

MERCADOS INDUSTRIALES

MERCADOS INDUSTRIALES

ES UNA PUBLICACIÓN DE LA ASOCIACIÓN NACIONAL
DE INSTITUCIONES FINANCIERAS - ANIF

ISSN 1794-2373

DIRECTOR

SERGIO CLAVIJO

SUBDIRECTOR

NATALIA SALAZAR FERRO

INVESTIGADORES

PAULA GARCÍA, MARISOL CUÉLLAR,
CATALINA PRIETO, CAMILA SALAMANCA
Y JUAN GUILLERMO CAICEDO

PRODUCCIÓN ELECTRÓNICA

LUZ STELLA SÁNCHEZ
SANDRA VENEGAS ESPINOSA

DISEÑO CARÁTULA

ZONA LTDA.

IMPRESIÓN CARÁTULA

PROCESOS GRÁFICOS

DIRECTORA COMERCIAL Y DE MERCADEO

MARÍA INÉS VANEGAS / PUBLIMARCH LTDA.
TELÉFONOS: 3101500 - 3101860 - 3102041
LÍNEA GRATUITA: 01 800 0119907
FAX: 2170760 - 3124550
CALLE 70 A No.7-86

CORREO ELECTRÓNICO

ANIF@ANIF.COM.CO

PÁGINA WEB

WWW.ANIF.ORG

ESTE DOCUMENTO SE FINALIZÓ
EL 4 DE MARZO DE 2005.

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

INTRODUCCIÓN	1
PRODUCCIÓN, TRANSFORMACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES	19
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS	26
ELABORACIÓN DE ACEITES Y GRASAS DE ORIGEN ANIMAL Y VEGETAL	34
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE MOLINERÍA	41
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE PANADERÍA	48
FÁBRICACIÓN Y REFINACIÓN DE AZÚCAR	55
ELABORACIÓN DE CACAO, CHOCOLATE Y PRODUCTOS DE CONFITERÍA	62
ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES	69
ELABORACIÓN DE BEBIDAS	76
HILADOS, TEJIDOS Y ACABADOS TEXTILES	83
FÁBRICACIÓN DE TEJIDOS DE PUNTO Y GANCHILLO	91
FÁBRICACIÓN DE TEJIDOS Y MANUFACTURAS DE ALGODÓN	99
FÁBRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR	107
FABRICACIÓN DE PAPEL, CARTÓN Y SUS PRODUCTOS	116
IMPRENTAS, EDITORIALES E INDUSTRIAS CONEXAS	123
FABRICACIÓN DE SUSTANCIAS QUÍMICAS BÁSICAS	131
ABONOS Y PLAGUICIDAS	138
FABRICACIÓN DE PINTURAS, BARNICES Y LACAS	145
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y MEDICAMENTOS	152
FABRICACIÓN DE JABONES Y DETERGENTES	160
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE PLÁSTICO	167
ELABORACIÓN DE OBJETOS DE BARRO, LOZA Y PORCELANA	175
FABRICACIÓN DE VIDRIO Y SUS PRODUCTOS	182
FABRICACIÓN DE CEMENTO, CAL Y YESO	189
FABRICACIÓN DE OTROS MINERALES NO METÁLICOS	196
INDUSTRIAS BÁSICAS DE HIERRO Y ACERO	203
FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS	210
FABRICACIÓN DE MÁQUINAS, APARATOS Y SUMINISTROS ELÉCTRICOS	219
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES	227

PRESENTACIÓN

En este estudio se pretende dar una mirada a algunos aspectos estructurales en diversas actividades industriales. Se trata en esencia de una descripción de variables relacionadas con la producción, el empleo, los precios, los costos y el comercio exterior para el período 2000-2004. Así mismo, se presenta un breve análisis de la situación financiera al cierre de 2003. Este estudio se elaboró con la última información disponible del Dane, Supersociedades y Banco de la República. En particular, se utiliza la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane la cual está actualizada a 2002.

Mercados Industriales 2004 presenta algunos cambios respecto a los estudios de años anteriores. En variables como la producción y el empleo se pasó de un análisis de largo plazo a uno más de mediano plazo.¹ Igualmente, se incluyó una nueva sección dentro del aparte de comercio exterior con indicadores de competitividad comercial y también se amplió y mejoró la sección de estructura laboral con nuevos indicadores.

