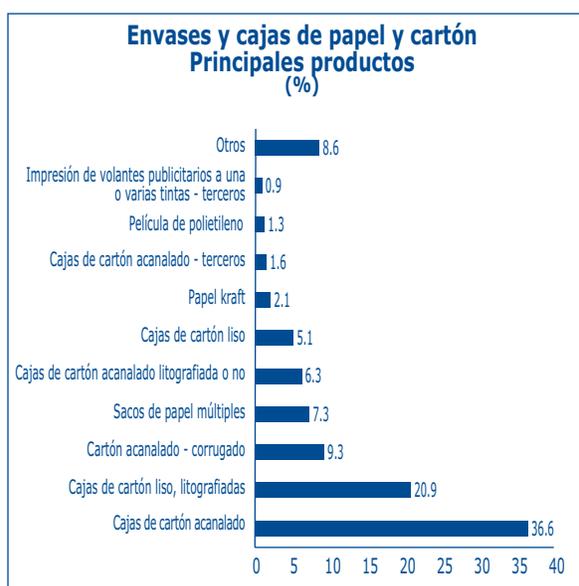


Envases y cajas de papel y cartón

Actividad Pyme

En 2006 el segmento Pyme del sector de envases y cajas de papel y cartón aumentó su participación sobre la producción bruta industrial. De acuerdo con los cálculos de Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera del Dane, en 2005 las pequeñas y medianas empresas aportaron el 74.8% de la producción, mientras que en 2006 esta ci-

fra alcanzó el 78.6%. La producción ha venido creciendo desde 2000 y, a 2006, ésta fue equivalente a \$1.5 billones (constantes de 1999). Entre los productos de mayor relevancia se destacan las cajas de cartón acanalado (36.6%), las cajas de cartón liso litografiadas (20.9%) y el cartón acanalado (9.3%). Los 99 establecimientos catalogados como Pyme aportaron el 74.5% del empleo contratado por el sector, lo que significa un total de 5.812 puestos de trabajo. De los 726 nuevos empleos en el sector, 352 fueron aportados por las grandes empresas y los restantes 374 puestos de trabajo se crearon en las pequeñas y medianas empresas.



Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2006) y cálculos Anif.

Indicadores de estructura sectorial

Competitividad industrial. El indicador de eficiencia en procesos del sector ha venido disminuyendo en forma continua desde 2001. En particular, el segmento de las grandes empresas convirtió el 53.4% de su consumo intermedio en valor agregado en 2006 frente a un 65.3% en 2001. Las pequeñas y medianas empresas también muestran una reducción

del indicador, pasando del 57.8% en 2005 al 50.1% en 2006.

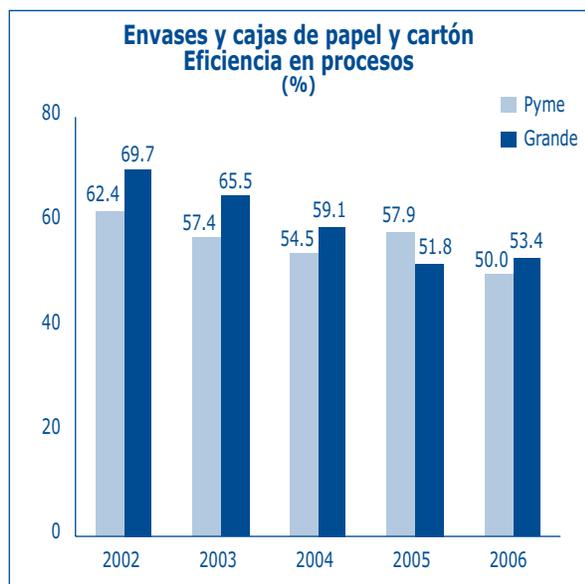
La productividad laboral medida en pesos de 1999 del segmento Pyme para 2006 también muestra un retroceso respecto al año anterior. El indicador de las medianas empresas pasó de \$53.5 millones en 2005 a \$47.7 millones en 2006. Por su parte, las grandes

empresas han aumentado su productividad, saltando de \$39 millones a \$46.2 millones, recortando la brecha entre los segmentos.

