

# Imprentas y editoriales

- **Actividad Pyme**
- **Indicadores de estructura sectorial**
- **Materias primas**
- **Precios**
- **Comercio exterior**

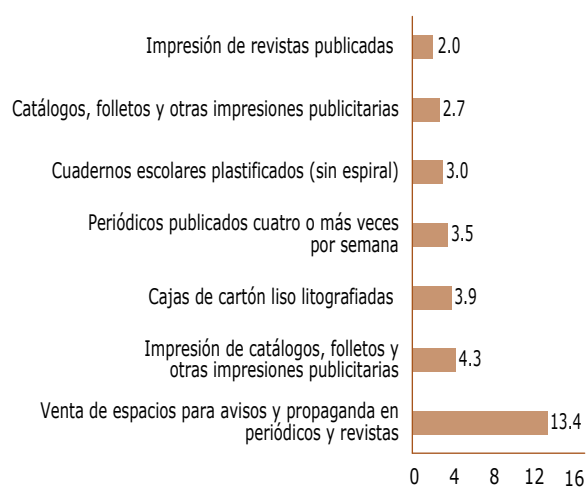
**2014**

## Actividad Pyme

De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2012, la producción bruta de los 624 establecimientos del sector de imprentas y editoriales alcanzó \$3.8 billones (precios constantes de 2006), incrementándose un 8% anual frente al crecimiento nulo de 2011. Allí, las Pymes (458 establecimientos, 73% del total) concentraron el 51% de dicha producción, después de registrar un crecimiento del 10% anual en 2012. Esta cifra resultó superior al 7% observado en las grandes empresas (14 establecimientos, 2% del total), las cuales concentraron el 47% de la producción total.

Con relación a la canasta de principales productos del sector en 2012, esta continuó concentrada en la producción de ventas de espacios para avisos y propaganda en periódicos y revistas (13.4% del total del valor producido), seguidas por la impresión de catálogos, folletos y otras impresiones publicitarias (4.3%). Las cajas de cartón litografiadas (3.9% del total del valor producido) y los periódicos publicados cuatro o más veces por semana (3.5%) también registraron importantes participaciones.

### Imprentas y editoriales Principales productos (% del total, 2012)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM (2012)-Dane.

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

El valor agregado del sector alcanzó \$2.2 billones durante 2012, después de expandirse un 9% anual (vs. -1% en 2011). Este resultado se explica principalmente por el buen comportamiento de las Pymes, cuyo valor agregado se incrementó un 15%, alcanzando una participación del 51% dentro del valor agregado total (17% pequeñas empresas y 34% medianas empresas). Asimismo, las grandes empresas registraron un crecimiento positivo del 3%, concentrando el 47% del valor agregado total.

El sector de imprentas y editoriales aumentó su personal ocupado en 775 trabajadores en 2012 (2% anual), al contratar a 34.795 empleados. Allí las Pymes ocuparon a 20.571 trabajadores (59% del total), lo cual implicó un recorte de 308 empleados respecto al año anterior (-1%). Por el contrario, las grandes empresas aumentaron en 1.065 trabajadores su contratación en el último año (9%), para un total de 13.267 trabajadores (38% del total).

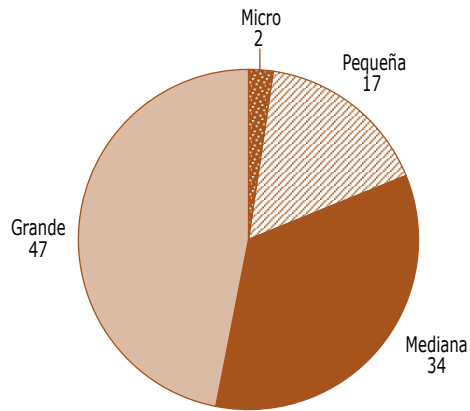
## Indicadores de estructura sectorial

### • Competitividad industrial

La competitividad del costo laboral del sector de imprentas y editoriales exhibió un incremento en 2012, al haber generado \$2.300 en valor agregado por cada \$1.000 invertidos en costos laborales (\$100 más que el año anterior). De la misma manera, la competitividad laboral del segmento Pyme se ubicó en 2.3, generando \$300 más por cada \$1.000 de costos laborales respecto al año anterior. Por el contrario, las grandes empresas mostraron una caída en dicho indicador, generando \$2.200 de valor agregado por cada \$1.000 de costos laborales en 2012 (\$200 menos que un año atrás).

Lo anterior es consistente con el comportamiento del indicador de productividad laboral, el cual mostró un incremento del 18% en el caso de las Pymes y una contracción del -6% en el caso de las grandes empresas. Aun con ello, los trabajadores del segmento Pyme continuaron siendo menos productivos, pues por cada empleado se generaron \$56 millones en valor agregado (pesos constantes de 2006), mientras que en las empresas de mayor tamaño dicho valor ascendió a los \$79 millones.

### Imprentas y editoriales Distribución del valor agregado por tamaño de establecimiento (%, 2012)



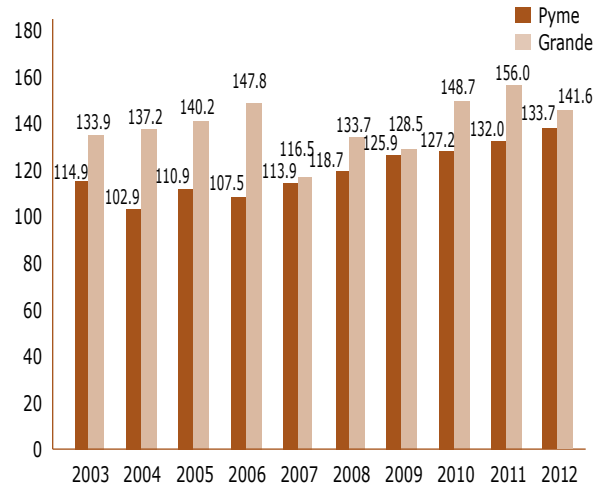
Fuente: cálculos Anif con base en EAM (2012)-Dane.  
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Con relación al índice de temporalidad, en el segmento Pyme, este cayó de 2.9 en 2011 a 2.7 en 2012. Ello sugiere que el personal contratado de manera permanente superó en 2.7 veces el contratado de manera temporal (vs. 2.1 veces en el caso de las grandes empresas). Pese a esta reducción, la buena noticia es que el capital del sector por cada trabajador permanente aumentó un 18% anual en 2012. Así, el valor de los activos fijos por cada trabajador permanente remunerado fue de \$61 millones (pesos constantes de 2006), es decir, \$9 millones más que el año anterior.

Por su parte, el índice de eficiencia del sector se ubicó en un 137.4% en 2012 (vs. 142.5% en 2011), registrando una caída de 5pp. Ello sugiere que el valor agregado del sector representó un 137.4% del consumo intermedio. Por el contrario, en el caso de las Pymes, dicho índice se incrementó del 132% al 133.7% durante el período de referencia. Mientras que en las grandes empresas disminuyó del 156% al 141.6% en 2011-2012.

