

Envases y cajas de papel y cartón

Actividad Pyme

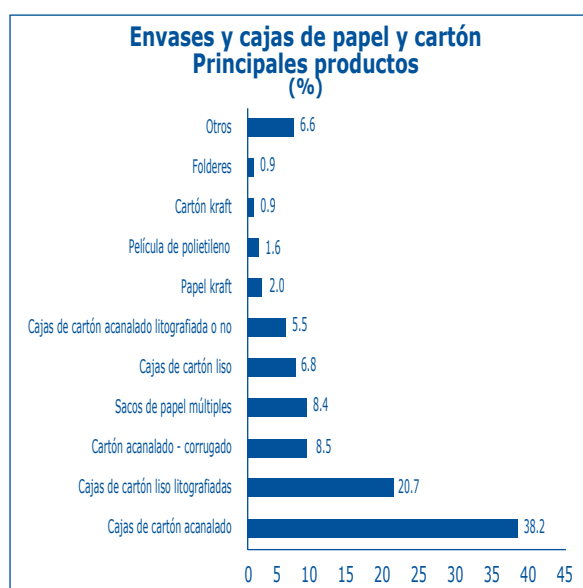
En 2005 el valor agregado creado por las pequeñas y medianas empresas del sector fue de \$247.000 millones, el 79% del valor agregado total generado por esta actividad. En total se registraron 111 establecimientos, de los cuales 96 fueron clasificados como Pymes, las cuales contribuyeron con \$988.000 millones (9% más que el nivel alcanzado en 2004) y representaron el 77% de la producción bruta del sector que alcanzó \$1.3 billones en 2005. Ahora bien, se destaca la participación porcentual dentro del valor producido por el sec-

tor de los siguientes productos: cajas de cartón acanalado (38.2%) y cajas de cartón liso litografiadas (20.7%). Con respecto a la generación de empleo en el sector, el segmento Pyme aportó 5.438 puestos de trabajo, aproximadamente el 77% del empleo contratado por el sector.

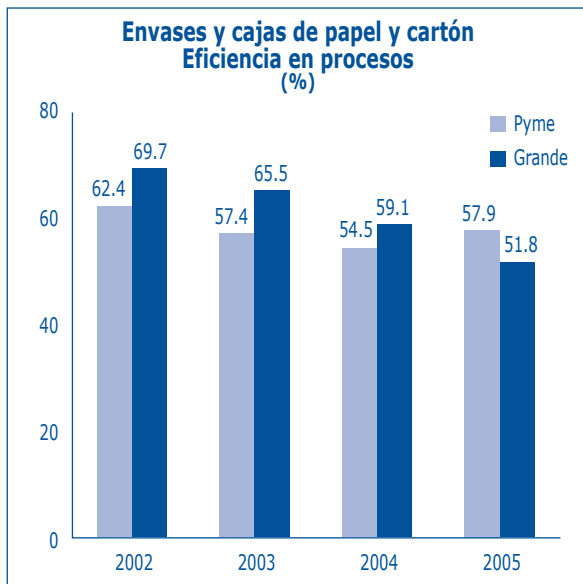
Indicadores de estructura sectorial

Competitividad industrial. De acuerdo con cálculos de Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (EAM-2005) del Dane, un trabajador en promedio dentro del segmento Pyme produjo \$45.5 millones (pesos de 1999) de valor agregado durante 2005. Lo anterior ha significado un crecimiento de 27% en la productividad laboral del sector entre 2000 y 2005. Es interesante mostrar que la mediana empresa registró una productividad laboral de \$53.4 millones, muy por encima de lo registrado en 2005 por la gran empresa (\$39 millones).

En cuanto a la intensidad de capital del sector de envases y cajas de papel y cartón, tenemos, tanto para pequeñas, medianas y grandes empresas, un incremento en las inversiones en



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

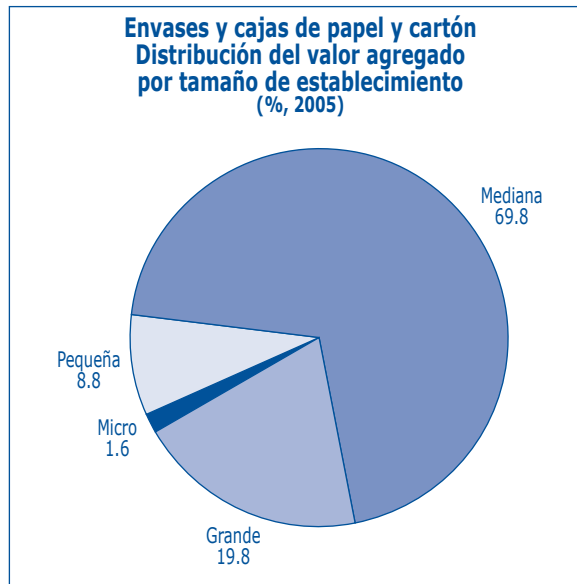


Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2005) y cálculos Anif.