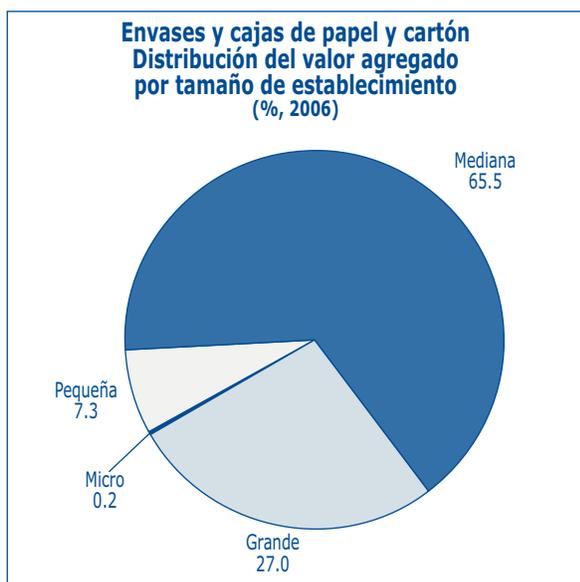
La brecha entre las grandes y medianas empresas en su nivel de intensidad de capital se ha reducido durante los dos últimos años: mientras que en 2005 las grandes empresas mostraban una intensidad de \$84.7 millones (constantes de 1999), las medianas se rezagaban con \$73.6 millones. Para 2006 los indicadores fueron de \$83.5 millones y \$72.5 millones (constantes de 1999), respectivamente.

Relaciones de costo. A pesar de estar disminuyendo desde 2000, los costos laborales del sector representaron el 11% de los ingresos por ventas, muy cercano a la cifra de 2005. Este indicador es superior en 98 puntos básicos para las grandes empresas (11.7%) frente al del segmento Pyme (10.7%).

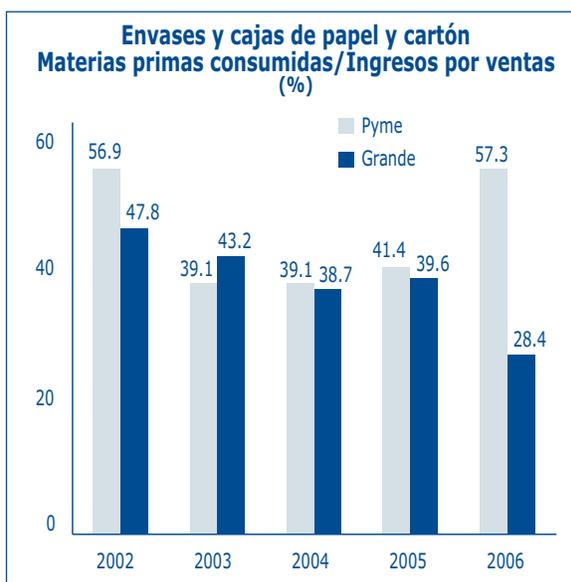
El valor de las materias primas sobre los ingresos por ventas se incrementó considerablemente entre 2005 y 2006, saltando del 41.8% al 49.6%. Este indicador muestra grandes diferencias entre los tres segmentos: mientras que las



Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2006) y cálculos Anif.



Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2006) y cálculos Anif.



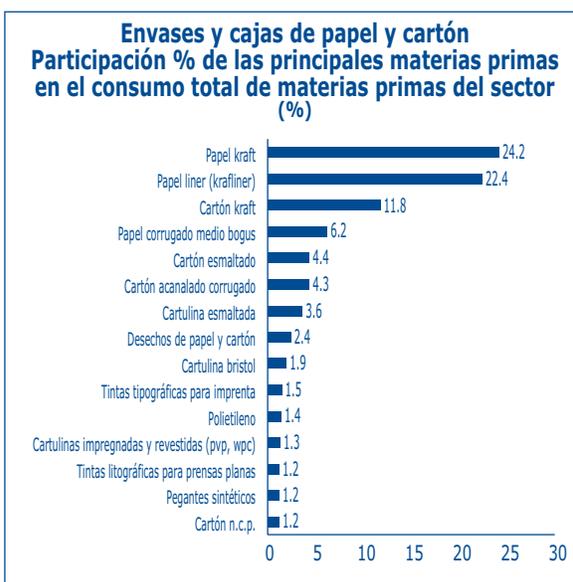
Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2006) y cálculos Anif.

grandes empresas registran tan sólo un 28.4%, las medianas y pequeñas muestran un coeficiente considerablemente más alto del 56.8% y el 62.6%, respectivamente. Gran parte del aumento del indicador para el sector se explica por el incremento en las medianas empresas, en las cuales el indicador en 2005 era del 38.6%.