Por último, la relación entre el valor agregado y la producción bruta se mantuvo prácticamente inalterada en el 58% durante 2012. Sin embargo, mientras que en el segmento Pyme dicho índice de contenido de valor agregado aumentó en 2.3pp (ubicándose en

### Imprentas y editoriales Eficiencia en procesos (%, 2003-2012)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM (2003-2012)-Dane.  
Nota: las cifras de 2012 son preliminares y están sujetas a cambios.

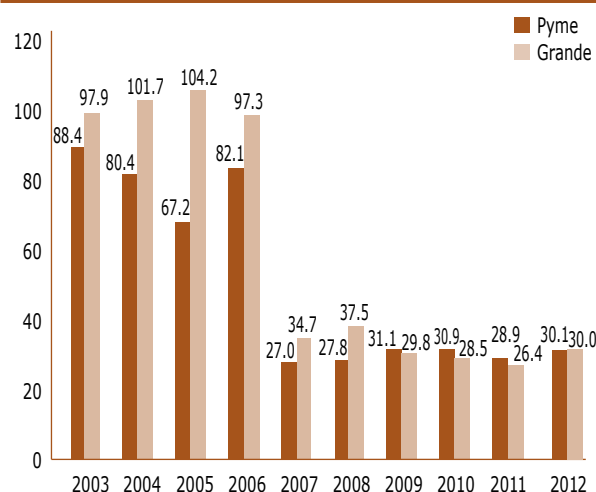
el 57.2%), en las grandes empresas se contrajo en la misma proporción (ubicándose en el 58.6%).

### • Relaciones de costo

En el año 2012, la estructura de costos del sector de imprentas y editoriales estuvo compuesta principalmente por: i) el costo de las materias primas, el cual representó un 30% de los ingresos por ventas del sector; y ii) los costos laborales (salarios y prestaciones), con una ponderación del 23% dentro del total de ventas (o el 22% dentro del valor de la producción bruta). Así, conjuntamente las materias primas y los costos laborales representaron un 53% de los ingresos derivados de las ventas, aumentando respecto al 50% observado un año atrás.

Dicho aumento también tuvo lugar en las Pymes, donde dichos costos pasaron de representar el 52% de los ingresos por ventas en 2011 al 53% en 2012, debido al aumento en la participación del costo de las materias primas del 29% al 30% durante el período de referencia. Por su parte, en las grandes empresas se registró un aumento tanto en el costo de las materias primas (30% en 2012 vs. 26% en 2011) como en los gastos laborales (24% vs. 22%), representando conjuntamente un 53% de los ingresos derivados de las ventas en 2012 (vs. 48% en 2011).

### Imprentas y editoriales Materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%, 2003-2012)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM (2003-2012)-Dane.  
Nota: las cifras de 2012 son preliminares y están sujetas a cambios.

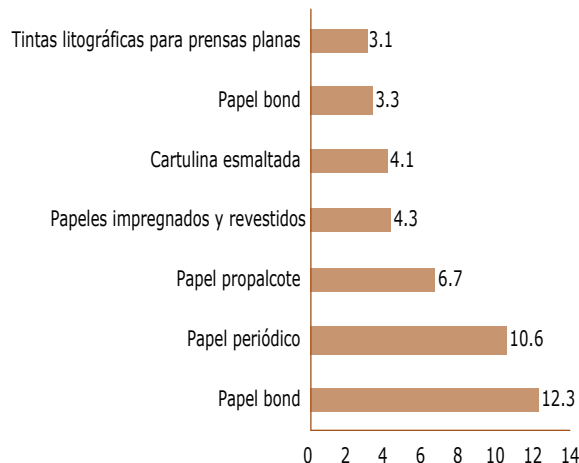
Con lo anterior, el margen de rentabilidad, es decir, los ingresos por ventas netos de los costos de materias primas y salarios-prestaciones, fue el mismo para las Pymes y para las grandes empresas del sector de imprentas y editoriales en 2012.

## Materias primas

Durante el año 2012, las principales materias primas utilizadas por los industriales del sector de imprentas y editoriales fueron el papel bond, con una participación del 12.3% dentro del total de materias primas, y el papel periódico (10.6%), intercambiando posiciones frente a lo observado en 2011. Les siguieron el papel propalcote, con una ponderación del 6.7%, los papeles impregnados y revestidos (4.3%) y la cartulina esmaltada (4.1%).

Las materias primas importadas por los establecimientos del sector representaron un 23% del total de materias primas en 2012, disminuyendo respecto al 35% de 2011. Esta reducción posiblemente está relacionada con la mayor utilización de papel bond, ante la mayor disponibilidad local de dicho insumo por cuenta del aumento del reciclaje en el país. En particular, tanto las Pymes como las grandes empresas disminuyeron la utilización de materias primas importadas en el último año, en el primer caso del 26% al 11% y en el segundo del 45% al 36%.

### Imprentas y editoriales Participación % de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector (%, 2012)

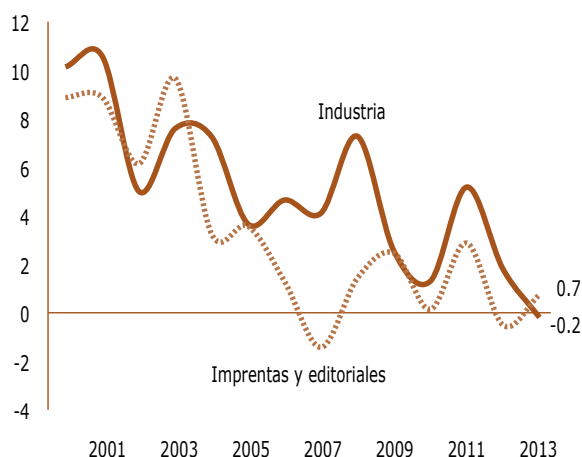


Fuente: cálculos Anif con base en EAM (2012)-Dane.  
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

## Precios

Los precios del sector de imprentas y editoriales cerraron con un crecimiento del 0.7% en 2013, recuperándose

### Imprentas y editoriales Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima (Variación % promedio anual)



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

se ligeramente frente al -0.5% de 2012 y ubicándose por encima del registro de la industria (-0.2%). Con relación al precio de una de las principales materias primas del sector, el papel periódico, su variación se mantuvo en niveles del 0.7% en 2013.

## Comercio exterior

### • Coeficiente exportador

En el año 2012, la industria de imprentas y editoriales destinó el 6.7% de su producción a la exportación, por debajo de lo registrado en 2011 (8.9%) y del promedio de 2000-2012 (9.6%). Allí, mientras que la Tasa de Apertura Exportadora de las Pymes del sector se mantuvo prácticamente inalterada en un 3.7%, la de las grandes empresas se redujo en 2pp, ubicándose en un 12.5%.

### • Destinos de las exportaciones

Las exportaciones del sector alcanzaron un valor de US\$135 millones en el acumulado en doce meses a junio de 2014, contrayéndose un -16% anual respecto a lo observado un año atrás (US\$177 millones). Esta desaceleración está relacionada con la penetración mundial cada vez más intensa del internet y los

medios digitales, lo cual ha provocado disminuciones en las impresiones.

