1.6	54.8
Comercializadora internacional Invermec S.A.	47.605.815	18.679.125	60.258.887	6.680.465	3.760.324	11.1	14.0	13.0	2.1	39.2
Senco de Colombia S.A.	14.762.895	7.940.871	18.407.593	1.349.942	944.087	7.3	9.1	13.8	1.5	53.8
Andes international tooling Ltda.	19.411.661	17.393.377	24.968.364	2.460.551	1.711.082	9.9	12.7	84.8	0.8	89.6
Metalmeccánicas del sur S.A.	23.331.607	1.006.528	13.826.289	6.484.822	6.474.828	46.9	27.8	29.0	10.3	4.3
Industria de fijadores S.A.	2.340.285	64.056	907.289	122.318	67.978	13.5	5.2	3.0	18.6	2.7
Intergrifos Ltda.	521.791	268.978	929.085	126.337	66.939	13.6	24.2	26.5	2.0	51.5
CU Conectores Ltda.	1.069.379	798.343	1.234.969	170.119	93.475	13.8	15.9	34.5	2.5	74.7
Induceit y Cía. Ltda.	1.694.403	888.060	3.313.213	271.586	98.274	8.2	16.0	12.2	3.9	52.4
Schlage Lock de Colombia S.A.	13.943.199	6.168.460	18.428.109	1.251.249	206.907	6.8	9.0	2.7	1.0	44.2
Fábrica nacional de muñecos S.A.	4.245.665	2.985.939	1.755.692	-514.746	-520.117	-29.3	-12.1	-41.3	1.0	70.3
Flexon Llaves S.A.	8.690.310	4.323.367	5.045.926	124.903	-87.466	2.5	1.4	-2.0	3.0	49.7
Cerraduras de Colombia S.A.	22.378.924	7.637.936	16.957.075	3.167.376	1.854.937	18.7	14.2	12.6	2.0	34.1
Helbert y compañía Ltda.	6.269.994	3.318.124	10.670.476	710.776	342.289	6.7	11.3	11.6	1.7	52.9
Impuche Ltda.	3.850.038	1.827.841	6.585.491	87.796	47.146	1.3	2.3	2.3	1.7	47.5
Industrias Cato S.A.	10.374.727	2.566.092	10.157.389	823.495	596.309	8.1	7.9	7.6	2.1	24.7
Empresa andina de herramientas S.A.	27.680.565	4.543.973	45.114.194	6.815.114	3.260.562	15.1	24.6	14.1	3.7	16.4
Herramientas agrícolas S.A.	38.868.134	11.791.124	39.123.642	4.342.822	1.674.423	11.1	11.2	6.2	1.6	30.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Induma S.C.A.	10.310.717	4.251.563	14.599.911	544.345	291.134	3,7	5,3	4,8	1,0	41,2
Bellota Colombia S.A.	23.340.296	17.311.370	35.132.960	803.159	-195.579	2,3	3,4	-3,2	0,9	74,2
Industrias de acero S.A. - En acuerdo de reestructuración	16.931.641	5.214.850	16.342.491	712.626	177.694	4,4	4,2	1,5	2,4	30,8
Industrias Vera S.A.	7.155.223	2.124.865	13.734.035	455.098	422.276	3,3	6,4	8,4	3,4	29,7
Tubos del Caribe Ltda.	370.013.404	202.854.817	431.839.275	72.647.646	36.471.982	16,8	19,6	21,8	1,7	54,8
Avi equip Ltda.	688.740	119.604	180.946	-38.766	-59.191	-21,4	-5,6	-10,4	1,3	17,4
Industrias metálicas y de autopartes Imeda Ltda.	676.788	445.502	1.397.841	126.209	68.750	9,0	18,6	29,7	0,9	65,8
Industrias Jabco Ltda.	739.260	314.999	1.221.955	150.729	34.415	12,3	20,4	8,1	1,4	42,6
Compañía comunitaria metalmecánica Ltda.	1.042.096	830.844	1.715.034	-24.768	-21.341	-1,4	-2,4	-10,1	0,9	79,7
Dimel ingeniería S.A.	1.588.881	866.309	5.219.806	326.986	64.919	6,3	20,6	9,0	1,7	54,5
Aluminaire Ltda.	2.002.379	1.074.710	963.485	56.817	44.113	5,9	2,8	4,8	1,6	53,7
Faspres Ltda.	604.707	209.468	132.273	12.386	10.249	9,4	2,0	2,6	0,5	34,6
Cimetal S.A.	2.367.177	1.575.404	4.249.481	216.603	95.444	5,1	9,2	12,1	1,2	66,6
Aping Ltda.	5.449.872	2.576.347	1.912.384	489.826	80.187	25,6	9,0	2,8	1,0	47,3
Rycar Ltda.	2.354.932	1.195.971	7.537.119	502.358	247.579	6,7	21,3	21,4	1,5	50,8
Industrias greco romana Ltda.	157.187	100.962	312.398	13.360	1.892	4,3	8,5	3,4	1,5	64,2
Industrias HD Ltda.	2.742.500	915.997	2.811.892	54.403	17.005	1,9	2,0	0,9	2,5	33,4
Facelec Ltda. fábrica colombiana de conductores eléctricos - En acuerdo de reestructuración	3.560.401	3.267.437	9.584.021	412.092	125.254	4,3	11,6	42,8	1,3	91,8
Siteco Ltda.	4.694.890	1.798.760	8.045.889	364.474	487.658	4,5	7,8	16,8	2,2	38,3
Odeco Ltda.	1.038.372	789.300	1.906.716	173.819	25.946	9,1	16,7	10,4	1,3	76,0
Industrias metálicas Bermúdez y Olaya Ltda.	1.190.675	662.017	1.087.776	103.852	61.851	9,5	8,7	11,7	0,8	55,6
Servicio de ingeniería mecánica de Colombia - Servimecol Ltda.	11.477.232	9.035.179	12.670.929	1.771.937	873.544	14,0	15,4	35,8	0,8	78,7
Inversiones Tavi Ltda.	276.945	163.088	455.999	9.777	7.519	2,1	3,5	6,6	1,1	58,9
Indumetalicas Dimel Ltda	405.556	134.800	471.578	29.579	36.734	6,3	7,3	13,6	0,9	33,2
Empresa transformadora de aluminio Ltda.	1.162.436	972.424	2.337.032	47.070	80.078	2,0	4,0	42,1	0,7	83,7
Inversiones Cascabel S.A.	29.908.335	9.768.660	34.761.463	124.581	-406.721	0,4	0,4	-2,0	2,2	32,7
Industrias Tomas Emilio Ltda.	1.238.080	840.425	1.175.588	119.490	23.787	10,2	9,7	6,0	1,8	67,9
Desarrollo industrial del aluminio S.A.	7.663.671	4.898.253	14.709.167	1.023.141	499.156	7,0	13,4	18,0	1,4	63,9
Bea andina Ltda.	1.803.143	230.166	1.207.021	26.398	-50.805	2,2	1,5	-3,2	5,4	12,8
Ingeniería y filtración Ltda.	3.113.927	1.576.617	2.603.121	616.623	97.503	23,7	19,8	6,3	1,2	50,6
Industria de productos mecánicos S.A.	791.486	577.912	1.949.272	180.662	25.921	9,3	22,8	12,1	0,9	73,0
Diajor Ltda.	699.657	39.504	1.388.474	152.536	82.301	11,0	21,8	12,5	15,8	5,6
Delgado y Vergara Cia. Ltda.	1.778.319	1.480.946	1.002.347	38.564	25.821	3,8	2,2	8,7	1,0	83,3
Industrias Famec Ltda.	279.661	131.908	402.856	29.000	15.537	7,2	10,4	10,5	0,8	47,2
Inyecciones y accesorios Ltda.	589.966	370.511	1.174.591	64.305	12.897	5,5	10,9	5,9	1,2	62,8
Industrias Dimakoni E.U.	518.595	305.341	1.255.373	85.718	25.137	6,8	16,5	11,8	1,1	58,9
Alteco Ltda.	185.296	117.100	282.298	31.163	18.010	11,0	16,8	26,4	3,9	63,2
Interpack S.A.	3.618.042	1.659.497	6.635.105	618.828	260.602	9,3	17,1	13,3	2,0	45,9
Disánchez Ltda.	430.319	127.272	217.169	24.741	8.695	11,4	5,7	2,9	2,5	29,6
Tambores de Colombia S.A.	30.264.690	11.734.774	26.350.092	2.079.506	1.158.594	7,9	6,9	6,3	1,8	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 (%)
Alambres y cables técnicos S.A. Alcatel S.A.	17.545.043	1.347.070	7.965.934	3.958.552	3.912.884	49.7	22.6	24.2	3.3	7.7
Industria metalmeccánica Santisteban Salcedo Ltda.	276.807	82.273	334.604	45.890	39.197	13.7	16.6	20.1	2.8	29.7
Metal de exportación Metalexport Ltda.	201.596	122.301	401.294	30.349	8.777	7.6	15.1	11.1	1.3	60.7
Crown colombiana S.A.	84.956.640	32.224.381	127.463.012	17.218.509	10.307.468	13.5	20.3	19.5	1.2	37.9
Ingeniería eléctrica y comunicaciones Ltda.	4.572.802	1.595.473	5.392.645	733.453	673.683	13.6	16.2	23.0	2.3	35.3
Ingeniería RP Hermanos Ltda.	787.313	571.091	1.682.441	43.108	12.140	2.6	5.5	5.6	1.0	72.5
Extrusiones Schuler Ltda.	426.066	304.214	597.664	56.788	37.236	9.5	13.3	30.6	1.7	71.4
Expoherrajes Ltda.	356.247	269.717	1.372.883	-40.877	23.699	-3.0	-11.5	27.4	1.9	75.7
Industrias Chamher CO Ltda.	175.690	59.319	182.365	14.472	4.060	7.9	8.2	3.5	2.4	33.8
Insulber Ltda.	275.335	108.005	645.605	32.665	17.411	5.1	11.9	10.4	2.1	39.2
Oxidos Ltda. CI	325.881	219.249	909.888	29.134	9.158	3.2	8.9	8.6	0.8	67.3
Vialambre Ltda.	1.879.210	1.308.260	3.125.043	197.401	211.090	6.3	10.5	37.0	1.1	69.6
CI Ingeniería comercial Ltda.	308.702	156.354	1.026.241	111.387	73.512	10.9	36.1	48.3	1.8	50.6
Industrias Manrique y compañía Ltda.	960.826	722.876	883.154	76.180	33.991	8.6	7.9	14.3	0.6	75.2
Gral Machinery Ltda.	284.046	194.084	376.927	49.427	16.472	13.1	17.4	18.3	0.9	68.3
Cilpals IRG S.A.	4.872.178	3.175.741	5.054.938	674.118	257.140	13.3	13.8	15.2	1.4	65.2
Colombiana de envases industriales S.A.	4.695.205	1.812.447	7.684.514	314.211	200.351	4.1	6.7	6.9	1.7	38.6
Dasmec Ltda.	423.656	270.906	1.303.838	135.053	68.922	10.4	31.9	45.1	0.8	63.9
Alfa relieves Ltda.	204.320	98.280	535.125	68.728	40.069	12.8	33.6	37.8	1.6	48.1
Didemas fábrica de equipos industriales en acero inoxidable Ltda.	1.278.909	810.353	1.684.468	181.871	172.854	10.8	14.2	36.9	1.4	63.4
Industria de envases y envases Ltda.	931.110	799.544	2.287.600	85.429	1.871	3.7	9.2	1.4	1.4	85.9
Fábrica de tornillos Gutierrez S.A.	34.590.456	5.863.127	31.362.734	2.636.199	1.461.302	8.4	7.6	5.1	4.5	17.0
Hunter Douglas de Colombia S.A.	29.059.755	17.305.401	44.948.736	8.206.788	4.894.320	18.3	28.2	41.6	1.2	59.6
Safe colombiana S.A. - En acuerdo de reestructuración	2.985.623	2.291.404	4.054.093	152.677	-154.666	3.8	5.1	-22.3	0.9	76.7
Exco colombiana S.A. - En concordato	24.803.679	13.664.918	24.436.833	2.635.110	885.313	10.8	10.6	7.9	1.1	55.1
Consorcio metalúrgico nacional Ltda.	58.495.837	38.235.838	111.600.347	6.166.917	4.439.589	5.5	10.5	21.9	1.2	65.4
Gen Mil S.A.	8.669.496	4.266.379	10.461.406	564.216	136.948	5.4	6.5	3.1	1.7	49.2
Pro eléctricos Ltda. - En acuerdo de reestructuración	436.868	594.389	346.522	-21.617	-14.515	-6.2	-4.9	9.2	0.8	136.1
Mantornillos Ltda.	797.329	457.120	680.991	64.181	42.598	9.4	8.0	12.5	1.6	57.3
Industrias Herpe Ltda.	357.972	79.658	325.302	29.895	15.153	9.2	8.4	5.4	3.3	22.3
Tecnialambre S.A.	19.798.053	6.822.652	19.370.002	403.685	-507.902	2.1	2.0	-3.9	2.1	34.5
Prodenvases Crown S.A.	81.857.048	17.235.014	74.641.991	6.261.738	4.585.542	8.4	7.6	7.1	3.0	21.1
Fábrica colombiana de mallas y afines Facomallas Ltda.	4.199.266	1.427.504	4.504.375	304.355	140.712	6.8	7.2	5.1	2.3	34.0
Contreras hermanos Ltda.	660.777	361.937	890.612	81.342	38.672	9.1	12.3	12.9	0.6	54.8
Muebles metálicos Farnet Ltda.	462.245	206.931	49.095	-28.168	-21.160	-57.4	-6.1	-8.3	0.3	44.8
Greif Colombia S.A.	28.127.227	6.241.067	33.997.081	3.138.276	2.072.784	9.2	11.2	9.5	2.5	22.2
Orfebrería romana Ltda.	213.641	11.120	67.948	2.464	-2.904	3.6	1.2	-1.4	10.6	5.2
Industrias Imer S.A.	8.824.100	5.718.662	10.627.304	1.133.522	1.123.156	10.7	12.8	36.2	1.1	64.8
Industria colombiana de tapas S.A. Incoltapas S.A.	27.166.003	7.154.622	22.633.475	2.415.820	1.314.198	10.7	8.9	6.6	3.5	26.3
Fábrica nacional de racores Ltda.	1.183.099	398.656	920.670	3.863	47.483	0.4	0.3	6.1	1.0	33.7
Cia. explotadora de industrias metálicas Cedim S.A.	4.211.170	1.408.212	6.698.494	1.088.840	473.247	16.3	25.9	16.9	2.3	33.4
Metromoldes Ltda.	185.152	53.703	293.887	28.811	13.737	9.8	15.6	10.5	2.9	29.0