La proporción de materia prima importada sobre el total de materia prima varía ampliamente entre los tipos de empresas. Mientras que el segmento Pyme importa el 18.4% de los insumos, las grandes empresas sólo importan el 13.6%. En agregado, se observa una reducción del indicador, que pasó del 28% en 2005 al 17.6% un año después. La caída en este indicador se explica, en buena medida, por el recorte de importaciones en las medianas empresas entre los dos años, cayendo del 32.5% al 17.7%.

Materias primas

En la producción de envases y cajas de papel y cartón, cinco materias primas acumulan el 64.6% del total de los insumos. Éstas son:



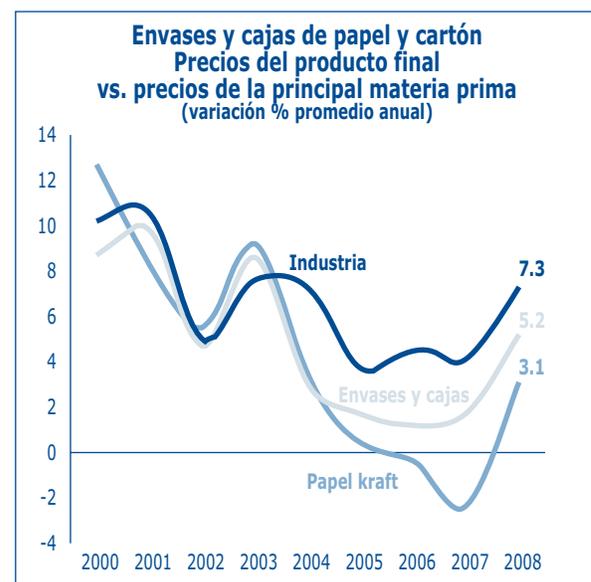
Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2006) y cálculos Anif.

papel kraft (24.2%), papel liner (22.4%), cartón kraft (11.8%) y papel corrugado medio bogus (6.2%). Ahora bien, es importante anotar que ninguna otra materia prima tiene una participación superior al 4.5%, por lo cual las materias primas están levemente concentradas. En contraste, en el año 2005, el papel kraft fue más importante (26.3%) y el papel liner fue ligeramente menos significativo (20.2%).

El segmento Pyme ha reducido su dependencia de las materias primas importadas: mientras que en 2003 importaba el 42.4%, en 2006 importó solamente el 18.4%. Así, se ha reducido la exposición a la tasa de cambio. En contraste, las grandes empresas dependen únicamente en un 13.6% de materias primas importadas. Esto no le ha permitido al segmento beneficiarse de la tendencia al fortalecimiento del peso que se ha visto en los últimos años.

Precios

Si bien la evolución de los precios de los envases de papel y cartón ha estado por debajo de la de la industria total a lo largo de casi

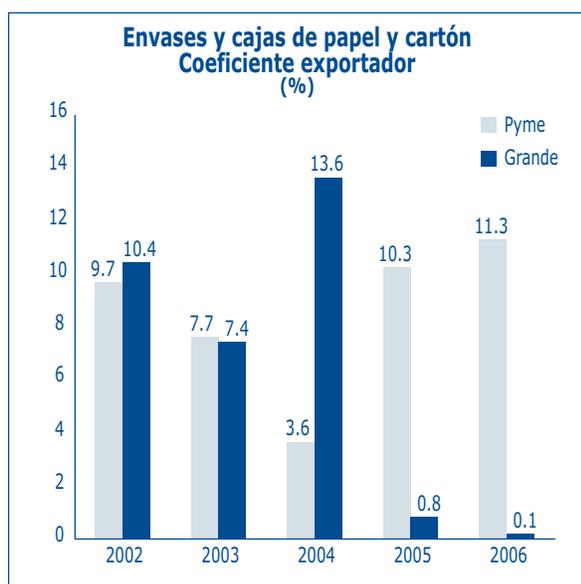


Fuentes: Banco de la República y cálculos Anif.

toda la década, su crecimiento se aceleró durante 2008. Según el Dane, este tipo de productos experimentó un aumento de precios del 5.2%, 350 puntos básicos por encima de su valor en 2007. Buena parte de ese dinamismo es resultado de un aumento de los precios de distintas materias primas, entre ellas el papel kraft, cuyos precios pasaron del 2.4% en 2007 al 3.1% en 2008. Este incremento de los precios del papel se debe principalmente a los efectos colaterales del aumento de los precios del petróleo: la valoración de la tierra ha disparado los precios de todo tipo de derivados agrícolas y forestales. La moderación de los precios del petróleo en 2009 hace pensar que los precios de las materias primas para producir papel se contendrán frente al crecimiento de 2008.