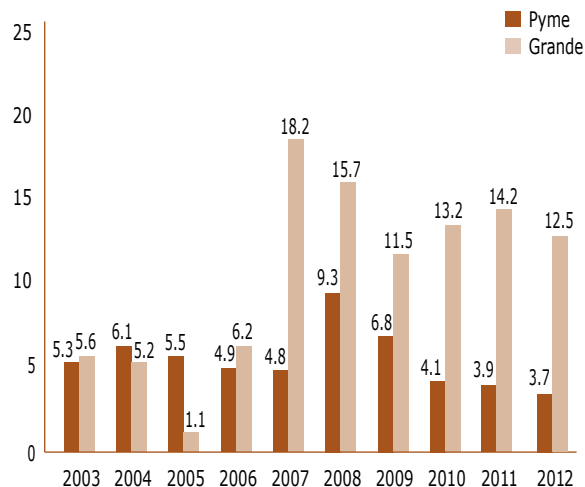
Con relación al principal destino de las exportaciones, Ecuador ocupó la primera posición en el último año con corte a junio de 2014, con una participación del 17.9% en las ventas externas, desplazando a Venezuela al segundo lugar (concentrando el 16.6% de las exportaciones). Detrás se ubicó Panamá, a donde se destinó el 10.8% de las exportaciones del sector, seguido por México (10.4%) y Perú (9.7%).

### • Origen de las importaciones

Las importaciones del sector registraron un valor de US\$243 millones en el acumulado en doce meses a junio de 2014, aumentando un 8.3% anual respecto a lo observado un año atrás (US\$225 millones). Con este resultado, las importaciones se ubican en niveles récord, en línea con la recuperación registrada en la venta de libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares en el mercado local, pasando de crecimientos prácticamente nulos a expansiones del 2% en el último año.

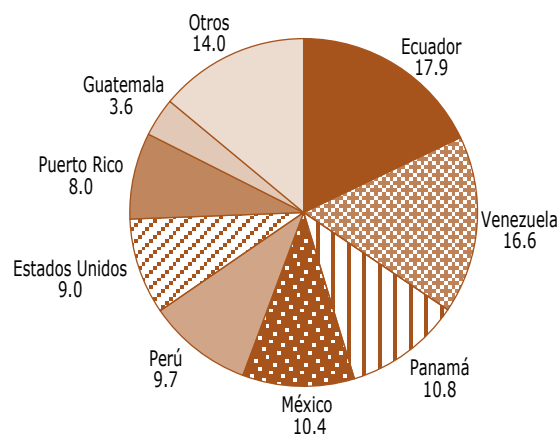
Estados Unidos se mantuvo como el principal origen de las importaciones del sector en el último año con corte a junio de 2014, con una participación del 23.9% dentro del total de las compras externas. Posteriormente,

**Imprentas y editoriales**  
**Coeficiente exportador**  
(%, 2003-2012)



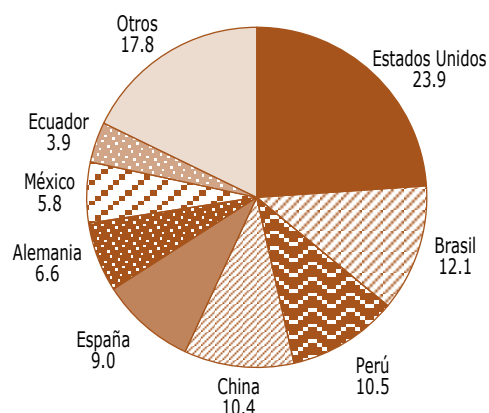
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.  
Nota: las cifras de 2012 son preliminares y están sujetas a cambios.

**Imprentas y editoriales**  
**Principales destinos de las exportaciones colombianas**  
(%, acumulado en doce meses a junio de 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

**Imprentas y editoriales**  
**Principales orígenes de las importaciones colombianas**  
 (% , acumulado en doce meses a junio de 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

te se ubicó Brasil, de donde provino el 12.1% del total de importaciones del sector, consolidándose como un nuevo socio comercial. Luego se ubicaron Perú (10.5% de las compras externas) y China (10.4%), disminuyendo su participación respecto a lo observado el año anterior.

### • Sensibilidad a las condiciones externas

El índice de sensibilidad a las condiciones externas es una forma de aproximarse a los efectos que tienen variables externas sobre el desempeño de los sectores. Para esto, relaciona el costo de las materias primas importadas con el valor de las exportaciones. Un indicador mayor que 1 significa que por cada dólar recibido por exportación, la empresa debe gastar más de US\$1 comprando materia prima importada, lo cual sugiere que el efecto neto de una devaluación o de un incremento en los precios internacionales de los insumos es negativo.

En el año 2012, el índice de sensibilidad a las condiciones externas del sector de imprentas y editoriales se ubicó en 2.1, por encima del 1.4 registrado un año atrás. Ello se debe a que el menor uso relativo de materias primas importadas no alcanzó a compensar la caída de las exportaciones. Así, por cada dólar exportado, los empresarios del sector dedicaron US\$2.1 a la importación de materias primas. Dicho aumento en el indicador se presentó tanto en las Pymes, pasando de 1.3 en 2011 a 1.5 en 2012, como en las grandes empresas (1.5 vs. 2.4). Esos incrementos se traducen en una mayor vulnerabilidad, especialmente para las empresas de mayor tamaño, ante variaciones en los precios internacionales de las materias primas o a devaluaciones.

Imprentas y editoriales Indicadores de estructura sectorial							
	Año	Micro	Pequeña	Mediana	Pyme	Grande	Total
Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	2000	6.1	3.3	4.5	4.1	3.4	3.7
	2001	6.6	2.7	4.4	3.9	3.4	3.6
	2002	4.4	3.1	4.3	3.9	3.3	3.6
	2003	3.8	3.2	3.6	3.5	3.5	3.5
	2004	3.5	2.8	3.4	3.2	3.2	3.2
	2005	4.6	3.0	3.5	3.3	3.1	3.2
	2006	3.9	3.0	3.3	3.2	3.4	3.3
	2007	3.8	2.9	3.2	3.1	3.7	3.3
	2008	3.1	2.6	3.2	2.9	2.9	2.9
	2009	3.4	2.5	2.5	2.5	2.3	2.4
	2010	4.0	2.2	2.5	2.4	2.8	2.7
	2011	2.6	1.8	2.2	2.0	2.4	2.2
	2012	2.9	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3
Productividad laboral (\$ miles de 2006)	2000	43.018	30.817	63.255	48.586	54.088	51.374
	2001	61.667	27.486	67.711	51.295	60.411	56.122
	2002	41.420	35.134	67.098	54.544	63.349	58.467
	2003	44.203	39.916	56.680	49.745	75.654	61.618
	2004	34.961	35.905	58.647	49.541	73.188	60.873
	2005	47.011	40.296	65.656	55.581	78.000	66.546
	2006	42.904	45.611	63.371	56.049	92.487	74.154
	2007	46.700	44.536	63.492	54.375	85.861	64.873
	2008	37.449	43.682	58.942	52.110	72.417	58.598
	2009	47.850	42.674	55.298	51.073	66.450	58.327
	2010	67.607	37.237	52.020	47.189	76.096	61.158
	2011	43.448	36.649	54.858	47.215	83.521	60.126
	2012	53.987	46.862	59.868	55.565	78.748	66.256
Costo unitario laboral (%)	2000	9.5	21.1	16.3	17.7	19.5	18.6
	2001	8.3	22.5	15.7	17.4	18.2	17.5
	2002	10.9	19.6	15.1	16.3	18.8	17.5
	2003	12.5	18.0	15.5	16.3	17.4	16.8
	2004	12.7	19.2	15.6	16.7	18.7	17.7
	2005	12.4	17.8	15.1	15.9	19.1	17.6
	2006	13.5	17.6	15.5	16.1	17.4	16.9
	2007	14.2	18.1	17.0	17.4	14.6	16.1
	2008	15.3	20.4	17.4	18.5	19.8	19.0
	2009	13.0	22.8	22.2	22.4	24.4	23.3
	2010	11.2	25.4	22.8	23.5	21.2	22.0
	2011	1.6	23.1	22.2	22.6	21.7	22.0
	2012	16.5	21.7	22.0	21.9	22.8	22.2
Índice de temporalidad	2000	2.5	5.3	4.8	5.0	2.6	3.4
	2001	3.0	4.2	5.2	4.7	2.4	3.3
	2002	3.6	4.0	3.9	3.9	2.0	2.8
	2003	2.4	3.7	4.0	3.9	2.1	2.8
	2004	3.0	3.4	3.8	3.6	1.8	2.5
	2005	3.5	3.5	3.8	3.7	1.9	2.6
	2006	3.7	3.3	2.9	3.1	2.4	2.7
	2007	3.5	3.6	3.5	3.6	1.6	2.6
	2008	2.9	3.2	2.9	3.0	1.7	2.4
	2009	7.5	3.0	3.1	3.1	2.9	3.0
	2010	5.7	3.6	3.1	3.2	2.8	3.1
	2011	5.1	3.7	2.5	2.9	2.6	2.9
	2012	5.1	3.5	2.3	2.7	2.1	2.5