capital fijo por trabajador entre el año 2000 y 2003. Sin embargo, de allí en adelante se ha registrado un menor índice de intensidad del capital. Así, durante 2005 el segmento Pyme alcanzó \$62 millones (pesos de 1999) de capital por empleado contratado (15% menos que en 2003) y la gran empresa registró \$84.7 millones por trabajador (7% inferior al registro de 2003). A su vez, el indicador de eficiencia en procesos también viene mostrando una disminución desde 2002 para la pequeña y la mediana empresa, mientras que la tendencia se hizo evidente en las firmas de mayor tamaño a partir de 2001. En el segmento Pyme la eficiencia en procesos pasó de 61.6% en 2000 a 57.9% en 2005, mientras que la gran empresa pasó de convertir el 75.6% de su consumo intermedio en valor agregado en 2000 a transformar apenas el 51.8% cinco años después.

Relaciones de costo

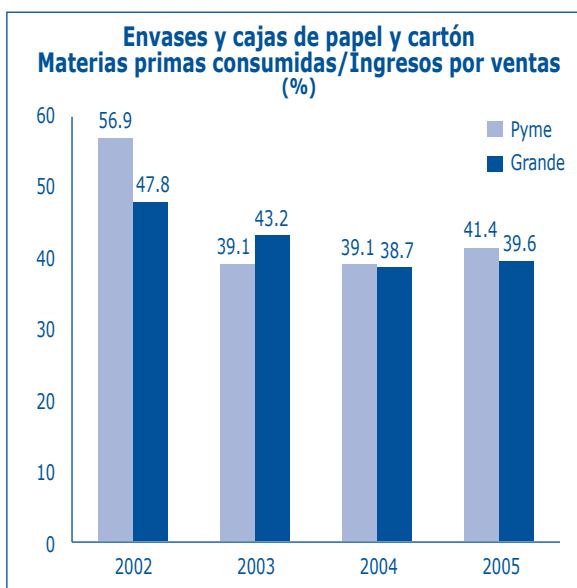
Los costos laborales del sector representaron el 11% de los ingresos por ventas del año 2005, cifra inferior en 2.8 puntos porcentuales



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

a la proporción calculada para el año 2000. En el caso particular de la pequeña y mediana empresa, la relación entre los costos laborales y las ventas fue de 10.6%, ligeramente inferior a la registrada por las firmas de mayor tamaño.

Durante el año 2005 el valor de las materias primas compradas por las pequeñas y medianas empresas de la industria de envases y cajas de papel y cartón representó el 41.4% de los ingresos por ventas. Aunque frente al año



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

inmediatamente anterior esto significó un incremento de 6%, frente a los niveles alcanzados durante 2000, la participación de las materias primas dentro de los ingresos por ventas disminuyó en cerca de 30%.

Finalmente, en el caso de la mediana empresa el peso de la materia prima importada dentro de la materia prima total aumentó considerablemente, en 2000 representaba el 4% y cinco años más tarde cerca del 32.5%. En la pequeña empresa la materia prima importada dentro del valor de la materia prima total pasó de 48.5% a 16.8% en el lapso 2000-2005.

en conjunto un 9.9% del total, mientras que las demás materias primas no superan la barrera del 2%.

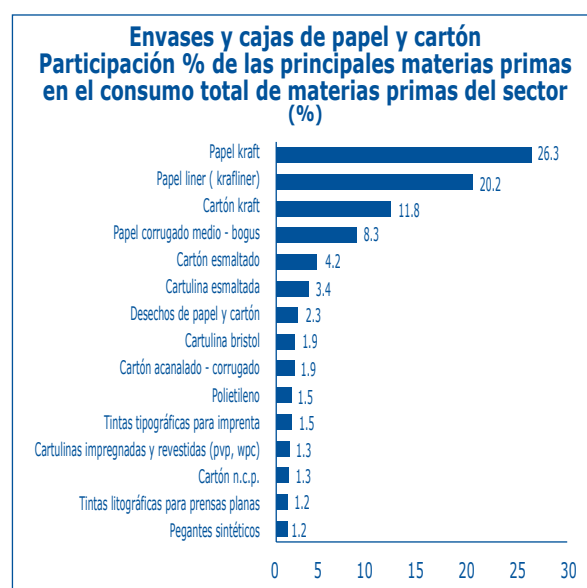
Las empresas productoras utilizaron en 2005 un 28% de insumos extranjeros en sus procesos. Las mayores usuarias son las microempresas, las cuales importan más del 70% de sus insumos, seguidas por las empresas medianas, que utilizan el 32.6% de las materias primas extranjeras. Así, en 2005 las Pymes importaron casi el 30% de sus insumos, mientras que las empresas grandes sólo el 11%.