Comercio exterior

Coefficiente exportador. Las Pymes del sector de envases de papel y cartón están relativamente poco expuestas al dinamismo de los mercados internacionales. Según la última Encuesta Anual Manufacturera del Dane

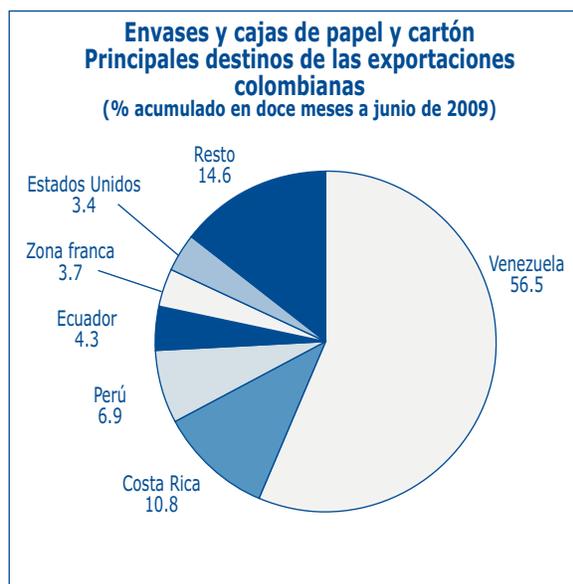


Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2006) y cálculos Anif.

(2006), las pequeñas y medianas empresas de este sector exportan el 11.4% de su producción, un indicador moderado al comparar con otros sectores industriales. Es de esperar que el ritmo de exportaciones se mantenga en la medida en que el coeficiente de exportación ha permanecido estable a lo largo de la última década.

Destinos de las exportaciones. El país exportó un total de US\$50.4 millones en este tipo de productos entre julio de 2008 y junio de 2009, lo que marca una reducción del 23% frente a lo exportado el año inmediatamente anterior. El 56.5% de las exportaciones se localizó en Venezuela, con lo cual están expuestas a altos riesgos políticos. Otros países de importancia en las exportaciones de papel y cartón fueron Costa Rica (10.8%), Perú (6.9%) y Ecuador (4.3%).

Origen de las importaciones. Las importaciones de papel y cartón están bien diversificadas por origen, con lo que el país no depende de un solo proveedor para el suministro de este tipo de productos. A junio

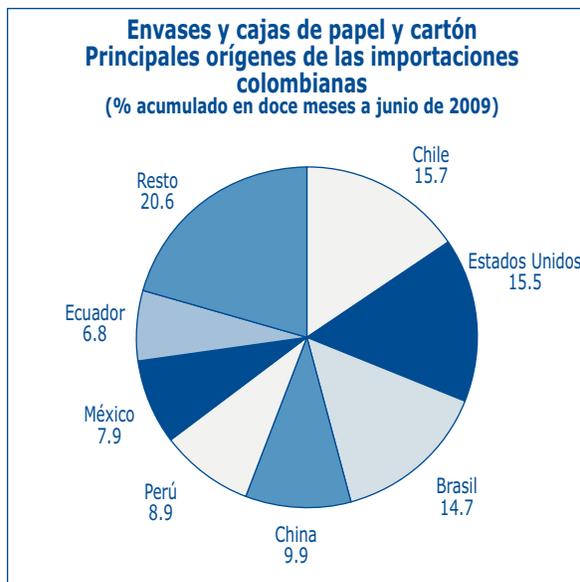


Fuentes: Dane y cálculos Anif.