\*Los espacios en blanco significan que no había información para calcular el indicador.

	Año	Micro	Pequeña	Mediana	Pyme	Grande	Total
<b>Intensidad del capital (\$ miles de 2006)</b>	2000	42.896	34.183	82.649	60.732	95.532	78.728
	2001	45.523	33.867	80.756	61.621	99.220	80.080
	2002	39.210	39.801	78.710	63.428	92.075	76.639
	2003	33.012	38.947	82.760	64.635	97.351	78.951
	2004	39.393	39.378	86.724	67.767	88.672	77.438
	2005	39.392	43.480	88.465	70.593	88.674	78.893
	2006	41.373	40.404	90.118	69.622	100.982	84.877
	2007	50.583	43.059	67.386	55.686	117.548	76.584
	2008	42.114	38.429	55.978	48.122	90.462	62.402
	2009	45.331	37.352	63.920	55.028	78.437	65.944
	2010	41.811	35.418	60.422	52.251	86.679	67.893
	2011	46.041	36.179	63.381	51.963	102.016	97.893
	2012	55.998	41.186	71.323	61.353	104.850	81.353
<b>Eficiencia en procesos (%)</b>	2000	76.9	111.0	120.9	117.9	95.6	103.5
	2001	81.0	100.5	130.5	122.5	101.4	108.8
	2002	72.5	117.8	133.7	129.3	119.3	122.3
	2003	80.0	121.0	112.1	114.9	133.9	123.9
	2004	73.8	106.4	101.6	102.9	137.2	120.1
	2005	127.4	108.5	112.0	110.9	140.2	126.6
	2006	109.7	114.9	104.2	107.5	147.8	129.8
	2007	117.0	107.9	118.3	113.9	116.5	115.1
	2008	92.6	109.2	125.1	118.7	133.7	123.9
	2009	135.1	130.5	124.2	125.9	128.5	127.5
	2010	171.9	122.4	129.0	127.2	148.7	140.0
	2011	114.1	115.6	141.7	132.0	156.0	142.5
	2012	134.1	129.0	136.1	133.7	141.6	137.4
<b>Contenido de valor agregado (%)</b>	2000	43.5	52.6	54.7	54.1	48.9	50.9
	2001	44.8	50.1	56.6	55.1	50.3	52.1
	2002	42.0	54.1	57.2	56.4	54.4	55.0
	2003	44.5	54.7	52.8	53.5	57.3	55.3
	2004	42.5	51.6	50.4	50.7	57.8	54.6
	2005	56.0	52.0	52.8	52.6	58.4	55.9
	2006	52.3	53.5	51.0	51.8	59.6	56.5
	2007	53.9	51.9	54.2	53.3	53.8	53.5
	2008	48.1	52.2	55.6	54.3	57.2	55.3
	2009	43.7	56.6	55.4	55.7	56.2	56.0
	2010	45.4	55.0	56.3	56.0	59.8	58.3
	2011	49.1	49.6	57.9	54.9	60.9	57.6
	2012	55.5	56.3	57.6	57.2	58.6	57.8
<b>Valor de las materias primas compradas/ Ingresos por ventas (%)</b>	2000	17.5	34.6	27.6	29.6	44.8	38.1
	2001	12.9	36.1	32.5	33.4	41.4	37.5
	2002	13.6	30.3	31.2	31.0	38.1	34.5
	2003	23.7	66.4	101.4	88.4	97.9	90.9
	2004	26.8	88.3	78.0	80.4	101.7	89.2
	2005	39.3	70.0	66.2	67.2	104.2	83.0
	2006	43.6	57.3	99.5	82.1	97.3	89.2
	2007	24.1	30.8	24.6	27.0	34.7	30.4
	2008	21.8	31.3	25.7	27.8	37.5	31.7
	2009	19.9	28.1	32.4	31.1	29.8	30.2
	2010	15.7	31.5	30.7	30.9	28.5	29.1
	2011	20.4	29.6	28.4	28.9	26.4	27.5
	2012	19.7	29.1	30.9	30.3	29.8	29.8

\*Los espacios en blanco significan que no había información para calcular el indicador.