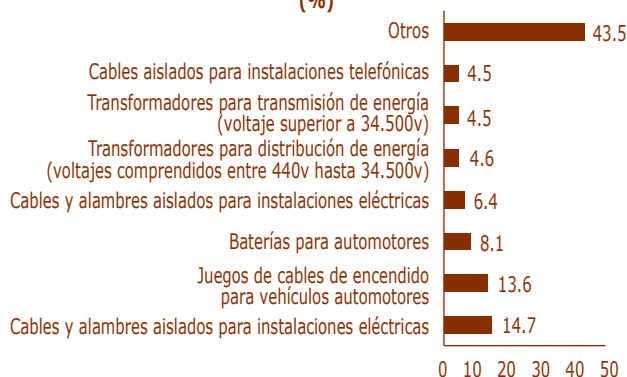
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Empresa colombiana de clavos S.A.	38.683.214	17.819.679	23.644.594	3.791.151	349.508	16,0	9,8	1,7	1,8	46,1
Industrias en kit Ltda.	218.294	83.023	111.690	15.540	5.474	13,9	7,1	4,0	1,6	38,0
Industrias CK Ltda.	395.075	173.136	607.733	25.711	16.865	4,2	6,5	7,6	2,2	43,8
Troqueles RC Ltda.	2.941.351	1.139.340	3.906.607	-52.582	57.860	-1,3	-1,8	3,2	1,2	38,7
Exhibidores de acero Ltda.	2.436.095	885.465	6.107.866	823.539	601.529	13,5	33,8	38,8	2,5	36,3
Industrias Hermanos Villamil Ltda.	562.878	76.263	664.845	52.473	30.987	7,9	9,3	6,4	7,3	13,5
Grapas y ganchos Ltda.	850.761	423.168	1.193.295	85.221	32.855	7,1	10,0	7,7	1,1	49,7
Medallas colombianas Ltda.	2.047.992	1.047.877	2.199.737	234.370	49.088	10,7	11,4	4,9	1,8	51,2
Industrias Tiber y Cia. Ltda.	2.696.846	1.198.051	4.349.218	168.860	83.222	3,9	6,3	5,6	1,4	44,4
Colmallas S.A.	14.896.458	4.290.427	15.400.549	2.151.256	969.394	14,0	14,4	9,1	1,0	28,8
Aleaciones técnicas Ltda.	1.686.919	569.917	1.172.609	113.468	60.463	9,7	6,7	5,4	1,4	33,8
Cajas fuertes Ancla S.A.	2.125.338	1.139.768	2.734.332	215.291	38.434	7,9	10,1	3,9	1,7	53,6
Diamond Cut & Cia. Ltda.	2.816.685	904.967	2.022.933	73.059	34.310	3,6	2,6	1,8	2,3	32,1
Troquelaria Zac Ltda.	272.924	69.460	351.181	-36.033	-13.161	-10,3	-13,2	-6,5	3,3	25,5
Sociedad dobladora Pradera Ltda.	301.531	187.709	515.978	16.831	4.211	3,3	5,6	3,7	1,1	62,3
Fabricantes andinos de mecanismos S.A.	3.209.903	2.207.196	6.286.958	105.393	69.521	1,7	3,3	6,9	1,0	68,8
Guasi Inti Ltda.	266.359	59.887	162.513	-88.297	-94.489	-54,3	-33,1	-45,8	1,3	22,5
Compañía productora de envases metálicos Ltda.	4.975.526	2.864.257	3.663.180	428.138	203.379	11,7	8,6	9,6	1,6	57,6
Productos de aluminio Munal Ltda.	9.261.305	388.140	6.262.080	814.938	381.507	13,0	8,8	4,3	17,3	4,2
Talleres Gulgama Ltda.	165.947	65.060	344.071	38.174	15.670	11,1	23,0	15,5	2,0	39,2
Helman Ltda.	1.935.085	813.057	3.655.764	295.510	52.725	8,1	15,3	4,7	2,3	42,0
Inversiones Guerfor S.A. - En acuerdo de reestructuración	7.033.475	4.080.289	8.320.099	42.988	-155.289	0,5	0,6	-5,3	1,0	58,0
Exhicom Ltda.	821.259	480.844	1.388.780	4.548	20.988	0,3	0,6	6,2	1,2	58,5
Tecnoingeniería Ltda.	1.233.156	844.293	1.977.686	126.429	73.143	6,4	10,3	18,8	1,2	68,5
Gryogas y Cia Ltda.	336.773	92.961	450.099	34.680	13.098	7,7	10,3	5,4	2,7	27,6
Industrias metalmecánicas Saad Ltda.	4.082.279	2.548.074	10.596.392	821.696	390.702	7,8	20,1	25,5	0,4	62,4
Compañía de partes y accesorios Ltda.	3.208.145	754.828	7.981.412	890.978	513.564	11,2	27,8	20,9	3,3	23,5
Talleres MZ Ltda.	2.703.576	1.482.941	1.022.829	-219.867	-27.339	-21,5	-8,1	-2,2	1,3	54,9
Industrias Racsim Ltda.	252.933	43.670	239.717	10.539	10.725	4,4	4,2	5,1	1,8	17,3
Indusastro Ltda.	704.568	477.573	1.663.386	157.505	70.159	9,5	22,4	30,9	1,8	67,8
Forjas industriales de Colombia Ltda.	431.473	118.256	720.889	20.420	23.457	2,8	4,7	7,5	1,5	27,4
Tecnología para válvulas de control S.A.	6.183.739	3.575.487	6.109.951	301.854	15.674	4,9	4,9	0,6	1,1	57,8
Fábrica nacional de rejillas Ltda.	242.095	114.062	624.956	41.883	12.039	6,7	17,3	9,4	2,2	47,1
Fábrica de cables y enchufes E.U.	4.720.051	2.787.783	4.614.966	351.508	195.659	7,6	7,4	10,1	1,8	59,1
Herramientas prácticas de Colombia Hemprac Ltda.	802.914	181.660	898.805	98.173	39.909	10,9	12,2	6,4	2,9	22,6
Grapas y puntillas El caballo Ltda.	21.744.279	10.957.842	29.002.653	2.300.973	851.358	7,9	10,6	7,9	0,8	50,4
Industrias Tanzui S.A.	2.617.944	1.181.532	3.771.364	442.875	133.917	11,7	16,9	9,3	1,7	45,1
Aluminio nacional S.A.	202.315.442	70.764.129	205.960.651	14.750.123	8.333.330	7,2	7,3	6,3	2,0	35,0
Cables de energía y de telecomunicaciones S.A.	448.018.654	238.936.083	726.162.001	62.733.584	19.306.481	8,6	14,0	9,2	1,3	53,3
Compañía colombiana de esmaltes S.A.	13.430.496	1.019.853	8.095.640	1.423.317	908.315	17,6	10,6	7,3	6,3	7,6
Sager S.A.	11.273.835	5.487.047	13.080.603	1.352.797	895.624	10,3	12,0	15,5	2,0	48,7
Industrias Lehner S.A.	61.967.305	45.819.537	75.272.224	5.070.193	1.789.652	6,7	8,2	11,1	1,5	73,9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Colcadenas Ltda.	2.712.568	233.379	1.613.538	30.050	-10.506	1.9	1.1	-0.4	3.7	8.6
Industrias Pasamp	274.970	56.792	349.940	16.125	11.278	4.6	5.9	5.2	5.4	20.7
TKF engineering & trading S.A.	7.401.148	5.634.479	3.895.788	-211.907	-283.527	-5.4	-2.9	-16.0	1.2	76.1
Nomenclaturas de Colombia Ltda.	307.883	185.055	505.052	34.952	5.826	6.9	11.4	4.7	1.0	60.1
Taller Los valencianos Ltda.	2.017.942	1.079.869	4.241.514	316.499	142.949	7.5	15.7	15.2	1.7	53.5
General metálica S.A.	30.112.658	13.038.357	31.143.340	1.685.084	19.388	5.4	5.6	0.1	1.9	43.3
Industria de aluminio India Ltda.	25.076.145	9.068.792	18.291.501	2.000.346	421.462	10.9	8.0	2.6	2.4	36.2
Resortes Ltda.	951.530	561.524	338.928	-28.486	-57.720	-8.4	-3.0	-14.8	5.3	59.0
Metalmecánica Lucena Ltda.	1.148.618	393.375	1.770.336	219.106	77.657	12.4	19.1	10.3	1.1	34.2
Comercial industrial nacional S.A.	47.727.386	20.368.028	31.840.644	2.769.533	1.472.758	8.7	5.8	5.4	2.0	42.7
Industrial Metalplas Ltda.	1.109.641	293.494	834.022	54.634	45.016	6.6	4.9	5.5	5.3	26.4
Arne S.A.	56.217.966	37.023.640	88.831.243	1.862.771	601.596	2.1	3.3	3.1	1.6	65.9
Productora de alambres colombianos Proalco S.A.	93.218.030	54.454.215	115.010.602	2.260.356	-1.792.369	2.0	2.4	-4.6	1.5	58.4
Industrias Ferraar Ltda.	515.757	431.866	709.660	18.976	11.234	2.7	3.7	13.4	0.7	83.7
Industria nacional colombiana artículos de acero y metales S.A. - En acuerdo de reestructuración	21.283.763	17.443.710	22.724.436	420.126	-582.790	1.8	2.0	-15.2	1.8	82.0
Industrias metálicas sudamericanas S.A.	26.625.150	5.252.854	24.710.853	1.367.905	440.069	5.5	5.1	2.1	2.8	19.7
Industrias metálicas Corsan S.A.	11.729.502	3.678.154	24.780.709	867.652	426.001	3.5	7.4	5.3	2.7	31.4
Camilo Alberto Mejía y Cía. S.A.	58.895.367	21.388.990	50.835.265	4.688.649	3.922.688	9.2	8.0	10.5	2.0	36.3
Gómez Arango Ltda. Industrias Resgom	264.546	96.995	591.392	63.871	60.062	10.8	24.1	35.8	2.0	36.7
Industrias Ceno S.A.	31.963.891	15.927.222	36.442.186	488.891	699.631	1.3	1.5	4.4	1.4	49.8
Algamar S.A.	12.133.551	4.083.561	24.353.713	2.739.583	1.383.056	11.2	22.6	17.2	2.4	33.7
Industrias metalúrgicas Saycar Ltda.	399.401	173.456	916.141	86.248	26.793	9.4	21.6	11.9	4.4	43.4
Aceros industriales S.A.	21.685.817	13.995.830	41.084.495	3.849.975	1.810.688	9.4	17.8	23.5	1.7	64.5
Productos industriales Garden Ltda.	2.106.033	474.804	1.349.625	196.646	177.548	14.6	9.3	10.9	1.9	22.5
Sociedad industrial metal eléctrica S.A.	24.151.465	2.771.722	16.209.195	2.613.983	1.972.187	16.1	10.8	9.2	5.6	11.5
Inversiones Brenes Pinto Ltda.	2.372.252	606.436	4.311.141	44.936	17.227	1.0	1.9	1.0	4.0	25.6
Oxicortes S.A.	1.158.861	545.184	3.285.919	155.952	89.989	4.7	13.5	14.7	2.1	47.0
Manufacturas metálicas Ltda.	266.054	64.971	967.053	81.859	45.702	8.5	30.8	22.7	3.8	24.4
Taller Cartama Cardona y Tamayo y Cía. SCS	333.536	164.455	909.297	47.363	16.535	5.2	14.2	9.8	4.4	49.3
Indupuertas S.A.	1.888.624	1.255.066	2.445.066	255.640	128.180	10.5	13.5	20.2	1.1	66.5
Productos Confort S.A.	4.615.958	2.801.934	3.532.040	-95.433	7.728	-2.7	-2.1	0.4	3.2	60.7
Arcoli S.A.	4.219.025	843.266	9.073.867	832.515	352.740	9.2	19.7	10.4	4.6	20.0
Productos, diseños y servicios Ltda.	543.958	209.240	1.028.515	59.713	31.231	5.8	11.0	9.3	2.0	38.5
Industrias Gómez y Cía. Ltda.	199.620	74.045	346.760	14.764	4.465	4.3	7.4	3.6	1.6	37.1
Metálicas dos A Ltda.	279.224	139.509	853.706	84.573	27.779	9.9	30.3	19.9	1.9	50.0
Empresa metalmeccánica de aluminio S.A.	59.324.093	18.862.848	86.344.875	12.253.561	8.084.862	14.2	20.7	20.0	2.2	31.8
Metálicas El Tunel Ltda	207.045	134.722	443.222	10.005	5.013	2.3	4.8	6.9	0.9	65.1
Industrias de envases S.A.	80.384.410	12.827.072	7.416.499	1.234.836	4.888.422	16.6	1.5	7.2	0.5	16.0
Industrias El león S. en C.	410.575	121.759	886.225	38.822	21.638	4.4	9.5	7.5	2.1	29.7