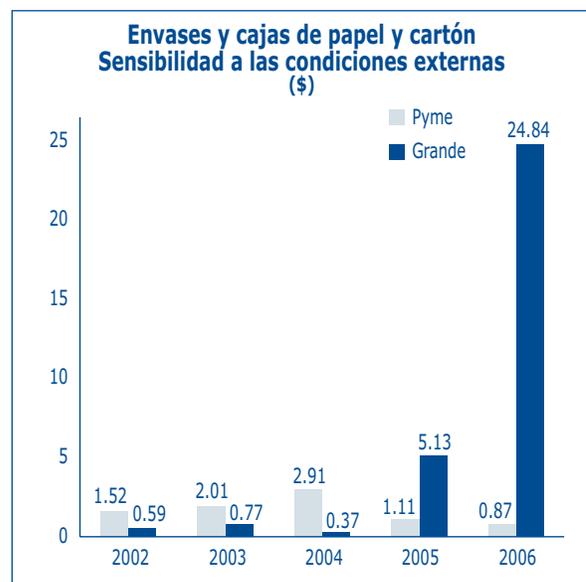
de 2009 los principales orígenes de las importaciones de papel y cartón fueron Chile (15.7%), Estados Unidos (15.5%), Brasil (14.7%) y China (9.9%). Las importaciones de envases de papel y cartón alcanzaron US\$19 millones entre julio de 2008 y junio de 2009, un 6.5% por encima del acumulado para el año anterior.

Sensibilidad a las condiciones externas.
El indicador de sensibilidad a las condiciones

externas muestra que, para 2006, por cada dólar que los empresarios del sector de envases de papel y cartón recibieron por exportaciones gastaron otro en importaciones, haciendo de este un sector con una baja vulnerabilidad externa en la medida en que el efecto positivo de las devaluaciones en las exportaciones es contrarrestado por el efecto negativo en las importaciones. De manera que éste es un sector relativamente poco afectado por la volatilidad de la tasa de cambio.



Fuentes: Dane y cálculos Anif.



Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2006) y cálculos Anif.

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	1.6	3.1	2.4	2.5	2.2	2.4
	2001	7.6	3.1	2.5	2.6	2.4	2.6
	2002	9.5	2.7	2.5	2.6	2.5	2.6
	2003	13.2	2.7	2.7	2.7	2.3	2.6
	2004	11.8	1.9	2.4	2.3	2.1	2.3
	2005	8.5	2.0	2.6	2.6	1.8	2.4
	2006	1.6	1.6	2.3	2.2	2.1	2.2
Productividad laboral (\$ miles de 1999)	2000	10.568	27.263	41.110	0	37.545	35.986
	2001	90.584	29.018	45.647	33.520	47.777	42.119
	2002	109.135	27.302	47.695	37.586	46.938	43.831
	2003	103.535	33.879	49.238	40.122	44.742	44.715
	2004	138.930	18.299	47.362	42.977	43.901	41.929
	2005	109.112	20.818	53.469	40.867	39.049	44.468
	2006	14.091	19.954	47.566	44.880	46.219	42.726
Costo unitario laboral (%)	2000	15.7	9.3	13.8	12.4	16.1	13.3
	2001	1.8	10.7	12.6	12.2	12.7	11.7
	2002	1.8	9.5	11.4	11.0	12.1	10.8
	2003	1.1	8.8	9.7	9.5	12.1	9.9
	2004	1.3	11.3	10.2	10.3	12.0	10.5
	2005	1.8	12.5	9.4	9.8	12.8	10.2
	2006	13.4	14.6	9.6	10.0	11.2	10.4
Índice de temporalidad	2000	2.3	5.4	6.3	6.0	1.5	3.8
	2001	4.2	4.1	4.4	4.3	1.1	3.0
	2002	1.8	2.9	6.3	4.8	1.1	3.1
	2003	0.6	2.7	6.5	4.6	1.4	2.9
	2004	0.9	2.6	3.1	2.9	1.0	2.2
	2005	1.6	2.7	2.6	2.6	1.1	2.1
	2006	3.6	2.7	2.4	2.5	1.0	2.0
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
	2006	27.144	25.569	72.549	62.663	83.463	67.674
Eficiencia en procesos (%)	2000	45.1	53.8	65.4	61.6	75.6	64.6
	2001	22.0	77.0	67.0	69.2	64.3	64.7
	2002	30.7	53.9	64.8	62.4	69.7	62.0
	2003	26.2	53.2	59.0	57.4	65.5	58.3
	2004	30.2	45.9	55.7	54.5	59.1	54.8
	2005	29.4	59.9	57.6	57.9	51.8	55.7
	2006	44.8	54.2	49.6	50.0	53.4	50.9
Contenido de valor agregado (%)	2000	31.1	35.0	39.6	38.1	43.1	39.3
	2001	18.0	43.5	40.1	40.9	39.1	39.3
	2002	23.5	35.0	39.3	38.4	41.1	38.3
	2003	20.8	34.7	37.1	36.5	39.6	36.8
	2004	23.2	31.5	35.8	35.3	37.2	35.4
	2005	22.7	37.5	36.6	36.7	34.1	35.8
	2006	30.9	35.1	33.1	33.3	34.8	33.7
Valor de las materias primas compradas/ Ingresos por ventas (%)	2000	61.9	62.6	55.2	57.4	38.0	52.5
	2001	70.3	50.8	57.6	55.9	49.6	55.2
	2002	66.4	61.3	55.7	56.9	47.8	55.2
	2003	62.9	54.5	33.1	39.1	43.2	41.0
	2004	63.1	58.7	36.5	39.1	38.7	39.6
	2005	71.5	65.1	38.6	41.4	39.6	41.8
	2006	49.8	62.6	56.8	57.3	28.4	49.6