	Año	Micro	Pequeña	Mediana	Pyme	Grande	Total
<b>Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)</b>	2000	9.4	22.0	16.7	18.3	20.2	19.2
	2001	9.6	23.6	17.9	19.4	18.2	18.4
	2002	10.9	21.2	16.9	18.1	19.2	18.5
	2003	20.1	45.5	48.5	47.4	48.7	47.0
	2004	20.7	55.5	35.6	40.4	60.0	49.3
	2005	24.9	44.9	33.6	36.6	69.4	50.9
	2006	27.0	35.1	44.8	40.8	60.6	50.8
	2007	14.9	18.8	16.1	17.1	14.6	15.9
	2008	16.4	21.4	17.4	18.9	19.8	19.2
	2009	18.3	22.9	24.3	23.9	24.1	23.9
	2010	15.7	26.2	24.7	25.1	21.8	22.9
	2011	15.7	23.0	23.6	23.4	22.1	22.6
	2012	16.7	22.0	23.5	23.0	23.6	23.1
<b>Materia prima importada/ Materia prima total (%)</b>	2000	17.0	6.9	33.3	24.4	41.3	35.8
	2001	0.7	8.7	60.1	45.9	44.1	44.3
	2002	0.4	9.2	66.1	51.0	44.2	46.4
	2003	0.4	6.2	60.5	45.3	50.4	47.8
	2004	0.0	6.6	38.7	30.2	21.1	24.9
	2005	0.5	5.0	31.6	24.3	21.9	22.7
	2006	0.9	2.9	46.6	34.1	25.0	28.7
	2007	0.6	2.5	28.1	16.9	33.1	24.9
	2008	0.3	2.6	22.7	14.1	44.2	28.6
	2009	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D	N.D
	2010	1.1	2.3	31.2	23.2	34.6	29.2
	2011	1.3	7.9	34.5	25.9	45.3	35.0
	2012	0.0	3.0	15.6	11.4	36.5	22.7
<b>Apertura exportadora (%)</b>	2000	23.3	7.5	12.5	11.0	20.8	17.0
	2001	32.6	6.6	10.4	9.5	19.9	16.0
	2002	27.8	7.5	10.7	9.9	19.6	15.4
	2003	16.9	7.0	4.4	5.3	5.6	5.7
	2004	0.9	3.5	7.2	6.1	5.2	5.5
	2005	0.5	5.6	5.5	5.5	1.1	3.0
	2006	0.3	4.4	5.1	4.9	6.2	5.6
	2007	1.4	4.1	5.2	4.8	18.2	10.7
	2008	9.2	6.2	11.3	9.3	15.7	12.0
	2009	3.5	6.5	6.9	6.8	11.5	9.3
	2010	5.3	2.1	4.8	4.1	13.2	9.3
	2011	1.4	5.1	3.2	3.9	14.2	8.9
	2012	2.2	5.0	2.8	3.7	12.5	6.7
<b>Sensibilidad a las condiciones externas</b>	2000	0.1	0.3	0.7	0.6	0.9	0.8
	2001	0.0	0.5	1.7	1.5	0.9	1.0
	2002	0.0	0.3	1.7	1.4	0.8	1.0
	2003	0.0	0.2	4.4	2.6	3.2	2.7
	2004	0.0	0.6	1.8	1.6	1.3	1.4
	2005	0.2	0.2	1.7	1.3	5.6	2.2
	2006	0.6	0.2	3.1	2.3	1.1	1.5
	2007	0.1	0.2	1.4	1.0	0.6	0.7
	2008	0.0	0.1	0.5	0.4	1.1	0.7
	2009	0.0	0.1	0.9	0.7	1.0	0.9
	2010	0.0	0.3	1.8	1.6	0.7	0.9
	2011	0.0	0.5	1.1	1.3	1.5	1.4
	2012	0.1	0.6	1.9	1.7	2.4	2.1

\*Los espacios en blanco significan que no había información para calcular el indicador.

	Año	Micro	Pequeña	Mediana	Pyme	Grande	Total
<b>Número de establecimientos</b>	2000	80	217	60	277	23	380
	2001	81	193	59	252	23	356
	2002	82	197	62	259	26	367
	2003	90	214	63	277	25	392
	2004	80	217	72	289	24	393
	2005	89	223	77	300	24	413
	2006	78	226	77	303	27	408
	2007	78	238	61	299	15	392
	2008	127	327	100	427	18	572
	2009	149	188	121	309	22	480
	2010	166	184	128	312	23	501
	2011	160	384	126	510	25	695
	2012	152	333	125	458	14	624
<b>Producción bruta (\$ millones constantes de 2006)</b>	2000	36.546	210.374	502.797	713.171	1.028.185	1.777.901
	2001	59.762	186.487	589.994	776.481	1.058.347	1.894.590
	2002	46.015	244.675	682.757	927.432	1.087.372	2.060.819
	2003	56.915	319.145	665.475	984.620	1.276.699	2.318.234
	2004	42.073	308.163	771.238	1.079.401	1.423.007	2.544.481
	2005	46.322	364.351	887.232	1.251.583	1.641.147	2.939.052
	2006	38.555	409.334	849.456	1.258.791	1.906.497	3.203.843
	2007	41.134	452.658	666.930	1.119.588	940.915	2.101.637
	2008	60.198	593.627	928.291	1.521.918	1.091.725	2.673.841
	2009	97.613	421.331	1.109.226	1.530.557	1.898.213	3.503.226
	2010	143.841	379.001	1.065.508	1.444.510	1.986.899	3.534.608
	2011	83.654	647.550	1.148.448	1.795.998	1.671.523	3.551.175
	2012	93.737	653.152	1.321.102	1.974.254	1.781.642	3.849.633
<b>Valor agregado (\$ millones constantes de 2006)</b>	2000	21.337	148.690	369.728	518.418	675.232	1.214.986
	2001	32.683	114.230	408.160	522.390	651.104	1.206.178
	2002	22.077	151.007	445.864	596.871	675.170	1.294.119
	2003	26.964	186.207	374.768	560.974	779.005	1.366.943
	2004	18.634	165.775	405.486	571.260	858.640	1.448.534
	2005	26.232	191.646	473.711	665.358	968.140	1.659.730
	2006	20.165	218.795	433.329	652.124	1.136.762	1.809.051
	2007	22.183	234.883	361.394	596.277	506.235	1.124.695
	2008	28.948	309.920	515.974	825.894	624.528	1.479.371
	2009	42.682	238.550	614.416	852.967	1.067.526	1.963.175
	2010	65.241	208.564	600.261	808.825	1.187.934	2.062.000
	2011	41.058	321.194	664.599	985.793	1.018.624	2.045.474
	2012	51.989	367.962	761.463	1.129.425	1.044.276	2.225.691
<b>Personal ocupado</b>	2000	496	4.825	5.845	10.670	12.484	23.650
	2001	530	4.156	6.028	10.184	10.778	21.492
	2002	533	4.298	6.645	10.943	10.658	22.134
	2003	610	4.665	6.612	11.277	10.297	22.184
	2004	533	4.617	6.914	11.531	11.732	23.796
	2005	558	4.756	7.215	11.971	12.412	24.941
	2006	470	4.797	6.838	11.635	12.291	24.396
	2007	475	5.274	5.692	10.966	5.896	17.337
	2008	773	7.095	8.754	15.849	8.624	25.246
	2009	892	5.590	11.111	16.701	16.065	33.658
	2010	965	5.601	11.539	17.140	15.611	33.716
	2011	945	8.764	12.115	20.879	12.196	34.020
	2012	963	7.852	12.719	20.571	13.261	34.795

Fuente: cálculos Anif con base en EAM (2000-2012)-Dane.

Nota: las cifras de 2009 a 2012 son preliminares y están sujetas a cambios.

- **Situación financiera**
- **Gran Encuesta Pyme**

- **SITUACIÓN FINANCIERA:**

- Evolución reciente
- Comparación de la situación financiera de la Pyme frente a la gran empresa

- **GRAN ENCUESTA PYME:**

- Perspectivas
- Financiamiento
- Acciones de mejoramiento

**2014**

# Situación financiera

## Imprentas y editoriales

### Evolución reciente

Los indicadores financieros de rentabilidad del segmento Pyme del sector de imprentas y editoriales empeoraron en 2013 respecto a lo observado en 2012. La rentabilidad del patrimonio fue el indicador que más se deterioró, al pasar del 10.6% en 2012 al 7.3% en 2013, pero ubicándose todavía por encima del promedio del resto de la industria (6.9%). Por el contrario, el margen operacional fue el indicador de menor caída, pasando del 8.4% al 7.9% durante el período de referencia.