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# APARATOS Y SUMINISTROS ELÉCTRICOS

**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aparatos y suministros eléctricos (%)**

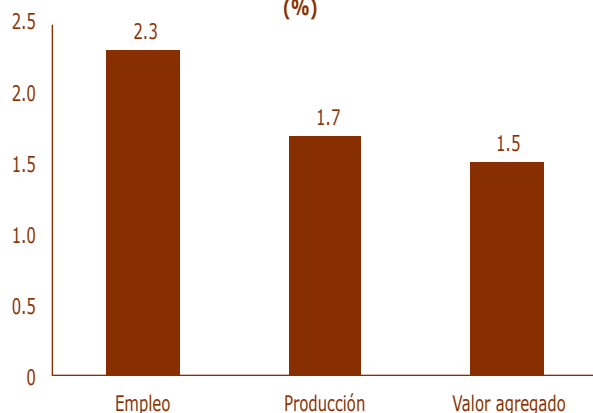


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en el año 2005 el sector de aparatos y suministros eléctricos empleó a 13.589 personas o 2.3% del total, produjo \$1.8 billones (1.7% de la producción industrial) y generó valor agregado por \$710 mil millones (1.5% del total), todo esto en 158 establecimientos. En el período 2000-2005, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

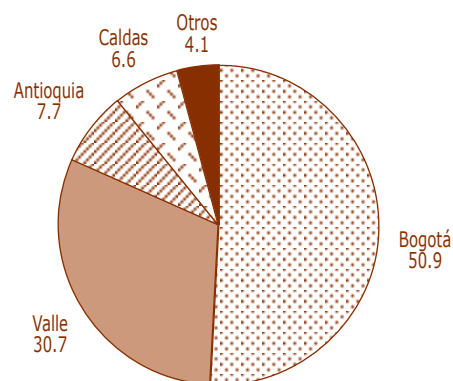
**Concentración del valor agregado:** Bogotá es la región que mayor valor agregado genera en el sector de aparatos y suministros eléctricos. Entre 2002 y 2003, el Distrito Capital perdió importancia relativa pasando de 51.7% en 2001 a 46.3% y 40.5% en 2002 y 2003. En 2004 Bogotá recuperó dinamismo, lo cual le permitió incrementar su aporte

**Participación porcentual del sector de aparatos y suministros eléctricos dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de aparatos y suministros eléctricos (%)**

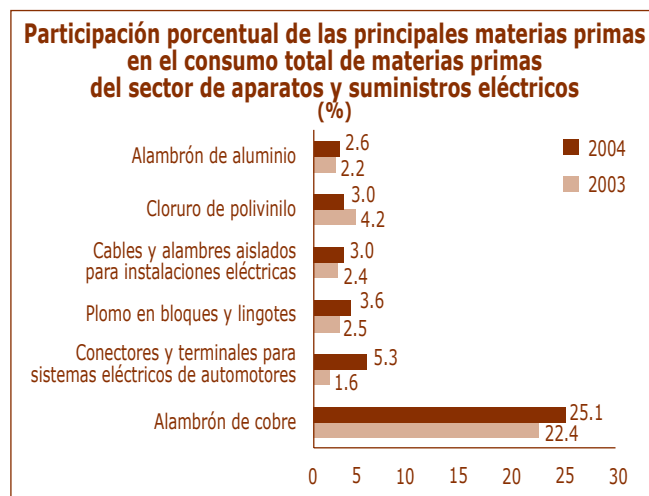


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.



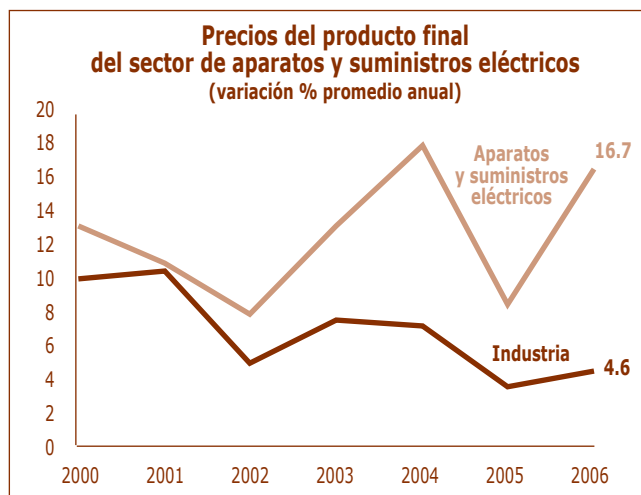
a la generación de valor agregado a 45.6%, situación que consolidó en 2005 cuando su contribución volvió a estar por encima de 50%. El segundo actor en importancia en la generación de valor agregado fue Valle con 30.7%, le siguió de lejos Antioquia en el tercer lugar con 7.7%.

**Materias primas:** la materia prima con mayor incidencia dentro de los costos totales por este concepto fue el alambro de cobre que, según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2004, representó el 25.1% del total y se mostró ganando participación respecto a la situación registrada en 2002 y 2003. Los conectores y terminales para sistemas eléctricos de automotores se ubican, de lejos, en el segundo lugar con una participación de 5.3% dentro de los costos por concepto de materia prima, lo cual implica que este insumo triplicó el peso que registraba en 2003. Los demás insumos tuvieron participaciones modestas entre 4% y 2%. En 2005, el 48.8% de la materia prima que consumió este sector fue importada, porcentaje superior en 17.5 puntos porcentuales al registrado en 2004. Este comportamiento puede estar relacionado con los mayores precios internacionales del cobre registrados en 2005.



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** los precios de este sector han tenido una dinámica favorable en los últimos años, la cual les permitió crecer por encima de los precios consolidados para la industria. De hecho, entre 2000 y 2006 experimentaron un crecimiento promedio anual de 12.6%, casi el doble del registrado en los precios de la industria en su conjunto que fue de 6.4%. En cinco de los siete años analizados los precios registraron



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

crecimientos anuales de dos dígitos. Efectivamente, en 2006 cerraron con una variación de 16.7%, la más alta entre la muestra de sectores que hacen parte del presente estudio y casi cuatro veces por encima del crecimiento del índice de precios del conjunto industrial.

**Variables externas:** el sector de aparatos y suministros eléctricos es un sector bastante integrado a los mercados internacionales. En 2005, las exportaciones de este sector representaron el 30.5% de su producción. Esto significa que una buena parte de la producción estuvo orientada a satisfacer la demanda externa. De hecho, este sector clasifica dentro de los cinco sectores con mayor vocación exportadora dentro de la muestra analizada. De la misma manera, este sector compra en los mercados internacionales un porcentaje significativo de la materia prima que consume: en 2005 importó casi la mitad (48.8%) del valor de los insumos que utilizó. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif con datos de 2005, por cada dólar que el sector de aparatos y suministros eléctricos recibió por la exportación de sus productos debió gastar un dólar comprando materia prima.