Materias primas

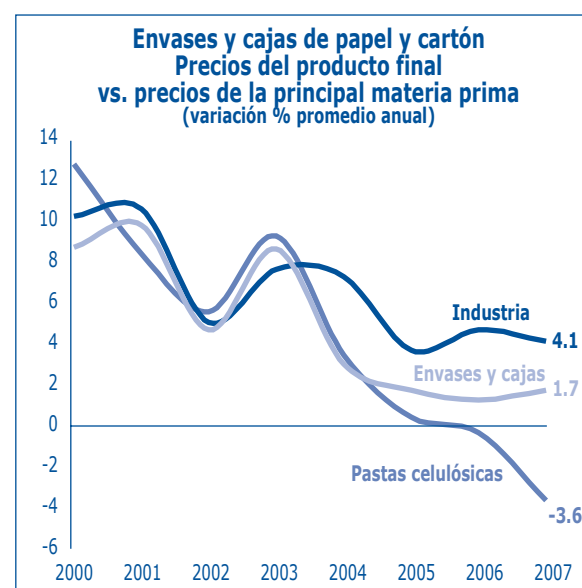
La producción de envases y cajas de papel y cartón necesita de cuatro materias primas principales, las cuales suman el 66.6% del total de insumos. Éstas son, en su orden: papel kraft (26.3%), papel liner (20.2%), cartón kraft (11.8%) y papel corrugado medio (8.3%). Insumos como cartón y cartulina esmaltados y desechos de papel y cartón pesan

Precios

Los precios de las pastas celulósicas han mostrado una tendencia decreciente desde 2000. Durante los años 2006 y 2007, los crecimientos de los mismos fueron negativos, logrando un mínimo en el último año de -3.6% anual. El comportamiento de los precios de los envases y cajas de papel y cartón siguió muy de cerca el de los precios de las pastas



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



Fuentes: Banco de la República y cálculos Anif.

celulósicas hasta el año 2004. A partir de ahí, los precios del conjunto del sector se estabilizaron alrededor de tasas de 1.5% anual, llegando en 2007 a variaciones porcentuales de 1.7%.

Comercio exterior

Coefficiente exportador. Entre 2003 y 2005 se observa un importante aumento en la apertura exportadora de las Pymes en este sector, aunque cabe resaltar el descenso en la actividad exportadora de 2004. El índice de apertura exportadora pasó de 7.7% a 10.3% entre 2003 y 2005. En general, desde el año 2000 se observa una creciente dinámica exportadora, aunque con quiebres en años como 2003 y 2004.

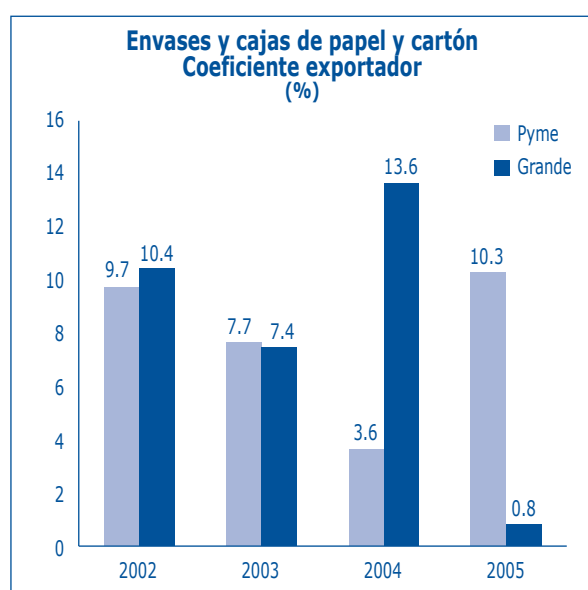
Las empresas grandes también han exhibido una tendencia creciente hacia la apertura exportadora, con una fuerte caída en 2005 cuando éstas registraron un índice de apertura exportadora del orden de 0.81%.