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente inalterados en 2013 con relación a lo registrado en 2012. Así, los ingresos operacionales fueron 1.1 veces el valor de los activos y 1.5 veces el costo de las ventas.

En términos generales, los indicadores de liquidez de las empresas Pyme del sector mostraron una ligera desmejora en 2013 frente al año anterior. La razón corriente se mantuvo

casi inalterada, ubicándose en 1.6 veces. Por el contrario, la rotación de las cuentas por cobrar se deterioró, al ampliarse en 9 días (ubicándose en 97 días), superando el registro del resto de la industria (51 días) y aumentando la brecha respecto a la razón de las cuentas por pagar. Adicionalmente, la relación entre capital de trabajo y activos se redujo del 24.4% al 20%. La rotación de las cuentas por pagar fue el único indicador de liquidez que exhibió una mejora, al ampliarse en 5 días (ubicándose en 74 días en 2013), lo cual implica una menor frecuencia en los pagos a proveedores.

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, aumentó en 6pp en 2013, ubicándose en un 51.3%, ligeramente por encima del registro del resto de la industria (50.7%). Asimismo, el apalancamiento financiero y la deuda neta exhibieron incrementos cercanos a los 5.5pp, llegando al 20.9% (vs. 15.3% en 2012) en el primer caso y al 20.6% (vs. 15%) en el segundo.

### Comparación de la situación financiera de la Pyme frente a la gran empresa

Durante el año 2013, las Pymes del sector de imprentas y editoriales registraron mejores indicadores de rentabilidad al comparar con los resultados de las grandes empresas del sector, con excepción del margen de utilidad neta (3.3% en el segmento Pyme y 3.6% en el de grandes empresas). Por el contrario, el margen operacional registró la mayor diferencia a favor de las Pymes (2.3pp), al ubicarse en un 7.9% (vs. 5.6% en las empresas de mayor tamaño).

En términos generales, los indicadores de eficiencia mostraron un mejor balance para las Pymes. Allí, la diferencia en la relación entre los ingresos operacionales

y el costo de las ventas fue de 0.1 veces en contra de las Pymes (1.5 veces en el segmento Pyme y 1.6 veces en el de las grandes empresas). Mientras que la diferencia en la relación entre los ingresos operacionales y el valor de los activos fue de 0.3 veces a favor de las Pymes (1.1 veces en el segmento Pyme y 0.8 veces en el de las grandes empresas).

Con relación a los indicadores de liquidez, las Pymes del sector exhibieron mejores resultados que las empresas de mayor tamaño en 2013, con excepción del indicador de rotación de las cuentas por cobrar. Este último indicador fue 17 días más amplio para las Pymes,

lo cual sugiere una mayor lentitud en la recuperación de la cartera. Por el contrario, la rotación de las cuentas por pagar resultó más beneficiosa para las Pymes en 16 días, con mayores plazos para pagarles a los proveedores. Adicionalmente, la relación entre el capital de trabajo y los activos de las Pymes fue 4pp superior a la registrada por las grandes empresas del sector.

Por último, el nivel de endeudamiento de las Pymes resultó ser mayor al de las grandes empresas en 2013. Así, la razón de endeudamiento fue 1.3pp menor en las empresas de mayor tamaño (ubicándose en un 50.1%), mientras que el apalancamiento financiero y la deuda neta resultaron 1.5pp por debajo del registro de las Pymes (alcanzando niveles del 19.3% en el primer caso y del 19.1% en el segundo).

Imprentas y editoriales Razones financieras por tamaño de empresa					
	Grande		Pyme		Industria 2013*
	2012	2013	2012	2013	
<b>Rentabilidad</b>					
Margen operacional (%)	5.9	5.6	8.4	7.9	7.1
Margen de utilidad neta (%)	4.1	3.6	5.2	3.3	3.2
Rentabilidad del activo (%)	3.3	3.0	5.8	3.5	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.6	5.9	10.6	7.3	6.9
<b>Eficiencia</b>					
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.8	1.1	1.1	1.0
Ingresos operacionales/Costo ventas (veces)	1.5	1.4	1.6	1.5	1.4
<b>Liquidez</b>					
Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.7	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	82.7	79.4	87.3	96.6	64.6
Rotación CxP (días)	55.7	58.4	68.8	74.1	51.2
Capital trabajo/Activo (%)	16.7	16.1	24.4	20.0	13.8
<b>Endeudamiento</b>					
Razón de endeudamiento (%)	41.4	50.1	45.5	51.3	50.7
Apalancamiento financiero (%)	14.9	19.3	15.3	20.9	26.5
Deuda neta (%)	14.8	19.1	15.0	20.6	26.2

Para este sector se contó con información financiera de 250 empresas.

\* No se incluye el sector bajo análisis.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Definición de los indicadores financieros	
<b>Rentabilidad</b>	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
<b>Eficiencia</b>	Ingresos operacionales/Total activo Ingresos operacionales/Costo de ventas
<b>Liquidez</b>	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
<b>Endeudamiento</b>	Razón de endeudamiento = Total pasivo/Total activo Apalancamiento financiero = Obligaciones financieras totales/Total activo Deuda neta = (Obligaciones financieras totales - Caja)/Total activo

# Gran Encuesta Pyme

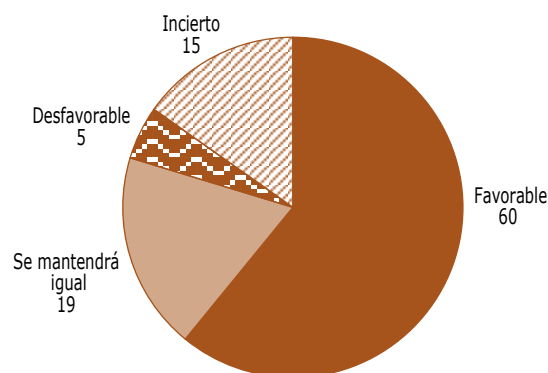
## Imprentas y editoriales

### Perspectivas

**Situación económica en el primer semestre de 2014 vs. el primer semestre de 2013.** Los empresarios del segmento Pyme del sector de imprentas y editoriales se mostraron muy optimistas respecto a la evolución de sus negocios al cierre del primer semestre de 2014. En efecto, el 60% consideró que dicho desempeño sería favorable, aumentando frente al 30% de un año atrás. Además, el porcentaje de empresarios que preveían una situación desfavorable se redujo al 5% (vs. 21% del año anterior). Adicionalmente, hubo una disminución en el nivel de incertidumbre acerca del desempeño futuro, ubicándose dicho nivel de respuestas en un 15%, 16pp menos frente a lo registrado un año atrás.

Ello es consistente con la mejora en las expectativas tanto de ventas como de pedidos para el primer semestre de 2014, pues en ambos casos aumentó el porcentaje de empresarios que esperaban un incremento y disminuyó el de los encuestados que preveían una disminución. Así, en el caso de las ventas, un 60% de los empresarios esperaba que estas se incrementaran (vs. 33% un año atrás) y un 9% que disminuyeran (vs. 35%). Con relación a los pedidos, un 62% de los encuestados pronosticaba que estos se incrementarían (vs. 38% un año atrás) y un 8% que disminuirían (vs. 33%).