	Año	Micro	Pequeña	Mediana	Pyme	Grande	Total
Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	2000	15.9	10.2	14.4	13.1	15.4	13.7
	2001	1.9	11.2	13.8	13.1	13.2	12.5
	2002	1.9	9.7	12.1	11.6	12.4	11.3
	2003	1.1	9.3	10.5	10.2	13.1	10.7
	2004	1.4	12.3	11.2	11.3	12.3	11.3
	2005	1.8	14.3	10.2	10.6	13.3	10.9
	2006	13.9	16.5	10.1	10.7	11.7	11.0
Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	2000	0.9	0.7	0.7	7.0	3.7	1.4
	2001	0.3	0.8	0.6	6.0	2.9	1.2
	2002	0.3	0.5	0.8	5.7	2.6	1.2
	2003	0.1	0.6	1.1	6.0	2.8	1.4
	2004	0.1	0.9	1.1	1.1	3.4	1.6
	2005	0.1	0.8	1.1	1.1	3.4	1.5
	2006	1.0	0.8	0.9	0.9	2.9	1.4
Materia prima importada/ Materia prima total	2000	0.0	48.5	3.9	18.6	10.8	17.1
	2001	80.0	33.1	10.0	15.1	10.6	18.8
	2002	74.7	66.5	15.7	27.4	13.2	27.4
	2003	82.5	53.5	35.5	42.4	14.3	36.4
	2004	85.1	26.1	30.6	29.8	13.6	28.4
	2005	70.2	16.8	32.5	29.9	10.9	28.0
	2006	0.0	24.7	17.7	18.4	13.6	17.6
Apertura exportadora (%)	2000	0.0	16.6	1.9	6.5	9.1	7.1
	2001	0.9	20.8	3.0	7.1	9.7	7.4
	2002	0.8	17.8	7.6	9.7	10.4	9.4
	2003	0.0	4.1	9.0	7.7	7.4	7.4
	2004	0.0	8.0	3.1	3.6	13.6	5.8
	2005	0.1	1.2	11.4	10.3	0.8	8.0
	2006	0.0	12.3	11.2	11.3	0.1	8.4
Sensibilidad a las condiciones externas	2000		1.7	1.1	1.6	0.5	1.2
	2001	60.3	0.8	1.8	1.1	0.5	1.3
	2002	61.8	2.2	1.1	1.5	0.6	1.5
	2003	1.829.8	6.8	1.2	2.0	0.8	1.9
	2004	1.308.6	1.8	3.3	2.9	0.4	1.8
	2005	607.3	7.9	1.0	1.1	5.1	1.4
	2006		1.1	0.8	0.9	24.8	1.0
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
	2006	6	52	47	99	7	112
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
	2006	2.773	103.085	977.115	1.080.200	384.107	1.467.079
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
	2006	578	24.404	218.280	242.684	90.128	333.389
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
	2006	41	1.223	4.589	5.812	1.950	7.803

Fuentes: Dane (Encuesta Anual Manufacturera 2006) y cálculos Anif.