Con relación a los indicadores de competitividad¹ del Dane, para el sector de papel

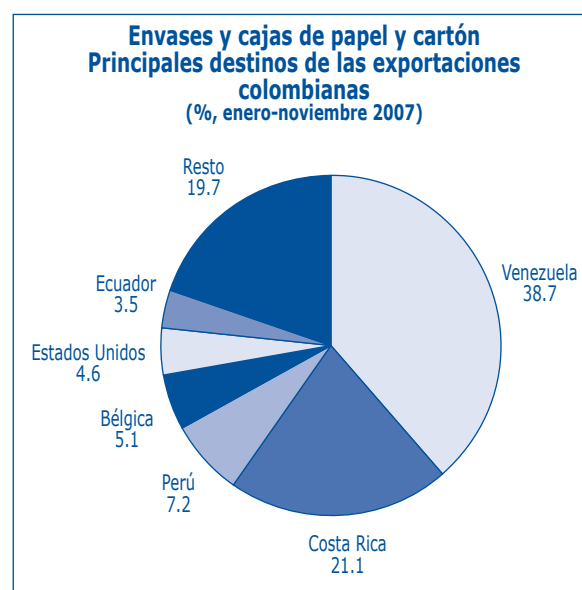
y productos de papel se observa en general en el período 2001-2005 un mayor grado de apertura comercial al aumentar el indicador de 14.6% a 17.5% promedio anual entre 2001 y 2005. Durante 2006 y 2007 esta tendencia continuó con mayores grados de apertura, incluso cercanos a 20%.

Destinos de las exportaciones. Entre enero y diciembre de 2007 el valor acumulado de las exportaciones de papel y cartón ascendió a US\$63.1 millones, luego de haber registrado en 2006 un total de US\$44.1 millones, equivalente a un crecimiento del orden de 42.9%. A diferencia de 2006, cuando el destino líder de exportaciones de este sector era Costa Rica, entre enero-diciembre de 2007 Venezuela se consolidó como destino líder al representar el 39% de este mercado, aproximadamente dos quintas partes. Costa Rica le siguió en participación con 21.1%. Así, los dos primeros destinos de exportación de este sector concentran más del 60% del total de exportaciones. El tercer lugar lo ocupa Perú (7.2%), seguido de Bélgica (5.1%), Estados Unidos (4.6%) y Ecuador (3.5%).

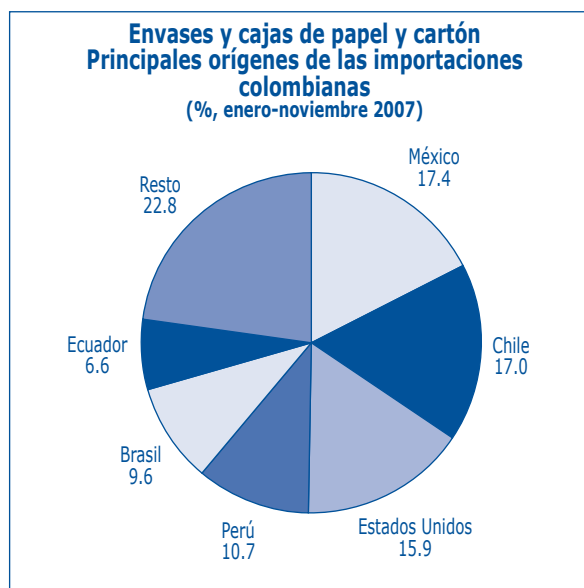
¹Cálculo realizado por el Dane bajo otra metodología con base en la MMM y utilizando la clasificación CIIU Rev. 3.



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



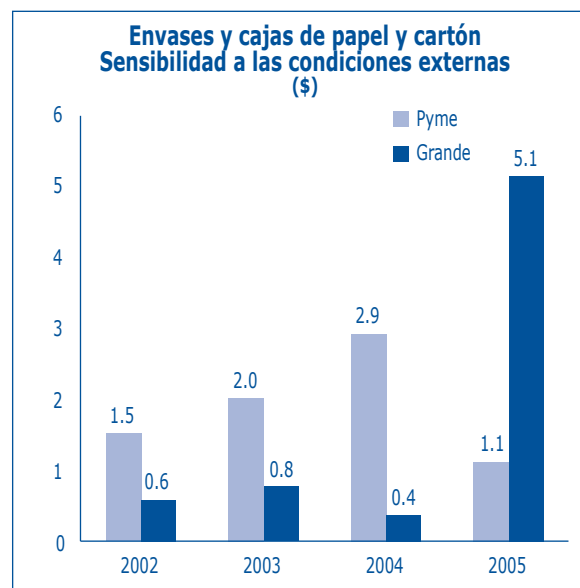
Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.