**Imprentas y editoriales**  
**Desempeño general de la empresa**  
(%)

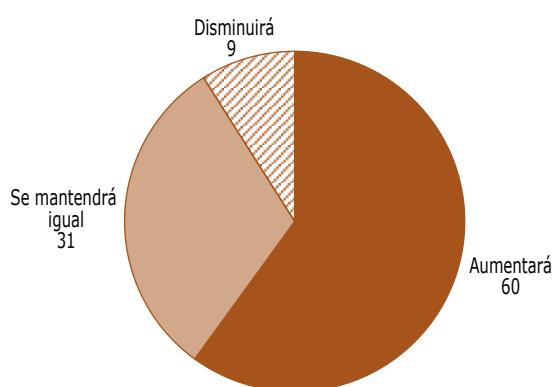


Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

En materia de exportaciones, un 69% de las Pymes encuestadas no exporta. Dicha cifra resultó inferior al 74% registrado un año atrás, lo cual es una buena señal de apertura del sector. Asimismo, resulta positivo que: i) el porcentaje de Pymes del sector que espera-

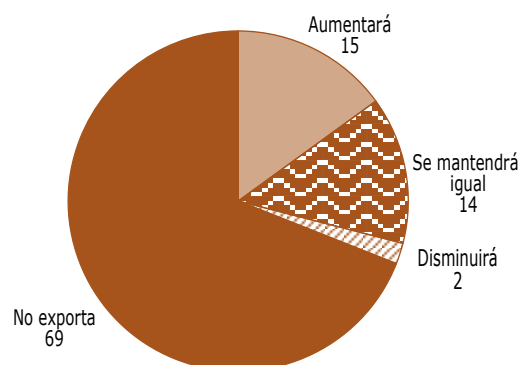
ban un aumento en las exportaciones durante el primer semestre de 2014 haya aumentado al 15% (vs. 11% de un año atrás); y ii) que los empresarios que pronosticaban una disminución de las exportaciones durante enero-junio de 2014 hayan disminuido a solo un 2% (vs. 11% del año anterior).

**Imprentas y editoriales**  
**Volumen de ventas**  
(%)



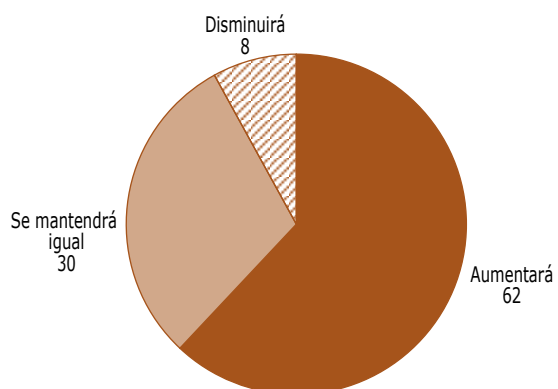
Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

**Imprentas y editoriales**  
**Volumen de exportación**  
(%)



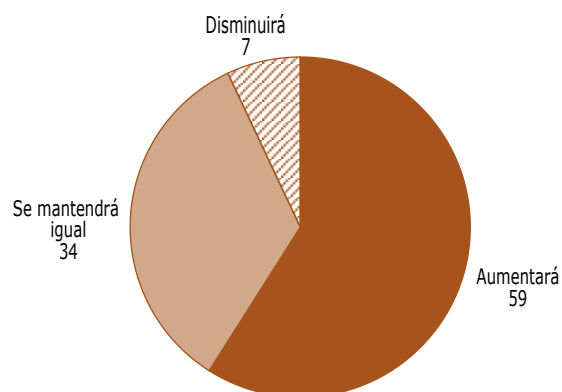
Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

**Imprentas y editoriales**  
**Volumen de pedidos**  
(%)



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

**Imprentas y editoriales**  
**Volumen de producción**  
(%)



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

Teniendo en cuenta todo lo anterior, las expectativas de producción de las Pymes del sector para el primer semestre de 2014 mostraron una mejora. Los empresarios que esperaban que su producción aumentara durante enero-junio de 2014 se incrementaron en 23pp, alcanzando un 59%. Mientras tanto, los encuestados que consideraron que su producción iba a disminuir durante el período de referencia fueron un 7%, es decir, 20pp menos que un año atrás.

Consecuentemente, el porcentaje de Pymes que esperaban un incremento en la inversión se incrementó durante el último año, ubicándose en un 54% (35pp más que un año atrás), mientras que los empresarios que pronosticaban una reducción fueron un 8% (vs. 20% del año anterior).

## Financiamiento

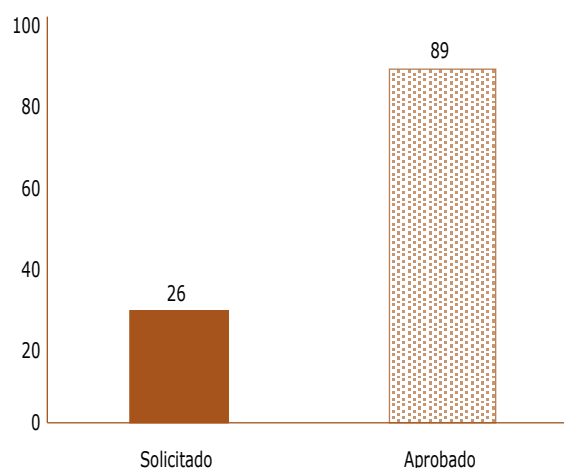
Durante el segundo semestre de 2013, el 26% de las Pymes del sector de imprentas y editoriales solicitó crédito con el sistema financiero, cifra inferior al 32% registrado un año atrás. De esas empresas, al 89% le fue aprobado el crédito solicitado. Dicha cifra de aprobación resultó ligeramente por debajo del 91% observado durante el segundo semestre de 2012.

Con relación al plazo solicitado, el mediano continuó siendo el más requerido, concentrando el 38% de las solicitudes. Cabe destacar que los plazos solicitados resultaron ser iguales a los plazos aprobados, lo cual da buenas señales de confianza en el desempeño del sector. Sin embargo, lo anterior no ocurrió con los montos de crédito solicitados, pues solo en el 73% de dichas solicitudes, el monto aprobado coincidió con el requerido durante el segundo semestre de 2013. Esta cifra resultó inferior al 88% de un año atrás y al 91% registrado por la industria.

Con relación a la tasa a la cual fueron otorgados los créditos en el segundo semestre de 2013, la más comúnmente aprobada se ubicó en el rango DTF+4 y DTF+8, al concentrar el 42% del total de créditos aprobados (vs. 38% de un año atrás). Adicionalmente, el 35% de las Pymes recibió una tasa entre DTF+1 y DTF+4 (vs. 46% en julio-diciembre de 2012), y el restante 5% obtuvo una tasa mayor a DTF+8 (vs. 4%).