Para cada uno de los 29 sectores seleccionados se describen aspectos relacionados con la evolución de la producción, la concentración geográfica del valor agregado, la evolución del empleo, la importancia relativa de las diferentes materias primas que utiliza el sector, la estructura laboral, los precios que enfrenta el sector, algunos indicadores de competitividad comercial, la sensibilidad del sector a cambios en las condiciones externas, la evolución de su comercio exterior y, finalmente, los indicadores financieros.

¹ Esto se debió básicamente a un cambio metodológico importante que está relacionado con el hecho de que en la clasificación CIIU se pasó de la Revisión 2 a la Revisión 3, lo que trajo consigo la imposibilidad de utilizar la información anterior a 2000 pues aún no hay una correlativa definitiva que permita empalmar las series históricas a nivel de actividad económica.

INTRODUCCIÓN

1. Participación dentro de la producción industrial

En 2002 la producción de la industria manufacturera ascendió a \$75 billones, lo que le representó una participación de 14.3% en el PIB.

Para este estudio se seleccionaron 29 sectores industriales que por sus características se han destacado dentro de la actividad industrial. Dentro de estos sectores la mayor participación la tuvo el de bebidas que aportó 6.4% de la producción industrial de ese año; le siguen en importancia papel (5.0%), plásticos (4.2%), lácteos (4.1%) y prendas de vestir (4.0%). Respecto de 2000 el sector de plásticos fue uno de los que ganó participación pasando del quinto al tercer lugar en importancia. Otro sector que ganó importancia fue el de vehículos, pues luego de participar con el 2.6% del valor de la producción en 2000 pasó a representar el 3.5% en 2002. Entre los sectores que perdieron participación respecto a 2000 se encuentran el sector de abonos y plaguicidas que pasó de 2.4% a 2.0% y el sector de hilados, tejidos y acabados textiles que pasó de 2.7% a 2.3%.



Fuente: EAM-Dane y cálculos Anif.

2. Concentración regional del valor agregado

En 7 de los 16 sectores estudiados¹ más de 50% de la generación de valor agregado se concentra en un solo departamento, de acuerdo con los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002. El sector de fabricación y refinación de azúcar es el más concentrado pues 72.5% de su valor agregado se genera en el Valle; le siguen la industria gráfica (imprentas, editoriales y conexas) y la de vehículos automotores donde 70.3% y 65.6% del valor agregado, respectivamente, se originan en Bogotá. Los restantes 4 sectores son: hilados, tejidos y acabados textiles, prendas de vestir, tejidos de punto y vidrio. Otro hecho interesante es que, salvo un sector, la generación de valor agregado se encuentra concentrada en dos departamentos (más de 50%).

Respecto a la situación de 2001, los sectores en los que la importancia del primer departamento en la generación de valor agregado aumentó fueron el sector de imprentas, editoriales y conexas, vehículos, prendas de vestir, tejidos y manufacturas de algodón y el de bebidas.

Por su parte, los sectores más descentralizados regionalmente son los de papel, lácteos, productos metálicos y bebidas. Salvo en el sector de bebidas, los demás sectores mantuvieron la tendencia a la descentralización en la generación de valor agregado.

¹ Sólo se analiza esta variable para los 16 sectores que están definidos en el código CIIU a tres dígitos pues la información a cuatro dígitos es reserva estadística del Dane.

3. Participación dentro del empleo industrial

Según información a 2002 de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane, el sector con mayor participación en la generación de empleo industrial es el sector de prendas de vestir que aporta 14.1% del total. Otros sectores importantes en términos de empleo son: plásticos con 6.1%, hilados, tejidos y acabados textiles con 4.8%, e industria gráfica (imprentas, editoriales y conexas) con 4.2%. Por otra parte, los sectores que menos personal ocupan son el de barro, loza y porcelana (0.4%) y pinturas, barnices y lacas (0.5%), fruto de su menor tamaño relativo. Sectores como el de abonos y plaguicidas y el de alimentos preparados para animales a pesar de que son relativamente importantes dentro de la producción son poco generadores de empleo. Por el contrario, sectores como el de productos de panadería, hilados, tejidos y acabados textiles y el de productos metálicos son importantes generadores de empleo aunque su aporte no es tan grande en términos de valor de la producción.