Origen de las importaciones. El mercado de compras externas de cajas de papel y cartón colombiano muestra una menor concentración frente al mercado de exportaciones. Por ejemplo, la participación conjunta de los dos principales orígenes de importación es equivalente a 34% (frente a más del 60% en el mercado de exportaciones). En 2007 las importaciones de este sector sumaron US\$17 millones CIF, lo que representó un crecimiento de 17% frente a 2006. Las importaciones de papel y cartón crecieron 43% entre 2005 y 2006, al pasar de US\$10.2 millones a US\$14.6 millones.

Sensibilidad a las condiciones externas. En general durante el quinquenio 2000-2005, las Pymes del sector de envases y cajas de papel y cartón han exhibido un in-



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

dicador de sensibilidad a las condiciones externas superior a 1. En el año 2004, éste alcanzó su máximo al registrar un indicador de 2.92, aunque en 2005 esta relación cayó a 1.1. Es decir, para este último año por cada peso exportado por el sector, éste importó 1.1 pesos en materias primas.

Las empresas grandes, por el contrario, han registrado una leve vulnerabilidad a las condiciones externas: de hecho, su indicador de sensibilidad ha sido inferior a 1, con excepción de 2005, año en el cual se presentó una importante caída en el volumen de las exportaciones de empresas grandes, lo cual implicó una mayor vulnerabilidad de estas empresas hacia cambios en la tasa de cambio y los precios de las materias primas importadas.

Envases y cajas de papel y cartón Indicadores de estructura sectorial							
	Año	Micro	Pequeña	Mediana	Pyme	Grande	Total
Competitividad del costo laboral (\$ miles de 1999)	2000	1.64	3.10	2.38	2.55	2.21	2.45
	2001	7.64	3.14	2.47	2.60	2.38	2.59
	2002	9.52	2.69	2.52	2.55	2.47	2.59
	2003	13.18	2.74	2.67	2.69	2.29	2.59
	2004	11.78	1.89	2.39	2.33	2.12	2.30
	2005	8.49	2.04	2.65	2.56	1.83	2.40
Productividad laboral (\$ miles de 1999)	2000	10.568	27.263	41.110	35.887	37.545	35.986
	2001	90.584	29.018	45.647	39.962	47.777	42.119
	2002	109.135	27.302	47.695	41.790	46.938	43.831
	2003	103.535	33.879	49.238	44.092	44.742	44.715
	2004	138.930	18.299	47.362	40.737	43.901	41.929
	2005	109.112	20.818	53.469	45.514	39.049	44.468
Costo unitario laboral (%)	2000	15.67	9.34	13.78	12.40	16.14	13.29
	2001	1.83	10.73	12.59	12.16	12.75	11.74
	2002	1.80	9.47	11.35	10.96	12.08	10.76
	2003	1.10	8.85	9.71	9.48	12.10	9.94
	2004	1.34	11.34	10.18	10.31	11.95	10.46
	2005	1.83	12.53	9.44	9.77	12.78	10.20
Índice de temporalidad	2000	2.25	5.40	6.35	5.96	1.47	3.76
	2001	4.15	4.07	4.40	4.28	1.08	3.03
	2002	1.82	2.90	6.30	4.82	1.11	3.09
	2003	0.64	2.68	6.50	4.57	1.38	2.95
	2004	0.89	2.59	3.06	2.94	1.03	2.24
	2005	1.56	2.71	2.63	2.65	1.07	2.10
Intensidad del capital (\$ miles de 1999)	2000	36.816	26.933	82.349	61.446	65.546	62.155
	2001	185.107	23.999	84.702	63.949	73.157	67.189
	2002	96.109	25.102	84.276	67.141	84.879	71.640
	2003	37.526	33.645	92.343	72.675	90.864	77.747
	2004	27.777	27.176	70.339	60.500	85.429	65.951
	2005	38.656	26.385	73.587	62.086	84.733	67.044
Eficiencia en procesos (%)	2000	45.06	53.84	65.43	61.63	75.59	64.61
	2001	21.99	76.95	67.00	69.22	64.31	64.69
	2002	30.74	53.88	64.79	62.40	69.68	62.03
	2003	26.20	53.16	59.00	57.38	65.46	58.32
	2004	30.16	45.95	55.65	54.47	59.11	54.77
	2005	29.36	59.90	57.61	57.86	51.84	55.71
Contenido de valor agregado (%)	2000	31.06	35.00	39.55	38.13	43.05	39.25
	2001	18.02	43.49	40.12	40.91	39.14	39.28
	2002	23.51	35.02	39.32	38.42	41.06	38.28
	2003	20.76	34.71	37.11	36.46	39.56	36.84
	2004	23.17	31.48	35.75	35.26	37.15	35.39
	2005	22.70	37.46	36.55	36.65	34.14	35.78
Valor de las materias primas compradas/ Ingresos por ventas (%)	2000	61.86	62.55	55.17	57.40	38.01	52.51
	2001	70.34	50.82	57.55	55.92	49.60	55.23
	2002	66.39	61.32	55.72	56.92	47.83	55.25
	2003	62.90	54.52	33.15	39.05	43.20	40.95
	2004	63.15	58.75	36.48	39.07	38.71	39.62
	2005	71.53	65.11	38.63	41.38	39.63	41.85