**Envases y cajas de papel y cartón
Empresas Pyme registradas por el Dane 2006**

Nombre	CIU	Tamaño	Departamento
Fabricación de papel y cartón ondulado, fabricación de envases, empaques y de embalajes de papel y cartón			
Planta Medellín	2102	Mediana	Antioquia
Papelsa	2102	Grande	Antioquia
Litografía Francisco Castro Rivera E.U.	2102	Pequeña	Antioquia
Facarda S.A.	2102	Grande	Antioquia
Tipalma	2102	Mediana	Antioquia
Litografía Francisco Jaramillo V. Ltda.	2102	Mediana	Antioquia
Editorial Piloto S.A.	2102	Mediana	Antioquia
Cordarien S.A.	2102	Mediana	Antioquia
Coloroffset	2102	Mediana	Antioquia
Occidental de empaques	2102	Mediana	Antioquia
Foldex Ltda.	2102	Pequeña	Antioquia
C.I. Proban S.A.	2102	Mediana	Antioquia
C.I. Banacol S.A.	2102	Mediana	Antioquia
Corru-med S.A. Empaques corrugados	2102	Mediana	Antioquia
Divicartones y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Antioquia
Indulit y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Antioquia
Propac S.A.	2102	Mediana	Antioquia
Mastercajas Ltda.	2102	Pequeña	Antioquia
C.I. Conserba S.A.	2102	Pequeña	Antioquia
Escala Impresores S.A.	2102	Mediana	Atlántico
Fábrica de cajas de cartón Ángulo	2102	Pequeña	Atlántico
Visión impresores Ltda.	2102	Mediana	Atlántico
Epicolsa	2102	Mediana	Atlántico
Corrugado Barranquilla	2102	Mediana	Atlántico
Entucar del Caribe	2102	Mediana	Atlántico
Depro Ltda. Empaques especializados	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Bernal impresores S. en C.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Cartongraf Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Gráficas mundial Ltda.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Empaques y cartones Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Cartón Cajas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Famopal S. en C.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Gráficas Continental S. en C.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Inducartón Ltda.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Imprenta Nueva Granada	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Lito Print Ltda.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Cajas Atlas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Colcartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Gráficas Jaiber Ltda.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Colombo Hispana Arenas Impresores Cohisa Ltda.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Empaques Industriales Colombianos S.A.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Planta Cartón.	2102	Grande	Bogotá D.C.
Publicartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Herpin impresores y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Cartonería Mosquera Ltda.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Ladiprint editorial Ltda.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Tecnopres gráfica S.A.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Divicartón S.A.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Productos Leller	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Oficiar Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Manufacturas Arpa Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Bicolor agencia gráfica Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Carto Print Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Quiñones impresores	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Indagraf impresores	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Impresores Cromográficas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.

Nombre	CIU	Tamaño	Departamento
Establecimientos Alvilla	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Asesores editoriales Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Lito Camargo Ltda.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
SI Servicios impresos Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Envases y corrugados Diana S.A. En concordato.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Planta Bogotá	2102	Grande	Bogotá D.C.
Exprecom editores S.A.	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Multicartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Grupo Offset Print S.A	2102	Mediana	Bogotá D.C.
Litocajas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Papeles y corrugados Andina S.A.	2102	Grande	Bogotá D.C.
Exi cartón S.A.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Corrupack Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Empaques Nacionales Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Dinámica gráfica Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Andina de fósforos y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Empaques creativos	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Neira impresores y Cía. Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Lithomercantil Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Plegadizas y etiquetas Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Sicartón Ltda.	2102	Pequeña	Bogotá D.C.
Papelsa	2102	Mediana	Bogotá D.C.
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
Gráficas del Eje Cafetero Ltda.	2102	Pequeña	Risaralda
Fabricajas	2102	Pequeña	Risaralda
Litografía Santander	2102	Pequeña	Santander
D cartón Ltda.	2102	Pequeña	Santander
Publicaciones del común Ltda.	2102	Pequeña	Santander
Impresos y cajas	2102	Pequeña	Santander
Incolpa Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Cartonería Sosa	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Gráficas Elliot Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Gráficas Los Andes S.A.	2102	Grande	Valle del Cauca
Imprial Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Cajascol Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Litoruiz impresos Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Converpel Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Cartones América S.A. Litofan	2102	Mediana	Valle del Cauca
Plegacol S.A.	2102	Grande	Valle del Cauca
Cartonería Varela hermanos Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Indugráficas S.A.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Graficar Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Colombates S.A.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Planta Sacos Cali	2102	Mediana	Valle del Cauca
Planta Corrugado Cali	2102	Mediana	Valle del Cauca
Gamar Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Fabrifolder Ltda.	2102	Mediana	Valle del Cauca
Vidal Quadras Cajiao Francisco	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Empicolsa Sucursal Co.	2102	Mediana	Valle del Cauca
S. V. Bags Colombia Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Ingepaques Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Servitodo Ltda.	2102	Pequeña	Valle del Cauca
Industrias Alfa y Omega S.A.	2102	Mediana	Valle del Cauca

Fuente: Dane.