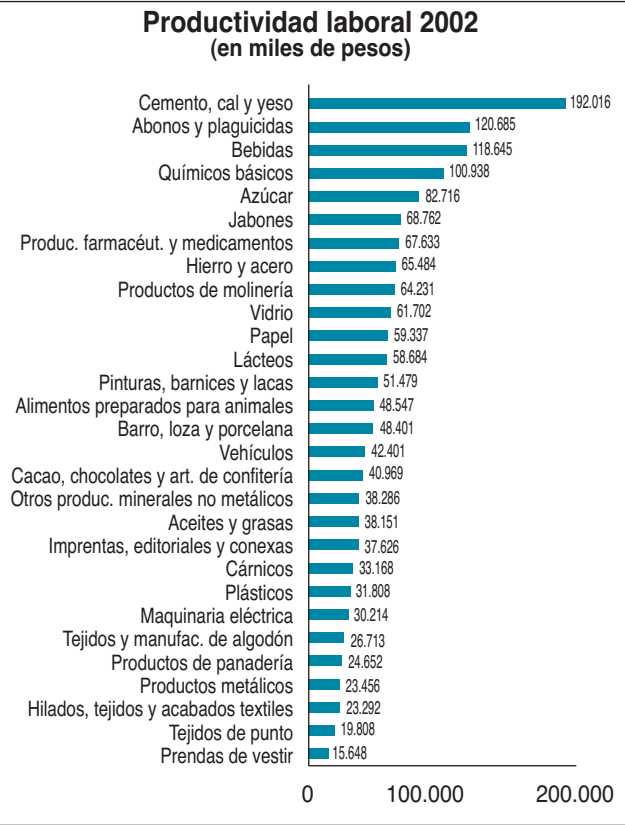


Fuente: EAM-Dane y cálculos Anif.

4. Productividad laboral (PL)

$$PL = \frac{\text{Valor agregado}}{\text{Personal ocupado total}}$$

El indicador de productividad laboral muestra el valor agregado producido por cada trabajador de la industria durante el año 2002. Para el total de la industria el PL se ubicó en \$44.1 millones. De los 29 sectores analizados en el presente estudio, la productividad laboral de 15 de ellos fue superior al promedio industrial, en tanto que la correspondiente a los 14 restantes fue inferior. Las cinco ramas que exhibieron un mayor indicador de productividad laboral fueron cemento, cal y yeso (\$192.0 millones), abonos y plaguicidas (\$120.7 millones), bebidas (\$118.6 millones), químicos básicos (\$100.9 millones) y azúcar (\$82.7 millones). Por su parte, productos de panadería (\$24.7 millones), productos metálicos (\$23.5 millones), hilados, tejidos y acabados textiles (\$22.3 millones), tejidos de punto (\$19.8 millones) y prendas de vestir (\$15.6 millones) fueron las cinco actividades que registraron un menor indicador de competitividad laboral.



Fuente: EAM-Dane y cálculos Anif.

5. Competitividad del costo laboral (CCL)

$$\text{CCL} = \frac{\text{Valor agregado}}{\text{Valor de los salarios y prestaciones}}$$

La competitividad del costo laboral se expresa como el valor agregado generado por cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones en el año 2002. El indicador de CCL del total de la industria para el año 2002 se ubicó en \$4.300. De los 29 sectores analizados en el estudio, 12 registraron un indicador de competitividad laboral superior al de la industria total, en tanto que las restantes 17 actividades exhibieron una CCL inferior. Los cinco sectores que registraron un mayor índice de competitividad laboral fueron cemento, cal y yeso (\$12.400), bebidas (\$8.200), químicos básicos (\$7.300), jabones (\$5.800) y productos de molinería (\$5.700). Los cinco sectores con un menor indicador de CCL fueron maquinaria eléctrica (\$2.900), productos metálicos (\$2.800), prendas de vestir (\$2.600), hilados, tejidos y acabados textiles (\$2.500) y tejidos de punto (\$2.200).



Fuente: EAM-Dane y cálculos Anif.

6. Costo unitario laboral (CUL)

$$\text{CUL} = \frac{\text{Valor de los salarios y prestaciones}}{\text{Valor de la producción}}$$

El indicador del costo unitario laboral mide el porcentaje del valor de la producción que representaron los pagos de salarios y prestaciones en el año 2002. Para el total de la industria, los costos laborales representaron 10.7% del valor de la producción. La producción de pulpa de papel, cartón y sus productos registró un CUL similar al de la industria, en tanto que 12 sectores exhibieron un CUL superior al de la industria y 16 actividades un CUL inferior. Los cinco sectores que presentaron un mayor costo unitario laboral fueron barro, loza y porcelana (19.7%), hilados tejidos y acabados textiles (19.1%), prendas de vestir (18.9%), tejidos de punto (18.8%) e imprentas, editoriales e industrias conexas (17.5%). Por su parte, los cinco sectores con el menor costo unitario laboral fueron: aceites y grasas (6.9%), cemento, cal y yeso (6.1%), abonos y plaguicidas (5.1%), productos de molinería (4.9%) y alimentos preparados para animales (3.6%).