	Año	Micro	Pequeña	Mediana	Pyme	Grande	Total
Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	2000	15.90	10.23	14.38	13.12	15.41	13.72
	2001	1.86	11.17	13.77	13.14	13.24	12.53
	2002	1.85	9.69	12.06	11.55	12.42	11.26
	2003	1.09	9.30	10.52	10.18	13.06	10.67
	2004	1.36	12.28	11.19	11.31	12.30	11.28
	2005	1.76	14.29	10.17	10.60	13.35	10.93
Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	2000	0.86	0.67	0.71	7.02	3.67	1.45
	2001	0.29	0.77	0.62	5.99	2.86	1.16
	2002	0.25	0.49	0.83	5.68	2.62	1.17
	2003	0.06	0.61	1.07	5.96	2.84	1.43
	2004	0.08	0.89	1.08	1.06	3.39	1.58
	2005	0.10	0.83	1.08	1.05	3.43	1.53
Materia prima importada/ Materia prima total	2000	0.00	48.54	3.91	18.59	10.83	17.07
	2001	80.04	33.11	10.01	15.10	10.64	18.76
	2002	74.69	66.52	15.70	27.41	13.21	27.41
	2003	82.53	53.52	35.46	42.43	14.31	36.38
	2004	85.13	26.11	30.56	29.79	13.57	28.38
	2005	70.21	16.84	32.49	29.94	10.88	28.01
Apertura exportadora (%)	2000	0.00	16.62	1.90	6.50	9.08	7.07
	2001	0.92	20.78	2.97	7.13	9.65	7.38
	2002	0.78	17.85	7.61	9.73	10.43	9.44
	2003	0.03	4.10	8.99	7.67	7.44	7.38
	2004	0.04	8.01	3.08	3.64	13.63	5.79
	2005	0.09	1.22	11.37	10.27	0.80	8.05
Sensibilidad a las condiciones externas	2000		1.67	1.09	1.55	0.48	1.23
	2001	60.27	0.78	1.77	1.10	0.53	1.32
	2002	61.81	2.23	1.08	1.52	0.59	1.53
	2003	1.829.78	6.78	1.21	2.01	0.77	1.88
	2004	1.308.59	1.77	3.30	2.91	0.37	1.80
	2005	607.27	7.89	1.02	1.11	5.13	1.36
Número de establecimientos	2000	13	69	31	100	6	119
	2001	10	64	32	96	5	111
	2002	13	53	39	92	6	111
	2003	8	60	34	94	8	110
	2004	6	50	44	94	6	106
	2005	9	54	42	96	6	111
Producción bruta	2000	3.203	167.330	368.661	535.991	165.135	704.329
	2001	43.508	136.734	448.804	585.538	188.479	817.525
	2002	50.366	148.132	565.432	713.564	231.915	995.845
	2003	32.825	206.839	557.986	764.825	299.361	1.097.012
	2004	29.921	104.262	804.841	909.103	271.807	1.210.830
	2005	32.355	107.747	880.384	988.131	267.436	1.287.923
Valor agregado (\$ millones constantes de 1999)	2000	824	48.528	120.824	169.352	58.908	229.084
	2001	6.069	46.023	139.360	185.382	57.093	248.544
	2002	8.622	37.759	161.828	199.587	69.328	277.536
	2003	4.763	50.174	144.712	194.886	82.773	282.421
	2004	4.724	22.361	196.030	218.391	68.792	291.907
	2005	5.019	27.584	219.919	247.504	62.401	314.924
Personal ocupado	2000	78	1.780	2.939	4.719	1.569	6.366
	2001	67	1.586	3.053	4.639	1.195	5.901
	2002	79	1.383	3.393	4.776	1.477	6.332
	2003	46	1.481	2.939	4.420	1.850	6.316
	2004	34	1.222	4.139	5.361	1.567	6.962
	2005	46	1.325	4.113	5.438	1.598	7.082