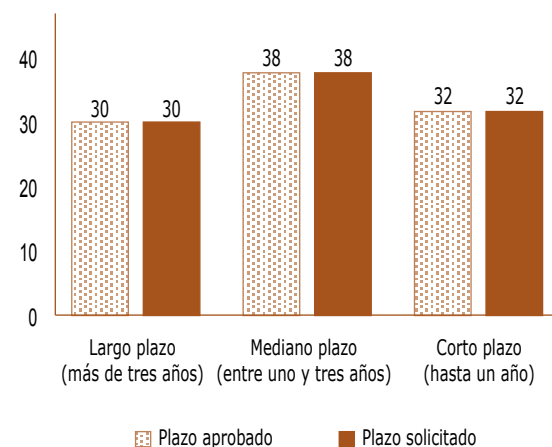
Pese a que la mayoría de los créditos aprobados en el segundo semestre de 2013 se hicieron a una tasa mayor a la de un año atrás, hubo un incremento en el porcentaje de empresarios que consideraron que dicha tasa era la adecuada, pasando del 63% al 84% durante el período de referencia.

### Imprentas y editoriales ¿Solicitó crédito con el sistema financiero? ¿Le fue aprobado?, (%)



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

### Imprentas y editoriales ¿A qué plazo le fue aprobado? ¿A qué plazo lo solicitó?, (%)



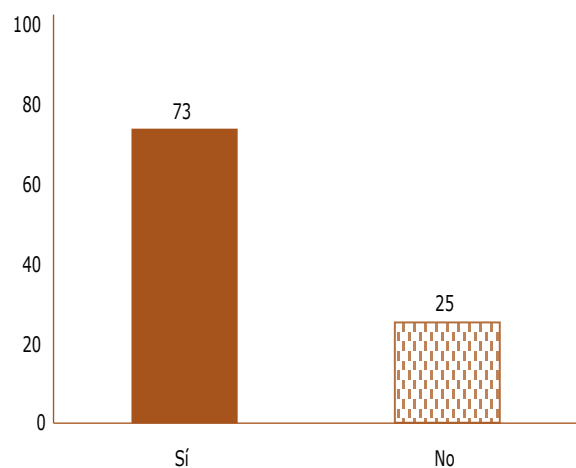
Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.



El principal destino de los recursos recibidos a través de créditos fue el capital de trabajo (74% de respuestas afirmativas), igual al caso de la industria (72%). Detrás se ubicaron la consolidación del pasivo, con un 29% de respuestas afirmativas, y la compra-arriendo

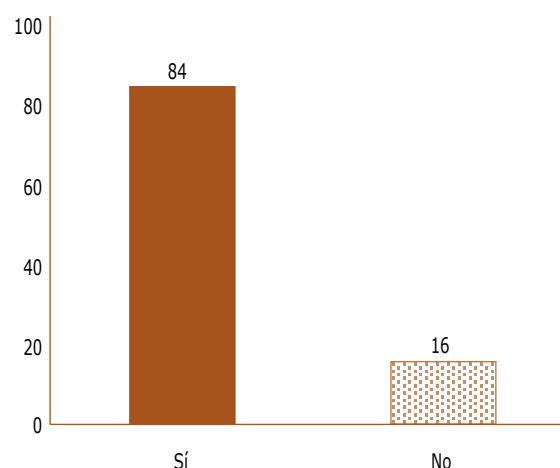
de maquinaria (11%). En este último caso, se observó una reducción en el porcentaje de respuestas afirmativas respecto a lo registrado un año atrás (42%), cuando la compra-arriendo de maquinaria figuraba en el segundo lugar de principales destinos.

**Imprentas y editoriales**  
**¿Se ajustó el monto del crédito aprobado al que había solicitado?, (%)**



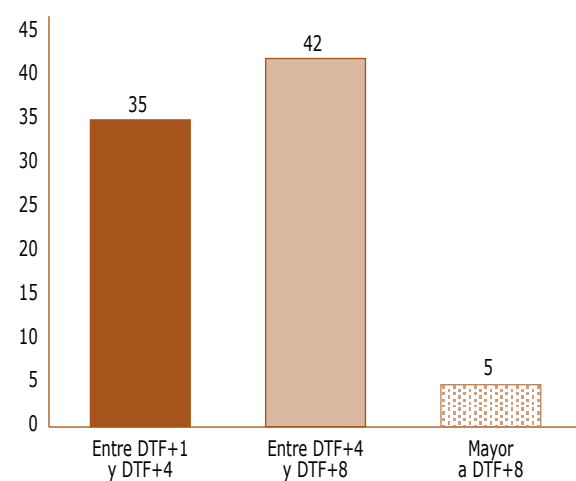
Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

**Imprentas y editoriales**  
**¿Considera que esta tasa fue apropiada? (%)**



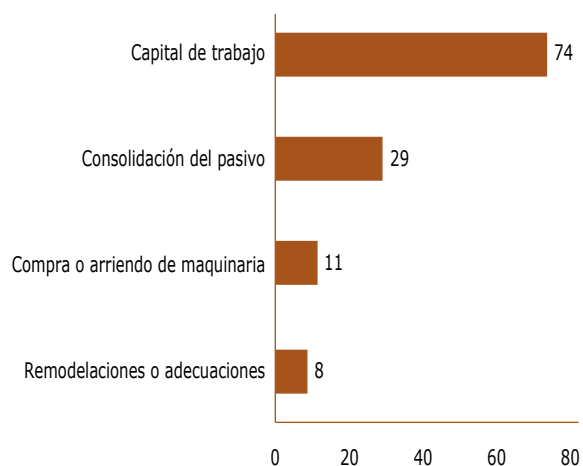
Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

**Imprentas y editoriales**  
**¿A qué tasa DTF+ le fue otorgado? (%)**



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

**Imprentas y editoriales**  
**Los recursos recibidos se destinaron a (%)**

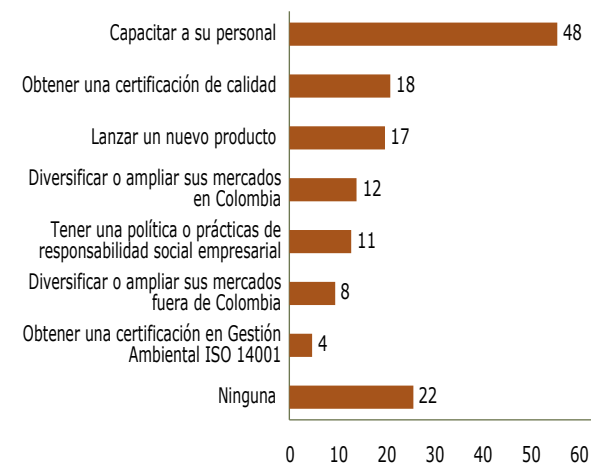


Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.

## Acciones de mejoramiento

Durante el primer semestre de 2014, el 78% de las Pymes del sector de imprentas y editoriales realizó alguna actividad encaminada a mejorar su competitividad, por encima del 72% que lo hizo en el primer semestre de 2013. En particular, la capacitación de personal continuó siendo la principal acción de mejoramiento, con un 48% de respuestas afirmativas. Posteriormente se ubicaron la certificación de calidad, con un 18% de respuestas afirmativas, y el lanzamiento de un nuevo producto (17%). Esto último es consistente con la creciente sustitución de material impreso por medios digitales y el aumento en las importaciones de productos terminados.

### Imprentas y editoriales Acciones de mejoramiento (%)



Fuente: Gran Encuesta Pyme Anif 2014-I.