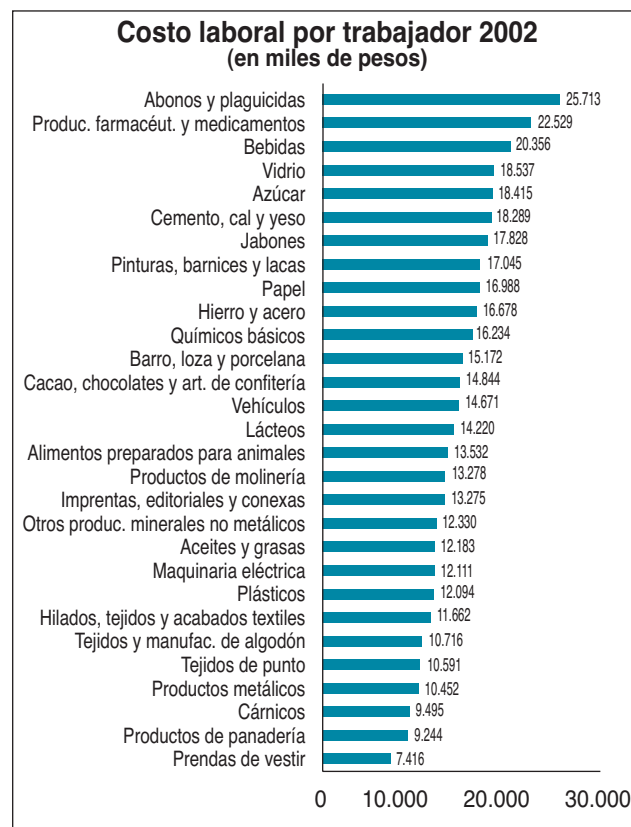


Fuente EAM - Dane y cálculos Anif.

7. Costo laboral por trabajador (CLT)

$$CLT = \frac{\text{Valor de los salarios y prestaciones}}{\text{Personal remunerado}}$$

El costo laboral por trabajador se calcula como el costo laboral anual por trabajador en el año 2002. Para el total de la industrial el CLT se ubicó en cerca de \$12.6 millones. De los 29 sectores incluidos en el estudio, 18 mostraron un costo laboral por trabajador superior al de la industria, mientras que las restantes 11 actividades registraron un costo laboral por trabajador inferior. Las cinco ramas que exhibieron un mayor CLT fueron abonos y plaguicidas (\$25.7 millones), productos farmacéuticos y medicamentos (\$22.5 millones), bebidas (\$20.4 millones), vidrio (\$18.5 millones) y azúcar (\$18.4 millones). Los sectores que tuvieron un menor costo laboral fueron tejidos de punto (\$10.6 millones), productos metálicos (\$10.5 millones), cárnicos (\$9.5 millones), productos de panadería (\$9.2 millones) y prendas de vestir (\$7.4 millones).



Fuente: EAM-Dane y cálculos Anif.

8. Índice de temporalidad (T)

$$T = \frac{\text{Empleo permanente}}{\text{Empleo temporal}}$$

El índice de temporalidad calcula el número de empleados permanentes existentes por cada trabajador temporal para el año 2002. Un mayor valor del índice de temporalidad indica que la actividad recurre en mayor proporción a emplear trabajadores permanentes frente a los temporales. Para el total de la industria existía un promedio de 3.6 empleados permanentes por cada trabajador temporal. La industria de cárnicos registró un índice de temporalidad igual al de la industria total, en tanto que 22 de los 27 sectores restantes exhibieron un índice de temporalidad superior al de la industria y 5 un valor inferior (no se incluyó al sector de barro, loza y porcelana debido a la ausencia de datos). Las cinco ramas que exhibieron la menor temporalidad fueron cemento, cal y yeso (30.1), abonos y plaguicidas (19.7), pinturas, barnices y lacas (18.1), químicos básicos (14.2) y productos farmacéuticos y medicamentos (12.7). La mayor temporalidad laboral se presentó en la producción de aceites y grasas (3.4), productos de molinería (3.3), lácteos (3.1), vehículos (3.1) y prendas de vestir (1.0).



Fuente: EAM-Dane y cálculos Anif.