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

Envases y cajas de papel y cartón
Empresas Pyme registradas por el Dane 2005

Nombre	CIIU	Tamaño	Departamento
Fabricación de papel y cartón ondulado, fabricación de envases, empaques y de embalajes de papel y cartón			
Divicartones y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Antioquia
Foldex Ltda.	2102	Pequeña	Antioquia
Indulit y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Antioquia
Litografía Francisco Castro	2102	Pequeña	Antioquia
C.I. Banacol S.A.	2102	Mediana	Antioquia
Color Off Set	2102	Mediana	Antioquia
Cordarien S.A.	2102	Mediana	Antioquia
Corrumed S.A. - Empaques corrugados	2102	Mediana	Antioquia
Editorial Piloto S.A.	2102	Mediana	Antioquia
Litografía Francisco Jaramillo V. Ltda.	2102	Mediana	Antioquia
Odempa	2102	Mediana	Antioquia
Pleycor Ltda.	2102	Mediana	Antioquia
Propac S.A.	2102	Mediana	Antioquia
Smurfit Cartón de Colombia Medellín	2102	Mediana	Antioquia
Tipalma	2102	Mediana	Antioquia
Entucar del Caribe	2102	Pequeña	Atlántico
Empicolsa	2102	Mediana	Atlántico
Escala Impresores S.A.	2102	Mediana	Atlántico
Smurfit Cartón de Colombia S.A. Corrugado Barranquilla	2102	Mediana	Atlántico
Visión Impresores Ltda.	2102	Mediana	Atlántico
Andina de fósforos y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Aseditor Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Bernal Impresores S. en C.	2102	Pequeña	Bogotá
Bicolor Artes gráficas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Cajas Atlas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Carto Print Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Cartón Cajas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Cartongraf Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Colcartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Corrupack Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Dinámica gráfica Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Divicartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Empaques nacionales Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Empaques y cartones Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Exicartón S.A.	2102	Pequeña	Bogotá
Gráficas Continental S. en C.	2102	Pequeña	Bogotá
Gráficas Mundial Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Grupo Offset Print S.A.	2102	Pequeña	Bogotá
Herpin Impresores y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Imprenta Nueva Granada	2102	Pequeña	Bogotá
Litocajas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Manufacturas Arpa Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Multicartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Neira Impresores & Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Oficiar Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Plegadizas y etiquetas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Publicartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Quiñones Impresores	2102	Pequeña	Bogotá
SI Servicios Impresos Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Sicartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá
Tecnopres Gráfica S.A.	2102	Pequeña	Bogotá
Alvilla S.A.	2102	Mediana	Bogotá
Cartón de Colombia S.A. Planta Bogotá	2102	Mediana	Bogotá
Cartonería Mosquera Ltda.	2102	Mediana	Bogotá
Cohisa Ltda.	2102	Mediana	Bogotá
Diana S.A.	2102	Mediana	Bogotá

Nombre	CIU	Tamaño	Departamento
Exprecom Editores S.A.	2102	Mediana	Bogotá
Gráficas Jaiber Ltda.	2102	Mediana	Bogotá
Indagraf Impresores	2102	Mediana	Bogotá
Inducartón Ltda.	2102	Mediana	Bogotá
Ladiprint Editorial Ltda.	2102	Mediana	Bogotá
Lito Camargo Ltda.	2102	Mediana	Bogotá
Lito Print Ltda.	2102	Mediana	Bogotá
Papeles y corrugados Andina S.A.	2102	Mediana	Bogotá
Papelsa	2102	Mediana	Bogotá
Andina de empaques S.A.	2102	Pequeña	Cauca
Cartones América S.A. - Corame	2102	Mediana	Cundinamarca
Packing S.A.	2102	Mediana	Cundinamarca
C.I. Técnicas Baltim de Colombia S.A.	2102	Mediana	Magdalena
Fabricajas	2102	Pequeña	Risaralda
Gráficas del Eje cafetero Ltda.	2102	Pequeña	Risaralda
D'cartón Ltda.	2102	Pequeña	Santander
Impresos y cajas	2102	Pequeña	Santander
Litografía Santander	2102	Pequeña	Santander
Publicom PDC	2102	Pequeña	Santander
Cartonería Varela Hermanos Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Converpel Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Graficar S.A.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Gráficas Elliot Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Imprial Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Incolpa Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
S.V. Bags Colombia Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Servitodo Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Vidal-quadras Cajiao Francisco	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Cajascol Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Cartón Colombia Planta Sacos Cali	2102	Mediana	Valle del Cauca
Cartón de Colombia S.A. Planta Corrugada Cali	2102	Mediana	Valle del Cauca
Cartones América S.A. - Litofan	2102	Mediana	Valle del Cauca
Colombates S.A.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Empicolsa	2102	Mediana	Valle del Cauca
Fabrifolder Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Gamar Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Indugráficas S.A.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Litoruiz Impresores Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca

Fuente: Dane.