Situación financiera · Envases y cajas de papel y cartón

Evolución reciente. Los indicadores de rentabilidad del segmento Pyme para este sector desmejoraron en 2008 respecto a un año atrás. El margen operacional se redujo 78 puntos básicos, situándose en el 6.8%. El margen de utilidad neta se desplomó del 4.9% al 0.9% debido a una fuerte contracción en las ganancias. El comportamiento del margen operacional y el margen neto se ha movido en la misma dirección, al pasar del 7.7% y el 14.9% en 2007, respectivamente, al 6.6% y al 12.8% en 2008.

Por otra parte, los indicadores de eficiencia se mantienen estables entre los años en observación. La liquidez muestra una ligera desmejora frente a 2007: la razón corriente bajó en 10 puntos básicos y las rotaciones de cuentas por cobrar y pagar aumentaron en 5.6 y 2.4 días, respectivamente. El capital de trabajo fue el indicador de liquidez que más se deterioró entre 2007 y 2008: pasó del 16.4% al 13.9%.

Por último, los indicadores de endeudamiento se mostraron a la baja. Si bien la razón de endeudamiento se mantuvo estable durante el período, los coeficientes de apalancamiento financiero y de deuda neta se redujeron en 84 y 88 puntos básicos. Estas mejoras representan un avance para las pequeñas y medianas empresas.

Comparación de la situación financiera de la Pyme frente a la gran empresa. En cuanto a los indicadores de rentabilidad, se presentan dos tendencias. La primera en los márgenes pues tanto los márgenes operacionales como los márgenes netos son muy superiores para las grandes empresas frente a las

más pequeñas. La otra tendencia se dio en las rentabilidades, pues el segmento Pyme muestra una rentabilidad sobre el activo del 6.6%, mientras que las grandes una de tan sólo el 3.8%. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio para las Pymes es del 12.8%, frente a una rentabilidad del 5.5% de la gran empresa.

Las diferencias en eficiencia se mantienen similares durante los dos años: los ingresos operacionales sobre el costo de ventas fue de 1.3 para los dos segmentos. No obstante, el indicador de ingresos operacionales sobre activos fue favorable al segmento Pyme, situándose en 1, mientras que para la gran empresa fue de 0.5 veces.

En el manejo de liquidez, las grandes empresas tienden a apalancarse más con sus proveedores: el indicador de rotación de cuentas por pagar casi alcanzó los 90 días, mientras que para las Pymes fue de 72 días. El indicador de capital de trabajo sobre el total de los activos fue considerablemente superior para la pequeña y mediana empresa, situándose en el 13.9%, mientras que para la gran empresa fue de sólo el 6.2%.

En los indicadores de endeudamiento se observó una mejora en las Pymes. No obstante éstas distan considerablemente del segmento de la gran empresa. El apalancamiento financiero y la deuda neta de las Pymes se encuentran próximos al 20%, mientras que para las grandes empresas se encuentran cerca del 10%. La razón de endeudamiento muestra un comportamiento similar: la gran empresa tuvo una razón del 30.8% y la pequeña y mediana empresa del 48.2%.

Envases y cajas de papel y cartón					
Razones financieras por tamaño de empresa					
	Pyme		Grande		Industria 2008*
	2007	2008	2007	2008	
Rentabilidad					
Margen operacional (%)	7.6	6.8	8.0	7.2	7.5
Margen de utilidad neta (%)	4.9	0.9	13.1	10.0	4.0
Rentabilidad del activo (%)	7.7	6.6	4.6	3.8	6.7
Rentabilidad del patrimonio (%)	14.9	12.8	6.4	5.5	11.3
Eficiencia					
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.0	1.0	0.6	0.5	0.9
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.4
Liquidez					
Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.4	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	67.0	72.6	59.6	70.1	59.7
Rotación CxP (días)	67.2	69.6	72.4	89.5	47.8
Capital de trabajo / Activo (%)	16.4	13.9	8.6	6.2	11.8
Endeudamiento					
Razón de endeudamiento (%)	48.2	48.2	28.1	30.8	40.5
Apalancamiento financiero (%)	20.6	19.7	9.5	11.2	18.2
Deuda neta (%)	20.4	19.5	9.5	11.1	18.0

* No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información financiera de 72 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 neta / 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