**Relaciones de costo:** según los resultados de la EAM 2005, en el sector de aparatos y suministros eléctricos el costo de las materias primas consumidas equivalió al 45.6% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 41.8%. Por su parte, el costo laboral representó el 9.7% de las ventas totales, cifra también superior al porcentaje calculado para la industria



en su conjunto (7.6%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 0.9% de las ventas frente al 1.4% de la industria. Respecto de 2004 no se presentaron cambios importantes en ninguno de estos indicadores.

**Indicadores de estructura sectorial:** el costo laboral promedio en 2005, de \$17.3 millones, fue superior al de la industria (\$15.3 millones). De la misma manera, los salarios y las prestaciones representaron el 12.7% del valor de la producción respecto del 8.3% del total de la industria. Esta situación afectó el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado real generado por cada peso invertido en los costos laborales, que fue tan sólo de \$1.700, el tercero 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 \$29.0 millones de valor agregado, cifra que se encuentra por debajo de los \$50.3 millones registrados para la industria. Finalmente, el índice de temporalidad, que relaciona el número de trabajadores permanentes por cada empleado temporal, alcanzó un valor de 1.4, muy cer-

ca al indicador de la industria que fue de 1.3. Al observar la dinámica del sector de aparatos y suministros eléctricos en el período 2000-2005 se evidencian algunos contrastes en materia laboral que vale la pena mencionar. La competitividad del costo laboral cayó 4.9% promedio anual, pero al mismo tiempo el costo unitario laboral se redujo 5.6%, en tanto que la productividad laboral permaneció prácticamente inmodificada. Por su parte, entre 2004 y 2005, los indicadores de intensidad del uso de capital, eficiencia en procesos y contenido de valor agregado presentaron reducciones del orden de 2.5%, 5.3% y 3.3%, respectivamente. Como consecuencia de este comportamiento, estos tres indicadores cerraron 2005 en niveles inferiores a los registrados por la industria en su conjunto.

## Comercio exterior

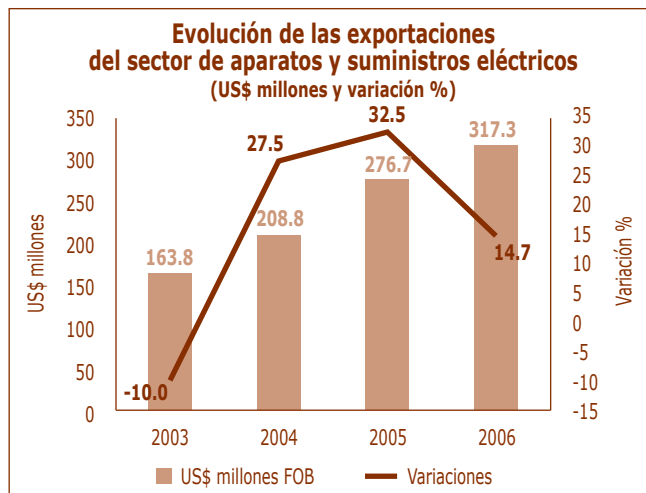
**Exportaciones:** entre 2004 y 2006 las exportaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos crecieron a tasas bastante saludables, entre 15% y 32%. Esta dinámica permitió que al cierre de 2006 las ventas externas de este sector ascendieran a US\$317.3 millones. Cabe destacar que

### Indicadores de estructura sectorial del sector de aparatos y suministros eléctricos

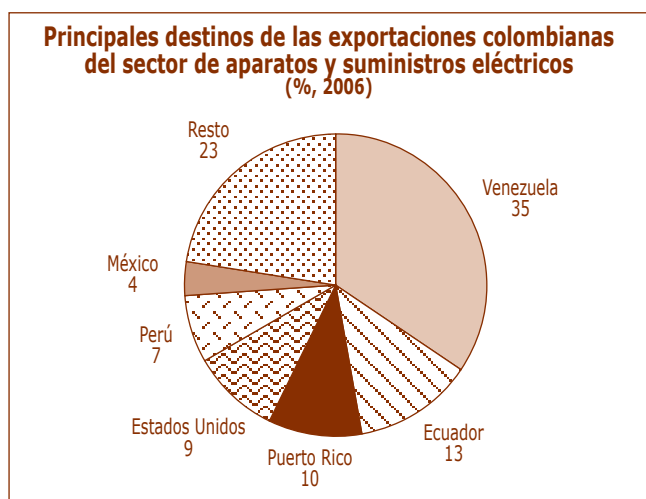
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	2.2	28.763	16.9	3.9	52.893	81.4	44.9
2001	2.2	30.893	16.1	3.5	54.123	80.8	44.7
2002	2.1	31.030	15.8	3.2	58.285	83.5	45.5
2003	1.7	27.175	15.7	1.7	51.633	72.6	42.1
2004	1.8	28.977	13.4	1.4	41.082	66.0	39.8
2005	1.7	28.970	12.7	1.4	40.067	62.5	38.5
<b>Promedio</b>	<b>1.9</b>	<b>29.301</b>	<b>15.1</b>	<b>2.5</b>	<b>49.680</b>	<b>74.5</b>	<b>42.6</b>

	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	1.2	62.1	29.3	1.1
2001	51.5	16.5	1.1	58.7	31.3	0.9
2002	52.7	16.9	1.2	46.3	29.6	0.8
2003	55.2	16.4	1.3	39.6	28.3	0.7
2004	43.0	10.2	1.0	31.3	30.7	0.6
2005	45.6	9.7	0.9	48.8	30.5	1.0
<b>Promedio</b>	<b>50.1</b>	<b>14.6</b>	<b>1.1</b>	<b>47.8</b>	<b>29.9</b>	<b>0.8</b>

Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

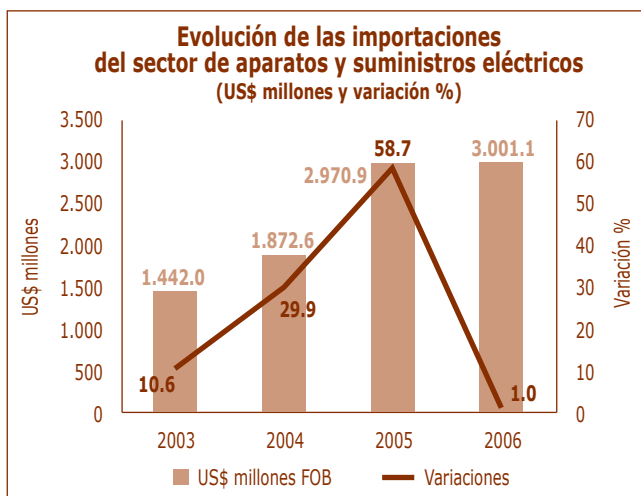


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

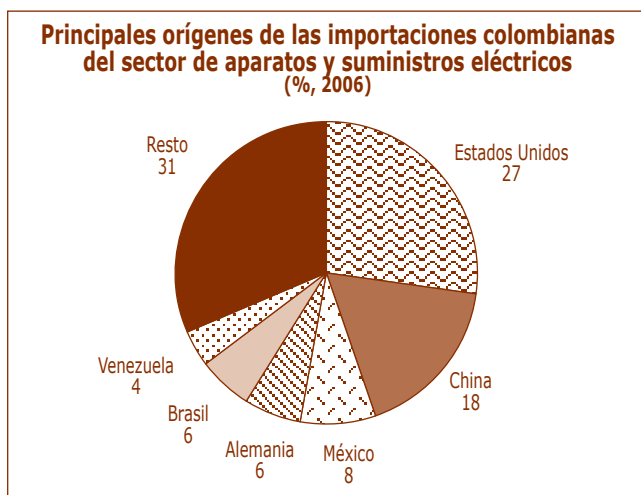
en esos cuatro años el sector logró duplicar el valor de sus ventas al exterior. En términos de destinos de las exportaciones colombianas de aparatos y suministros eléctricos en 2006 tenemos que Venezuela se erigió como el principal destino con una participación de 34.5%. Otros tres países latinoamericanos, Ecuador, Puerto Rico y Perú, con participaciones de 12.7%, 10.0% y 7.3%, respectivamente, fueron también receptores importantes. Estados Unidos, por su parte, redujo sustancialmente su importancia relativa como mercado de destino entre 2005 y 2006, pues su participación cayó de 20.0% en 2005 a 9.4% en 2006. Otro cambio importante, frente a 2005, fue que Puerto Rico desplazó a México como cuarto destino en importancia. Las empresas productoras de aparatos y suministros eléctricos

pasaron de exportar a México el 8.1% de su producción en 2005 al 3.6% en 2006.

**Importaciones:** entre 2003 y 2006 las importaciones de productos pertenecientes a este sector mostraron un crecimiento vertiginoso al pasar de US\$1.442 millones en 2003 a US\$3.001 millones en 2006, es decir, el sector logró duplicar sus ventas externas en un lapso de cuatro años. Tras crecimientos anuales de 10.6% en 2003, 29.9% en 2004 y 58.7% en 2005, las exportaciones del sector se estabilizaron en 2006 creciendo tan sólo 1%. En ese último año, las compras externas de aparatos y suministros eléctricos provinieron principalmente de Estados Unidos (27.2%), China (17.6%) y México (8.1%). Otros países a los que Colombia



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

compró productos pertenecientes a este sector fueron Alemania, Brasil y Venezuela. Con respecto a 2005, se observa una importante recomposición de los orígenes: México le cedió el primer lugar en importancia a Estados Unidos tras perder 17 puntos porcentuales de participación. Cabe recordar que en 2005 las participaciones de estos dos países fueron 24.7% y 16.4% respectivamente.

## 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 2007 indica que las compras externas de aparatos y suministros eléctricos representaron el 60.0% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 43.8% de la producción nacional fue vendida a los mercados

externos. Cabe destacar que esta relación aumentó casi 22 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de -0.29, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado mayoritariamente en importaciones. Sin embargo, teniendo en cuenta que este indicador fue de -0.7 en 2005, se evidencia una tendencia creciente de las ventas externas en el comercio exterior de este sector.

## Situación financiera

De acuerdo con los resultados financieros de 2006, la situación de las empresas productoras de aparatos y suministros eléctricos se mantuvo relativamente estable entre 2005 y 2006.

El margen operacional pasó de 5.0% en 2005 a 5.1% en 2006 y el margen de utilidad neta sólo aumentó 50 pb en el mismo período, ubicándose en 3.0% durante 2006 y por debajo del promedio de la industria.