Situación financiera. Envases y cajas de papel y cartón

Evolución reciente. Durante el año 2007 las Pymes de este sector industrial tuvieron un incremento importante en todos los indicadores de rentabilidad, a pesar de que aún se mantienen por debajo de los que exhibe la industria. La rentabilidad del patrimonio se triplicó y pasó de 2.8% en 2006 a 9.3% en 2007, mientras que la rentabilidad del activo pasó de 5.9% a 7.9% en el mismo período. Por su parte, el margen operacional y el de utilidad neta también presentaron incrementos importantes pasando de 4.7% a 6.3% y de 1% a 3.4%, respectivamente.

De otro lado, tanto los indicadores de eficiencia como los de liquidez en las Pymes no mostraron cambios significativos frente a 2006, a excepción de la rotación de cuentas por pagar, que pasó de 76 días en 2006 a 69 días en 2007, lo cual refleja un cumplimiento más rápido de sus obligaciones.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento de las Pymes de este sector se encuentran por encima de los que registra la industria. En 2007, la razón de endeudamiento mostró una ligera disminución, mientras que el apalancamiento financiero y la deuda neta presentaron incrementos.

Comparación de la situación financiera de la Pyme frente a la gran empresa. Frente a las grandes empresas las Pymes del sector de envases y cajas de papel y cartón presentan desventaja en términos de márgenes y de endeudamiento, mientras que presentan ventajas importantes en cuanto a rentabilidad del activo y patrimonio. En este último indicador, resalta el hecho de que mientras en 2006 las Pymes presentaban una desventaja importante frente a la gran empresa, el elevado incremento en la rentabilidad patrimonial que obtuvieron las Pymes en 2007 las ubicó cerca de 3 puntos por encima de los resultados que mostró la gran empresa en ese año. En términos de eficiencia y liquidez, con excepción de la relación capital de trabajo/activo, en donde las Pymes muestran una ventaja moderada, los resultados en el resto de indicadores son similares a los que presentan las grandes empresas. Finalmente, en términos de endeudamiento cabe destacar que las Pymes de este sector exhiben unos niveles considerablemente altos con relación a los que presenta la gran empresa. En 2007, la razón de endeudamiento fue cerca de 20 puntos porcentuales superior en las Pymes y los niveles de apalancamiento financiero y deuda neta estaban cerca de 7 puntos porcentuales por encima de los que exhibió la gran empresa en ese año.

Envases y cajas de papel y cartón Razones financieras por tamaño de empresa					
	Pyme		Grande		Industria 2007*
	2006	2007	2006	2007	
Rentabilidad					
Margen operacional (%)	4.7	6.3	6.9	7.8	8.4
Margen de utilidad neta (%)	1.0	3.4	6.0	7.0	4.9
Rentabilidad del activo (%)	5.9	7.9	4.2	4.8	10.8
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.8	9.3	5.4	6.4	11.8
Eficiencia					
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.3	1.3	0.6	0.6	1.3
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4
Liquidez					
Razón corriente (veces)	1.3	1.4	1.4	1.6	1.5
Rotación CxC (días)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.7
Rotación CxP (días)	75.7	68.5	74.3	69.4	50.6
Capital de trabajo / Activo (%)	16.5	16.8	9.0	12.0	20.1
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento (%)	55.8	54.2	32.2	32.4	47.1
Apalancamiento financiero (%)	19.9	22.7	15.8	16.9	17.3
Deuda neta (%)	19.6	22.4	15.8	16.8	16.9

* No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información financiera de 34 empresas.

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

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Definición de los indicadores financieros	
Rentabilidad	Margen operacional = Utilidad operacional / Ingreso operacional Margen de utilidad neta = Utilidad neta / Ingreso operacional Rentabilidad del activo = Utilidad operacional / Total activo Rentabilidad del patrimonio = Utilidad neta / Patrimonio
Eficiencia	Ingresos operacionales / Total activo Ingresos operacionales / Costo de ventas
Liquidez	Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente Rotación cuentas por cobrar (CxC) = Clientes x 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores x 365 / Costo de ventas Capital de trabajo / Activo = (Activo corriente - Pasivo corriente) / Total activo
Endeudamiento	Razón de endeudamiento = Total pasivo / Total activo Apalancamiento financiero = Obligaciones financieras totales / Total activo Deuda neta = (Obligaciones financieras totales - Caja) / Total activo