La utilización de recursos externos para financiar la actividad productiva del sector se incrementó en 2006, la razón de endeudamiento pasó de 45.0% en 2005 a 49.9% en 2006 y el apalancamiento financiero creció 120 pb, al pasar de 13.0% a 14.2% en el mismo período.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de aparatos y suministros eléctricos

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	58.61	54.67	60.04
Tasa de Apertura Exportadora (1)	22.16	28.58	43.75
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.65	-0.48	-0.29

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

**Indicadores financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos**

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	23.3	24.6	28.4
Margen operacional (%)	5.1	5.0	8.8
Margen de utilidad neta (%)	3.5	3.0	5.5
Rentabilidad del activo (%)	6.2	5.9	6.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.4	6.5	6.3
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.2	1.2	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.7	1.9	1.4
Rotación CxC (días)	70.7	78.3	52.1
Rotación CxP (días)	48.6	51.6	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	26.4	29.2	9.1
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	49.9	45.0	35.6
Apalancamiento financiero (%)	14.2	13.0	12.5
Deuda neta (%)	14.1	12.8	12.2

Para este sector se contó con información financiera de 27 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 aparatos y suministros eléctricos 2006

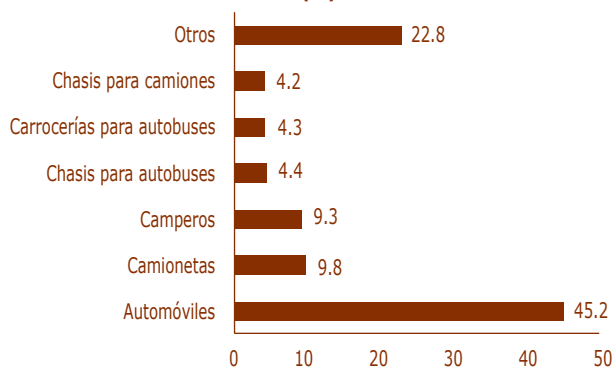
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Alstom Power Colombia S.A.	36.342.995	28.585.970	13.675.135	-118.068	-9.998	-0,9	-0,3	-0,1	3,2	78,7
Sew Eurodrive Colombia Ltda.	11.965.265	4.414.481	11.124.986	1.339.997	788.721	12,0	11,2	10,4	2,4	36,9
Transformadores C & Co. Energy Ltda.	899.966	751.161	959.766	-166.977	-10.592	-17,4	-18,6	-7,1	1,1	83,5
Asea Brown Boveri Ltda.	89.292.828	49.609.896	101.965.550	4.985.495	2.975.815	4,9	5,6	7,5	1,5	55,6
Transformadores y estabilizadores J. Pedraza y Cía. Ltda.	300.363	103.421	1.101.362	82.105	39.875	7,5	27,3	20,2	2,3	34,4
Transformadores El wattio Ltda.	1.142.481	418.859	1.934.207	284.106	158.600	14,7	24,9	21,9	2,4	36,7
Induel Ltda.	1.677.369	646.912	4.904.526	513.312	295.129	10,5	30,6	28,6	2,2	38,6
CI Ingeniería mecánica electrotécnica Ltda.	3.557.301	1.447.741	4.888.378	105.417	90.004	2,2	3,0	4,3	1,6	40,7
Rymel ingeniería eléctrica Ltda.	16.000.075	7.976.023	24.963.736	3.579.385	2.457.365	14,3	22,4	30,4	1,5	49,5
Transformadores Suntec S.A.	6.507.860	3.019.175	16.139.098	184.446	102.816	1,1	2,8	2,9	2,1	46,4
Industrias electromecánicas magnetron S.A.	17.951.646	9.877.438	57.877.301	4.472.050	1.906.964	7,7	24,9	23,6	1,4	55,0
Industrias D y G Ltda.	405.094	55.264	217.380	-23.215	-36.127	-10,7	-5,7	-10,3	6,6	13,6
Sistelectro Ltda.	281.069	169.102	300.601	18.282	12.653	6,1	6,5	11,3	1,6	60,2
Grupo industrial metalmeccánico Ltda.	1.254.267	791.093	2.986.706	148.456	55.881	5,0	11,8	12,1	1,3	63,1
Atsei de Colombia Ltda.	500.346	297.004	1.811.680	193.052	109.312	10,7	38,6	53,8	1,7	59,4
AVE Colombiana Ltda. - En acuerdo de reestructuración	13.783.124	3.297.219	16.891.547	2.984.996	1.318.968	17,7	21,7	12,6	4,2	23,9
Siemens S.A.	386.298.653	227.278.809	653.700.666	17.416.716	12.458.085	2,7	4,5	7,8	1,4	58,8
U y G Ingeniería S.A.	3.167.713	1.850.001	6.602.288	523.455	351.484	7,9	16,5	26,7	1,6	58,4
Compañía industrial electromecánica Ltda. - En acuerdo de reestructuración	811.974	1.152.507	413.191	1.501	13.512	0,4	0,2	-4,0	0,8	141,9
Eléctricos internacional Ltda.	2.691.347	1.905.788	3.819.042	212.215	45.436	5,6	7,9	5,8	2,1	70,8
Conducel Ltda.	434.461	142.043	474.191	17.328	10.307	3,7	4,0	3,5	1,9	32,7
Industria Itacolombiana de conductores eléctricos Ltda. - En concordato	810.354	264.886	798.642	16.113	654	2,0	2,0	0,1	1,7	32,7
Baterías Willard S.A.	30.551.902	16.434.478	41.532.109	1.961.621	924.813	4,7	6,4	6,6	1,5	53,8
Tronex battery company S.A.	43.836.583	20.344.626	24.125.431	-4.886.567	-6.003.680	-20,3	-11,1	-25,6	1,0	46,4
Mac S.A.	228.616.902	132.520.199	161.948.983	7.714.357	9.099.779	4,8	3,4	9,5	2,9	58,0
Rayovac - Varta S.A.	65.056.595	20.413.218	94.034.955	5.661.025	3.299.885	6,0	8,7	7,4	2,7	31,4
Sprint Ltda.	227.341	107.918	114.031	5.505	3.020	4,8	2,4	2,5	1,4	47,5
Andina de luminarias Ltda.	1.718.240	735.514	1.052.400	-608.403	84.719	-57,8	-35,4	8,6	2,9	42,8
Industria andina de iluminación S.A.	10.106.876	5.947.252	12.600.822	1.042.183	391.981	8,3	10,3	9,4	1,5	58,8
High lights S.A.	18.304.635	10.579.437	26.800.298	1.817.993	1.015.044	6,8	9,9	13,1	1,3	57,8
CI Isolux S.A.	1.817.589	556.997	5.115.019	327.874	246.937	6,4	18,0	19,6	4,5	30,6
Rejilux Ltda.	273.084	116.309	602.422	63.198	43.620	10,5	23,1	27,8	1,0	42,6
Lighting de Colombia S.A.	46.813.233	34.193.627	53.700.574	-1.142.115	-1.102.501	-2,1	-2,4	-8,7	0,5	73,0
Schredr Colombia S.A.	13.264.475	4.165.609	12.053.453	829.220	558.922	6,9	6,3	6,1	1,7	31,4
Roy Alpha S.A.	20.309.421	7.863.563	26.287.802	2.043.933	2.505.932	7,8	10,1	20,1	2,0	38,7
Iluminaciones técnicas S.A.	9.437.805	5.978.346	17.354.322	2.030.189	1.303.727	11,7	21,5	37,7	1,5	63,3
Electrocontrol S.A.	41.422.685	4.589.719	27.807.420	2.891.133	2.308.909	10,4	7,0	6,3	5,6	11,1
Celsa S.A.	41.233.543	14.576.943	26.481.843	221.422	591.402	0,8	0,5	2,2	1,5	35,4
Fundición central S.A.	1.089.533	249.138	1.800.755	354.809	208.882	19,7	32,6	24,9	2,8	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 (%)
Comercializadora Sotincol Ltda.	427.527	68.918	479.498	53.767	25.632	11.2	12.6	7.1	8.0	16.1
BPS Equipos e Ingeniería Ltda.	288.071	63.903	70.600	24.455	-359	34.6	8.5	-0.2	2.5	22.2
Electro seguridad andina Elsa Ltda.	224.044	146.060	117.418	13.101	3.981	11.2	5.8	5.1	1.4	65.2
Powertek Ltda.	870.714	302.964	1.670.098	75.912	38.173	4.5	8.7	6.7	2.3	34.8
Electricidad y electrónica Ltda.	131.469	96.025	68.152	-7.997	-4.622	-11.7	-6.1	-13.0	1.2	73.0
Thermocoil Ltda.	9.505.324	3.206.101	10.314.777	868.547	405.682	8.4	9.1	6.4	1.7	33.7
Industria eléctrica del Cauca S.A.	5.041.488	528.355	3.396.601	123.379	83.618	3.6	2.4	1.9	7.5	10.5
International roulette technology S.A.	10.776.055	6.062.719	7.739.994	46.739	1.290.051	0.6	0.4	27.4	1.2	56.3
Luminex S.A.	125.245.429	22.379.514	104.853.992	19.433.059	13.469.541	18.5	15.5	13.1	2.5	17.9
Iluram S.A.	2.665.216	803.979	5.039.266	695.262	322.278	13.8	26.1	17.3	2.7	30.2
Distribuidora de productos eléctricos S.A.	5.205.710	2.327.909	7.435.716	439.552	133.776	5.9	8.4	4.6	1.5	44.7
Ingeitronica Ltda.	365.105	94.915	587.279	119.887	73.254	20.4	32.8	27.1	3.1	26.0
Técnicas eléctricas aplicadas S.A. - En acuerdo de reestructuración	3.009.850	2.740.860	6.278.911	366.670	28.064	5.8	12.2	10.4	1.5	91.1
Industrias thermotar Ltda.	12.804.029	6.670.122	25.532.774	939.030	495.263	3.7	7.3	8.1	1.6	52.1
Central de bobinados S.A.	2.989.883	1.719.428	3.785.690	383.425	366.548	10.1	12.8	28.9	1.6	57.5
Celco S.A.	3.629.158	3.040.367	6.332.282	260.949	286.963	4.1	7.2	48.7	1.0	83.8
Electrónicas láser Ltda.	4.492.961	2.608.210	3.586.664	401.065	81.184	11.2	8.9	4.3	3.2	58.1
Compañía de servicios S.A.	32.927.136	17.747.320	44.129.510	4.251.340	2.637.292	9.6	12.9	17.4	1.3	53.9
Terminales colombianas Ltda.	1.224.776	332.887	2.990.146	305.890	170.766	10.2	25.0	19.1	3.0	27.2

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

# VEHÍCULOS Y AUTOPARTES

**Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vehículos y autopartes (%)**

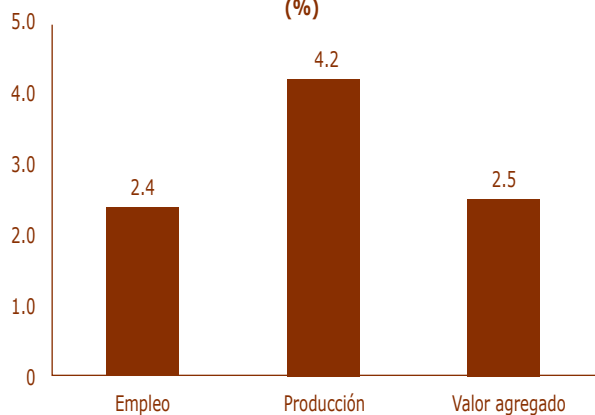


Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Actividad productiva:** en 2005, el sector de vehículos y autopartes empleó a 14.137 personas, produjo \$4.6 billones y generó valor agregado por \$1.2 billones, todo esto en 190 establecimientos. Es importante destacar que, entre 2000 y 2005, 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 de 2.6% en 2000 a 4.2% en 2005. De igual manera, su contribución a la generación de valor agregado pasó de 1.5% a 2.5% en igual período de tiempo.

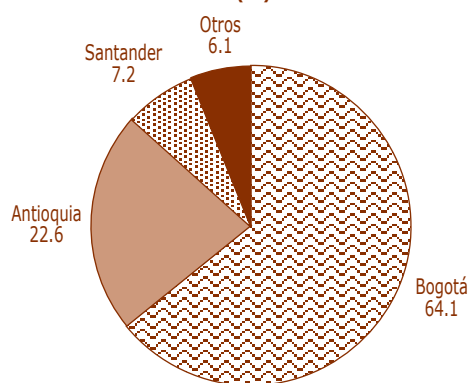
**Concentración regional del valor agregado:** el sector de vehículos y autopartes es otro de los sectores en donde la generación de valor agregado se concentra en un solo

**Participación porcentual del sector de vehículos y autopartes dentro del total industrial, 2005 (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

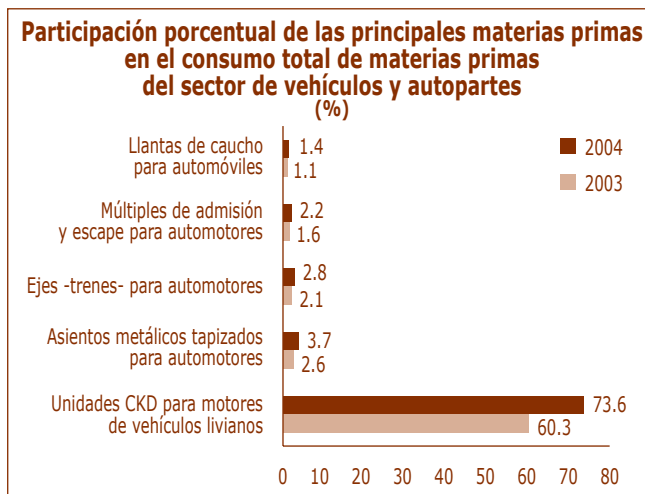
**Centralización del valor agregado por departamentos en el sector de vehículos y autopartes (%)**



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

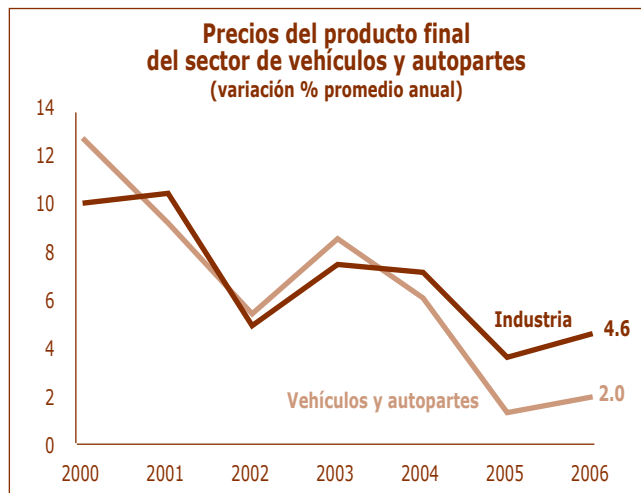
lugar: Bogotá, con el 64.1% de la generación de valor agregado, seguido por Antioquia que aportó el 22.6%. Por tanto, el 86.7% del valor agregado en el sector de vehículos y autopartes se generó en sólo dos regiones del país. Sin embargo, tanto Bogotá como Antioquia perdieron participación respecto a la situación vigente en 2004, en la cual era líder el departamento de Santander. Este último departamento, que en 2004 sólo contribuía con el 0.1% del valor agregado generado por el sector de vehículos y autopartes, pasó a contribuir con el 7.2% en 2005.

**Materias primas:** en el sector de vehículos y autopartes los costos por concepto de consumo de materias primas se concentran en un solo insumo: unidades de CKD para motores de vehículos livianos, las cuales participaron en el año 2004 con el 73.6%. Entre 2000 y 2003 el porcentaje de materia prima importado cayó sustancialmente, luego de haber promediado el 70% en esos años; en 2005 este porcentaje sólo fue de 24.5%, muy cercano al porcentaje importado por la industria en su conjunto que fue de 25.3%.



Fuentes: EAM-Dane y cálculos Anif.

**Precios:** los precios del sector de vehículos crecieron 5.5% promedio anual entre 2000 y 2006, tasa inferior a la registrada en los precios de la industria en su conjunto (6.4%). Cabe mencionar que al cierre de 2006 los precios de este sector estaban creciendo únicamente al 2.0% promedio anual, mientras que los de la industria lo hacían al 4.6%, es decir, por tercer año consecutivo exhibieron una menor dinámica que el conjunto industrial.



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

**Variables externas:** en lo que se refiere a las relaciones del sector de vehículos y autopartes con los mercados internacionales se tiene que en 2005 este sector exportó el 29.3% de su producción e importó el 24.5% de la materia prima que consumió. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado para ese mismo año, el sector gastó 59 centavos en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos. Esto implica que, comparativamente con otros sectores, éste es poco sensible a la devaluación y a los cambios en los precios internacionales, pues dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

**Relaciones de costo:** el costo de las materias primas consumidas en 2005 fue equivalente al 50.6% del valor de las ventas, cifra muy superior a la calculada para la industria en su conjunto (41.8%). Con respecto a 2004, se observa una reducción de 7 puntos porcentuales en dicha proporción. Por su parte, el costo laboral representó el 4.3% de las ventas totales, porcentaje que se encuentra por debajo del calculado para la industria en su conjunto (7.6%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica representaron el 0.3% de las ventas, porcentaje bajo teniendo en cuenta que el promedio industrial fue de 1.4%. De hecho, este 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 \$19.3 millones en



## Indicadores de estructura sectorial del sector de vehículos y autopartes

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	Productividad laboral (\$ miles de 1999)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	1.9	33.701	10.7	2.6	40.194	34.0	25.4
2001	2.1	39.441	7.9	1.7	37.020	30.0	23.1
2002	2.2	39.809	7.4	1.7	35.527	34.4	25.6
2003	1.9	34.774	7.6	1.8	37.867	31.4	23.9
2004	2.5	46.973	6.2	1.5	36.522	33.8	25.3
2005	2.6	51.074	6.0	1.2	34.625	34.6	25.7
<b>Promedio</b>	<b>2.2</b>	<b>40.962</b>	<b>7.6</b>	<b>1.7</b>	<b>36.959</b>	<b>33.0</b>	<b>24.8</b>

	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	0.4	69.9	29.3	1.7
2001	75.2	8.0	0.4	73.8	41.8	1.3
2002	73.1	7.5	0.4	68.0	27.4	1.8
2003	71.7	7.5	0.4	67.6	14.1	3.5
2004	57.6	4.6	0.3	28.4	24.3	0.9
2005	50.6	4.3	0.3	24.5	29.3	0.6
<b>Promedio</b>	<b>66.7</b>	<b>7.1</b>	<b>0.4</b>	<b>55.4</b>	<b>27.7</b>	<b>1.6</b>

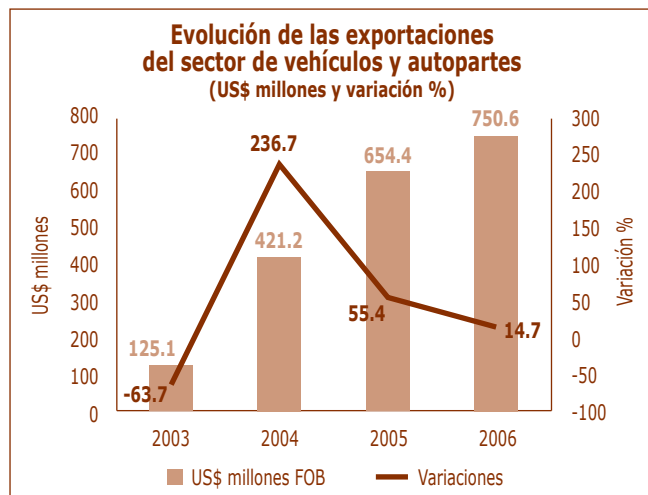
Fuentes: Encuesta Anual Manufacturera (2000-2005)-Dane y cálculos Anif.

2005, por encima del valor correspondiente al total de la industria (\$15.3 millones), los costos laborales representaron apenas el 6.0% del valor de la producción, cifra 2 puntos porcentuales por debajo del 8.3% registrado por la industria. Sin embargo, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso que se gastó en sueldos y salarios, se ubicó en \$2.600, suma inferior al valor de \$3.300 calculado para el total industrial. En contraste, la productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó ligeramente por encima del promedio industrial: \$51.1 millones versus \$50.3 millones. Cabe destacar que el sector registra niveles muy bajos de capital fijo por trabajador; en 2005 este valor tan sólo ascendió a \$34.6 millones, es decir, la mitad del valor registrado por la industria en su conjunto. De la misma manera, la relación entre valor agregado y producción bruta (contenido del valor agregado) se ubicó bastante por debajo del promedio industrial (25.7% frente a 42.9%). De hecho, el sector se consolidó como el segundo 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 (34.6%) tan sólo alcanzó el 50% de la cifra registrada para la industria en su conjunto. En el

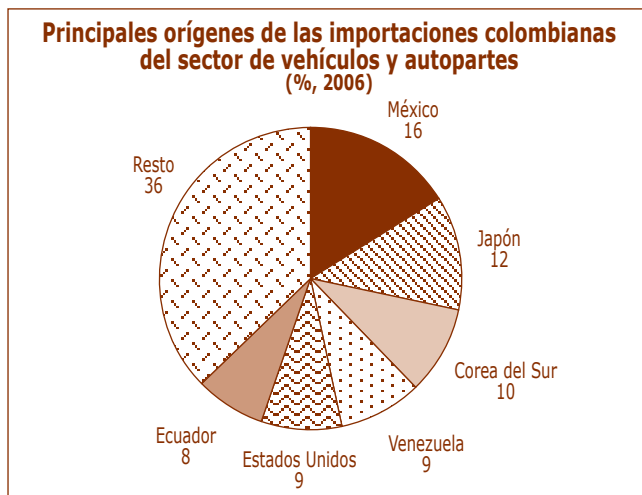
período 2000-2005, se observaron varias fuerzas jugando a favor de la competitividad de este sector en lo que a materia laboral se refiere. La productividad laboral y la competitividad del costo laboral aumentaron 8.7% y 7.3% promedio anual, mientras que el costo unitario laboral y el índice de temporalidad se redujeron 11.0% y 15.0%, respectivamente. 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 2.9% 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

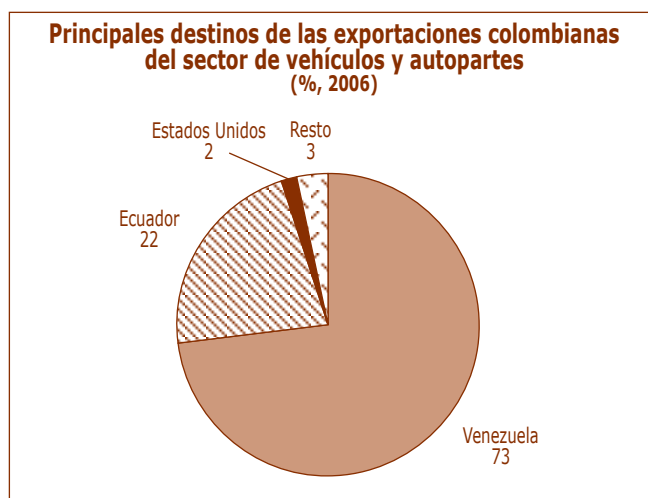
**Exportaciones:** en los últimos años las exportaciones del sector de vehículos y autopartes mantuvieron una dinámica bastante saludable. Sin embargo, en 2006 se empezaron a evidenciar algunos signos de desaceleración, pues luego de crecer 236.7% y 55.4% en 2004 y 2005 pasaron a crecer 14.7% en 2006. De esta manera, al cierre de 2006 las ventas externas del sector ascendieron a US\$750.6 millones, esto significó que en sólo cuatro años las exportacio-



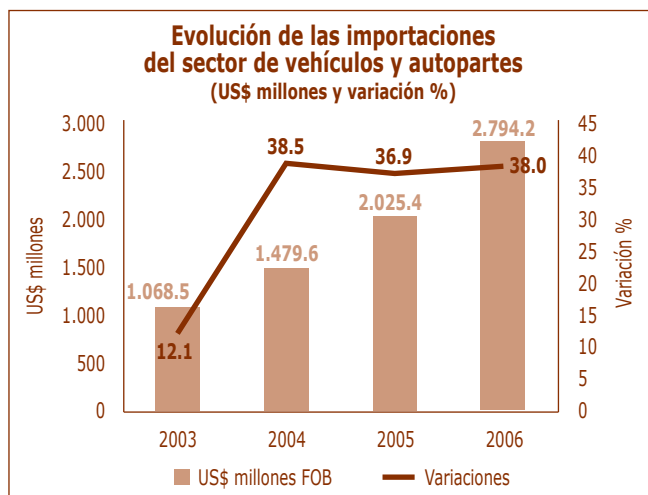
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

nes del sector aumentaron seis veces. Los destinos de las exportaciones de vehículos se encuentran bastante concentrados. Según cifras de 2006, Venezuela compró el 73.1% del monto total exportado y Ecuador el 21.9%. Respecto de 2005 no se observan mayores cambios en la composición de las exportaciones según destino.

**Importaciones:** en 2006 las importaciones de vehículos y autopartes completaron tres años consecutivos de crecimientos cercanos al 40%. Este comportamiento implicó que en sólo cuatro años las compras externas de productos de este sector aumentaron 2.6 veces. Para el cierre de 2006, el valor de las importaciones de vehículos ascendió a US\$2.794.2 millones luego de un incremento anual de 38.0%. Las cifras de importaciones para 2006 indican que los países de origen de tales importaciones se encuentran bastante diversificados. Los orígenes más importantes fueron México con una participación de 16.1%, Japón con 12.2% y Corea del Sur con 9.6%, los tres ganando importancia relativa respecto a la situación en 2005. Dos países andinos, Venezuela y Ecuador, también se destacaron dentro del grupo de principales orígenes, participando con 8.8% y 7.5%, respectivamente. Estados Unidos, por su parte, pasó de participar con el 13.4% en 2005 al 8.7% en 2006.

## Competitividad internacional\*

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombia-

\* Este análisis se realizó con la información correspondiente al primer trimestre de cada año.

### Indicadores de desempeño comercial del sector de vehículos y autopartes

	2005	2006	2007
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	60.26	62.78	63.31
Tasa de Apertura Exportadora (1)	37.16	33.15	29.70
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.41	-0.53	-0.59

\*Corresponde a vehículos y motores según clasificación CIU Rev. 3 del Dane.

Corresponde al primer trimestre de cada año.

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

Fuentes: Dane y cálculos Anif.

no de vehículos y autopartes revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2007 indica que las compras externas de vehículos y autopartes representaron el 63.3% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 29.7% de la pro-

ducción nacional fue vendida a los mercados externos, esta relación presentó una reducción de 7 puntos porcentuales respecto a 2005. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2007 un valor de -0.59, lo que indica que el comercio exterior de este sector tuvo claramente una vocación importadora.

## Situación financiera

Las empresas del sector productor de vehículos y autopartes registraron niveles de ganancia superiores a los de 2005. El margen operacional aumentó 160 pb, al pasar de 6.5% en 2005 a 8.2% en 2006, y la inversión neta generada por la inversión en activos también se incrementó pasando de 12.0% a 14.9% 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 en 2.7 pp al pasar el indicador de endeudamiento de 45.5% a 42.8% entre 2005 y 2006.

### Indicadores financieros del sector de vehículos y autopartes

Indicador	2006	2005	Promedio industria* 2006
<b>Rentabilidad</b>			
Margen bruto (%)	17.3	16.4	29.1
Margen operacional (%)	8.2	6.5	8.8
Margen de utilidad neta (%)	6.1	5.9	5.4
Rentabilidad del activo (%)	14.9	12.0	6.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	19.4	19.8	6.0
<b>Eficiencia</b>			
Ingresos operacionales/Activos (veces)	1.8	1.8	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
<b>Liquidez</b>			
Razón corriente (veces)	1.7	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	29.2	30.9	54.2
Rotación CxP (días)	36.5	39.8	49.3
Capital de trabajo/Activo (%)	26.7	21.7	8.9
<b>Endeudamiento</b>			
Razón de endeudamiento (%)	42.8	45.5	35.6
Apalancamiento financiero (%)	10.2	12.2	12.6
Deuda neta (%)	9.9	12.0	12.3

Para este sector se contó con información financiera de 63 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 vehículos y autopartes 2006

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Mono Block S.A.	9.015.042	2.706.136	2.233.823	284.407	108.671	12,7	3,2	1,7	3,1	30,0
Sociedad de fabricación de automotores S.A. Sofasa	612.820.811	299.818.047	1.801.869.102	96.929.082	69.611.259	5,4	15,8	22,2	1,3	48,9
Non plus ultra S.A.	49.497.518	11.616.536	52.944.652	5.642.686	4.405.603	10,7	11,4	11,6	4,4	23,5
Compañía colombiana automotriz S.A.	420.267.182	110.644.335	974.464.258	96.925.389	69.299.174	9,9	23,1	22,4	2,8	26,3
Autobuses Aga de Colombia Ltda.	6.072.629	2.401.521	18.066.979	2.056.573	1.225.065	11,4	33,9	33,4	1,8	39,5
Industrias metálicas Arias Sosa Mora Ltda.	3.547.749	1.856.236	4.201.870	290.453	171.387	6,9	8,2	10,1	1,2	52,3
Inversiones Indubo & Cía. S. en C.	6.682.464	7.183.224	9.894.482	-630.646	-323.771	-6,4	-9,4	64,7	0,6	107,5
Industrias Acevedo y Cía. Ltda.	1.734.780	1.454.472	3.195.917	209.292	205.843	6,5	12,1	73,4	1,1	83,8
Buscar de Colombia S.A.	35.870.551	23.820.470	65.975.784	3.134.401	2.042.716	4,8	8,7	17,0	1,0	66,4
Ballistic technology S.A.	2.019.984	971.144	4.617.101	-78.688	-79.759	-1,7	-3,9	-7,6	1,7	48,1
Promotora Muisca S.A.	72.382.115	110.918	1.717.818	24.086	22.069	1,4	8,4	12,5	2,6	38,6
Superpolo S.A.	72.382.115	45.617.745	125.128.366	6.368.361	3.437.165	5,1	8,8	12,8	1,4	63,0
Carrocerías El sol S.C.A.	5.758.797	3.442.552	13.411.516	556.323	238.781	4,1	9,7	10,3	1,4	59,8
Carrocerías Benfor Ltda.	3.373.247	1.238.505	4.560.697	314.030	166.660	6,9	9,3	7,8	1,1	36,7
Industria colombo andina Inca S.A.	36.902.092	14.334.281	36.584.984	7.112.629	4.683.854	19,4	19,3	20,8	1,7	38,8
Carrocerías Apolo Alcibíades Peña & Cía. Ltda.	1.178.592	844.025	2.313.390	20.674	91.208	0,9	1,8	27,3	1,1	71,6
Dite S.A.	9.272.616	3.959.352	18.582.965	2.453.976	1.637.824	13,2	26,5	30,8	1,8	42,7
Romarco S.A.	28.456.145	16.256.694	26.907.348	3.443.002	2.330.099	12,8	12,1	19,1	1,3	57,1
Carrocerías del Valle Ltda.	427.687	175.427	1.537.377	106.881	60.384	7,0	25,0	23,9	2,0	41,0
Taller industrial Panamericana Ltda.	1.510.969	717.746	6.624.296	489.142	417.372	7,4	32,4	52,6	2,0	47,5
Plásticos Mallol Ltda.	598.854	188.853	836.953	57.440	27.269	6,9	9,6	6,7	2,4	31,5
Empaquetaduras TH Ltda.	1.176.425	647.329	949.662	81.494	25.664	8,6	6,9	4,9	1,9	55,0
Distribuidora comercial Patria Ltda.	1.983.494	1.010.258	1.908.428	125.178	85.230	6,6	6,3	8,8	1,7	50,9
Improder S.A. Ingeniería, producción y desarrollo industrial	385.793	144.774	359.438	45.624	9.474	12,7	11,8	3,9	3,5	37,5
Troquelado maquinado pintura TMP Ltda.	726.950	107.488	937.140	108.577	81.553	11,6	14,9	13,2	2,7	14,8
Fabripartes S.A. - En acuerdo de reestructuración	6.709.772	5.188.281	2.960.025	-12.752	-141.504	-0,4	-0,2	-9,3	1,1	77,3
Sauto S.A.	34.765.172	25.935.558	23.456.044	1.710.442	209.436	7,3	4,9	2,4	1,1	74,6
Manufacturas de aluminio Madeal S.A.	43.348.322	30.890.390	72.034.118	4.333.804	2.715.522	6,0	10,0	21,8	0,9	71,3
Rodicarsa y compañía	265.318	89.997	353.018	38.017	17.746	10,8	14,3	10,1	1,2	33,9
Industria Superflit Ltda.	2.490.502	1.085.310	2.533.368	128.712	95.968	5,1	5,2	6,8	2,4	43,6
Micromotores Ltda.	1.037.960	355.516	2.925.069	242.480	308.208	8,3	23,4	45,2	2,0	34,3
Vesga Asociados Ltda. Val Ltda.	296.714	145.354	103.640	1.676	2.510	1,6	0,6	1,7	0,9	49,0
Industrias Luis Armando Vesga y compañía Ltda.	4.420.466	2.108.331	4.517.111	267.762	40.065	5,9	6,1	1,7	2,0	47,7
Quiny Ltda.	496.477	91.093	537.467	29.605	45.822	5,5	6,0	11,3	2,3	18,3
Maquin parts Ltda.	91.511	42.099	135.418	-22.981	-812	-17,0	-25,1	-1,6	2,6	46,0
Partescol Ltda.	417.738	171.064	407.491	69.115	45.926	17,0	16,5	18,6	1,7	41,0
Automotrices Tíán S.A.	9.872.474	3.196.336	9.208.553	907.085	391.823	9,9	9,2	5,9	2,5	32,4
Productos microclulares de Colombia S.A.	6.727.699	1.889.227	7.629.594	-147.008	800.667	-1,9	-2,2	16,5	1,8	28,1
Nipon industrial y comercial Ltda.	1.116.474	347.282	1.450.149	134.106	89.921	9,2	12,0	11,7	2,2	31,1
Troquelados partes y desarrollo Ltda.	2.638.038	1.499.542	4.892.133	444.208	205.746	9,1	16,8	18,1	1,8	56,8
Transejes transmisiones homocinéticas de Colombia S.A.	55.384.588	11.135.684	54.724.266	8.390.556	4.811.070	15,3	15,1	10,9	4,2	20,1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Bioplast S.A.	2.689.451	1.511.705	2.820.354	466.916	136.045	16,6	17,4	11,6	1,2	56,2
Productos Roger S.A.	936.754	606.742	1.758.160	117.678	83.083	6,7	12,6	25,2	1,5	64,8
Tecnipartes E.U.	272.085	190.552	833.751	97.184	5.896	11,7	35,7	7,2	1,5	70,0
Golden Hawk industries S.A.	5.077.330	1.869.873	3.794.326	267.651	110.524	7,1	5,3	3,4	1,8	36,8
Comercializadora internacional colombiana de autopartes S.A.	6.766.162	5.059.963	15.974.078	1.072.876	273.985	6,7	15,9	16,1	1,2	74,8
Industria Franig del Péz S.A.	3.209.028	1.167.080	4.314.127	839.528	624.460	19,5	26,2	30,6	1,9	36,4
Industria central nacional S.A.	9.195.149	2.116.677	4.610.766	-394.489	-252.520	-8,6	-4,3	-3,6	1,2	23,0
Ingeniería diseño ensamble automotriz E.U.	990.346	302.338	1.633.163	372.774	224.011	22,8	37,6	32,6	2,4	30,5
Terminales automotrices S.A.	19.974.511	11.786.232	19.508.934	937.272	130.653	4,8	4,7	1,6	1,6	59,0
Yazaki Ciemel FTZ Ltda.	105.289.663	15.940.625	162.500.634	31.794.641	27.830.533	19,6	30,2	31,1	6,6	15,1
Muelles PLT Ltda.	714.590	455.096	942.226	44.337	23.428	4,7	6,2	9,0	3,9	63,7
Fundicom Fundiciones y componentes automotores S.A.	23.867.363	14.835.884	19.230.908	56.463	-2.404.456	0,3	0,2	-26,6	1,7	62,2
Accesorios Vega Ltda.	108.457	77.034	423.917	27.129	4.416	6,4	25,0	14,1	0,8	71,0
Guayalres Ltda.	1.246.816	782.651	1.750.926	255.119	106.033	14,6	20,5	22,8	2,0	62,8
Técnicos mecánicos Tecmacs Ltda.	219.634	182.084	135.480	-4.818	-6.824	-3,6	-2,2	-18,2	1,1	82,9
Compañía nacional de partes Ltda.	523.830	431.724	833.835	20.746	6.820	2,5	4,0	7,4	7,1	82,4
Easy Hitch Ltda.	232.464	65.304	386.026	54.938	21.333	14,2	23,6	12,8	2,9	28,1
Comet Zona franca Ltda.	2.237.560	1.890.490	2.777.054	184.370	128.307	6,6	8,2	37,0	1,2	84,5
López Castaño Bujes de Pereira S.A.	621.752	343.734	988.859	84.194	47.347	8,5	13,5	17,0	1,6	55,3
Yazaki Ciemel S.A.	165.964.429	29.557.850	161.747.302	28.782.255	46.711.057	17,8	17,3	34,2	1,6	17,8
Metalúrgicas Hervar Ltda.	863.320	518.355	966.590	85.824	18.520	8,9	9,9	5,4	1,2	60,0
Espumilax S.A.	31.389.072	20.363.303	63.440.940	5.921.639	3.465.742	9,3	18,9	31,4	1,2	64,9
Drant Larabe Ltda. - En acuerdo de reestructuración	10.157.637	4.888.996	4.705.911	-28.787	-389.864	-0,6	-0,3	-7,4	2,2	48,1
Industrias metálicas asociadas Imal S.A.	50.071.766	30.104.810	54.413.358	3.977.154	1.574.053	7,3	7,9	7,9	1,7	60,1
Colombiana de frenos S.A. Cofre	31.073.357	8.982.875	46.772.734	909.431	866.411	1,9	2,9	3,9	2,5	28,9
Talleres Díaz Ltda.	3.160.557	1.085.927	3.851.840	203.670	-57.745	5,3	6,4	-2,8	1,0	34,4
Fraco Fábrica colombiana de repuestos automotores S.A.	18.416.002	4.991.142	14.167.501	768.902	476.331	5,4	4,2	3,5	4,2	27,1
Manufacturas Víctor Gaskets de Colombia S.A.	15.189.875	1.409.477	9.281.675	2.935.031	1.603.222	31,6	19,3	11,6	6,8	9,3
Servicios industriales técnicos S.A.	18.982.654	6.832.568	32.797.116	3.756.034	2.056.822	11,5	19,8	16,9	2,0	36,0
Trimco S.A.	26.321.100	14.249.824	70.246.023	6.000.216	3.771.057	8,5	22,8	31,2	1,7	54,1
Prensiplast S.A.	3.795.789	455.388	2.594.412	499.210	306.995	19,2	13,2	9,2	7,5	12,0
IPT Comercializadora internacional S.A.	5.509.526	2.286.709	5.589.272	192.826	83.036	3,4	3,5	2,6	1,5	41,5
Fábrica de accesorios y repuestos para automotores Ltda.	10.941.067	4.105.875	11.701.400	1.639.080	559.215	14,0	15,0	8,2	1,8	37,5
Ameses y gomas S.A.	5.768.030	566.110	7.158.692	958.608	560.263	13,4	16,6	10,8	10,0	9,8
Metalúrgicas Bogotá S.A.	10.324.661	849.052	10.417.923	743.918	213.111	7,1	7,2	2,2	5,9	8,2
Fábrica nacional de manijas Ltda.	4.261.594	1.169.088	4.382.886	596.465	221.999	13,6	14,0	7,2	1,9	27,4
Industrias metal mecánicas Bra Ltda.	1.870.510	960.761	2.694.987	146.368	23.709	5,4	7,8	2,6	1,3	51,4
Asam Ltda. CI	2.474.172	811.531	3.346.877	184.381	44.606	5,5	7,5	2,7	2,2	32,8
Thermoform S.A.	9.953.891	3.337.425	12.747.723	2.414.124	1.407.081	18,9	24,3	21,3	2,5	33,5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Incolbustos S.A.	93.586.641	51.765.283	96.653.625	5.601.540	1.821.123	5,8	6,0	4,4	1,6	55,3
Empaquetaduras Car Ltda.	1.540.670	669.710	1.305.263	139.074	8.048	10,7	9,0	0,9	5,0	43,5
Filtros Master S.A. - En reestructuración	2.537.952	1.705.235	3.027.500	215.262	130.737	7,1	8,5	15,7	1,1	67,2
Industrias Paaca Colombia S.A.	10.764.614	6.892.826	23.723.584	2.791.492	1.788.755	11,8	25,9	46,2	1,3	64,0
Industrias metálicas JB Ltda.	10.770.181	6.355.726	13.850.538	1.724.898	1.023.388	12,5	16,0	23,2	1,2	59,0
Andina Trim S.A.	73.894.290	61.433.827	65.240.282	4.293.319	441.835	6,6	5,8	3,5	0,9	83,1
Industrias metalúrgicas Rekord anónima	3.286.211	1.148.916	5.906.931	476.954	164.105	8,1	14,5	7,7	2,0	35,0
Industria interamericana de filtros Ltda.	3.920.495	2.243.193	5.322.970	241.095	77.879	4,5	6,1	4,6	1,2	57,2
Gabriel de Colombia S.A.	18.448.516	12.720.838	33.885.952	1.987.777	816.857	5,9	10,8	14,3	1,3	69,0
Comercializadora Franig Ltda.	17.794.805	11.019.784	17.041.589	602.847	319.743	3,5	3,4	4,7	1,2	61,9
Productora de accesorios metalmecánicos Ltda. - Pramec Ltda.	3.323.544	1.814.077	4.617.931	531.222	282.416	11,5	16,0	18,7	2,6	54,6
Ultra Ltda.	4.533.502	2.086.620	8.375.138	676.268	478.340	8,1	14,9	19,5	1,9	46,0
Metalmecánica automotriz Rojas Hnos. Ltda.	305.232	40.701	183.567	3.874	3.084	2,1	1,3	1,2	7,4	13,3
Industrias Zaroffi Ltda.	497.720	190.135	500.241	23.524	12.130	4,7	4,7	3,9	2,3	38,2
Proveedores y asesores técnicos Ltda.	1.110.345	596.176	1.873.541	203.315	117.764	10,9	18,3	22,9	1,0	53,7
Muebles italo alemán Ltda.	361.176	232.304	509.648	22.370	9.393	4,4	6,2	7,3	1,2	64,3
Franper Ltda.	291.501	133.554	330.155	15.925	10.661	4,8	5,5	6,7	5,8	45,8
Comercializadora Comet S.A.	14.765.936	9.666.462	15.009.192	1.785.757	430.911	11,9	12,1	8,5	1,7	65,5
Autopartes Simca Ltda.	378.983	221.374	437.946	7.849	7.840	1,8	2,1	5,0	6,7	58,4
Industrias Partmo S.A.	21.313.436	9.643.795	27.729.354	5.462.135	4.283.866	19,7	25,6	36,7	1,4	45,2
Industria de ejes y transmisiones S.A.	100.627.268	31.517.555	186.596.950	16.278.224	15.572.315	8,7	16,2	22,5	2,1	31,3
Multipartes Ltda.	16.686.893	11.626.561	20.009.672	2.170.104	-1.192.481	10,8	13,0	-23,6	1,4	69,7
Resortes Hércules S.A.	27.791.223	12.297.056	25.505.750	5.146.747	1.617.793	20,2	18,5	10,4	1,7	44,2
Cauchosol de Manizales S.A.	2.303.957	159.680	1.828.705	43.088	7.663	2,4	1,9	0,4	10,5	6,9
Inversiones Iderna S.A. - En concordato	18.738.579	9.314.008	24.695.566	531.109	460.821	2,2	2,8	4,9	1,4	49,7
Autoindustrial Camel S.A.	6.466.249	2.156.146	7.092.267	170.196	48.429	2,4	2,6	1,1	1,9	33,3
Repuestos colombianos S.A.	16.144.012	5.945.642	10.753.396	914.201	1.848.803	8,5	5,7	18,1	1,6	36,8
Bonem S.A.	22.037.742	8.991.276	34.444.870	3.398.637	1.410.746	9,9	15,4	10,8	2,0	40,8
Umo S.A.	10.957.072	7.198.864	19.337.240	1.704.913	791.260	8,8	15,6	21,1	1,4	65,7
Mafricción S.A.	2.920.497	1.159.669	3.902.054	268.124	2.253	6,9	9,2	0,1	1,8	39,7
BIG Ltda.	9.146.611	3.186.058	9.529.630	341.510	31.253	3,6	3,7	0,5	1,3	34,8
Industrial de bujes y herrajes Ltda.	1.484.455	758.526	2.404.890	135.419	62.291	5,6	9,1	8,6	1,1	51,1
Consorcio metalúrgico Giraldo López Ltda.	1.769.471	638.865	2.294.102	81.146	55.768	3,5	4,6	4,9	2,2	36,1
Industrial de repuestos Ltda.	1.870.092	1.225.141	2.570.490	185.099	12.380	7,2	9,9	1,9	1,5	65,5
Industrias nortecaucanas Ltda.	46.049.836	29.101.296	52.497.524	-760.375	2.667.025	-1,4	-1,7	15,7	0,7	63,2

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.