9. Costos

Los dos rubros más importantes dentro de los costos de una empresa industrial son la compra de materia prima y la carga laboral. Para determinar la importancia relativa de cada uno de estos costos se calculó qué porcentaje representaban dentro del valor de las ventas totales registradas por el sector, utilizando para ello con la información de la Encuesta Anual Manufacturera a 2002.¹

Costo de la materia prima. En términos generales los sectores que pertenecen al grupo de alimentos son los que se caracterizan por tener mayores costos de materia prima, superiores al 70% de las ventas en la mayoría de los casos. En el sector de vehículos los costos de materia prima también representan un porcentaje importante de las ventas, 72.4%. Por el contrario, los 5 sectores en donde la proporción materias primas a ventas es menor son: bebidas (31.9%), vidrio (28.5%), químicos básicos (27.0%), barro, loza y porcelana (16.1%) y cemento cal y yeso (8.3%). Cabe destacar que para la industria en su conjunto esta proporción fue de 35.9% y que de los 29 sectores estudiados sólo 7 registraron proporciones por debajo de este nivel.

Costo laboral. El sector en el que la carga laboral como proporción de las ventas es mayor es en el de imprentas, editoriales e industrias conexas con 29.4%. Algunos sectores de la cadena textil tienen esta misma característica: prendas de vestir (23.2%), tejidos de punto (22.0%) e hilados, tejidos y acabados textiles (18.5%). Ello se debe a que estos sectores son intensivos en mano de obra. Por su parte, los sectores de maquinaria eléctrica con 19.3%, barro, loza y porcelana con 18.3%, y productos farmacéuticos y medicamentos también con 18.3% son otros en donde la proporción costo laboral a ventas es alta.

Los 5 sectores en donde la carga laboral fue menor son los de aceites y grasas (7.1%), abonos y plaguicidas (6.5%), cemento, cal y yeso (6.3%), productos de molinería (4.4%) y alimentos preparados para animales (4.0%).

Cabe destacar que para la industria en su conjunto la proporción costo laboral a ventas fue 11.1% y que de los

Costos como proporción del valor de las ventas		
Sector	Costo de materias primas	Costo laboral
Alimentos preparados para animales	89.9	4.0
Cárnicos	77.3	8.2
Lácteos	74.6	8.8
Vehículos	72.4	7.5
Aceites y grasas	70.8	7.1
Productos de molinería	70.0	4.4
Abonos y plaguicidas	63.7	6.5
Maquinaria eléctrica	61.4	19.3
Pinturas, barnices y lacas	58.6	9.2
Tejidos de punto	56.1	22.0
Cacao, chocolate y artículos de confitería	53.7	10.6
Plásticos	52.8	13.2
Papel	48.7	11.4
Productos metálicos	46.3	15.2
Prendas de vestir	46.1	23.2
Azúcar	45.1	8.9
Productos de panadería	43.5	15.7
Hilados, tejidos y acabados textiles	42.3	18.5
Imprentas, editoriales y conexas	42.1	29.4
Jabones	41.3	10.6
Productos farmacéuticos y medicamentos	39.5	18.3
Hierro y acero	37.8	10.2
Tejidos y manufacturas de algodón	34.8	11.1
Otros productos minerales no metálicos	33.6	13.0
Bebidas	31.9	8.5
Vidrio	28.5	14.5
Químicos básicos	27.0	7.8
Barro, loza y porcelana	16.1	18.3
Cemento, cal y yeso	8.3	6.3
Total industria	35.9	11.1

Fuente: EAM - Dane y cálculos Anif.

29 sectores estudiados 15 registraron proporciones por debajo de este nivel.

¹ Se utilizan las ventas ya que no hay información disponible de los costos totales de cada sector.

10. Índice de precios al productor

Entre 2000 y 2004 los precios de la industria crecieron 5.2%. Los sectores de mayor crecimiento en precios en este período fueron los de hierro y acero y aceites y grasas, ambos principalmente impulsados por las tendencias de los precios internacionales.

Hay que destacar que el único sector que registró una caída en su índice de precios al productor fue el de fabricación y refinación de azúcar. Entre los sectores que experimentaron crecimientos moderados se encuentran los pertenecientes a la cadena textil: prendas de vestir (3.0%), hilados, tejidos y acabados textiles (3.2%), tejidos y manufacturas de algodón (3.4%) y tejidos de punto (4.0%). Los precios de los sectores de abonos y plaguicidas, jabones, productos farmacéuticos y medicamentos y el de pinturas, barnices y lacas, pertenecientes al segmento industrial de otros productos químicos, también crecieron por debajo de los del promedio industrial.

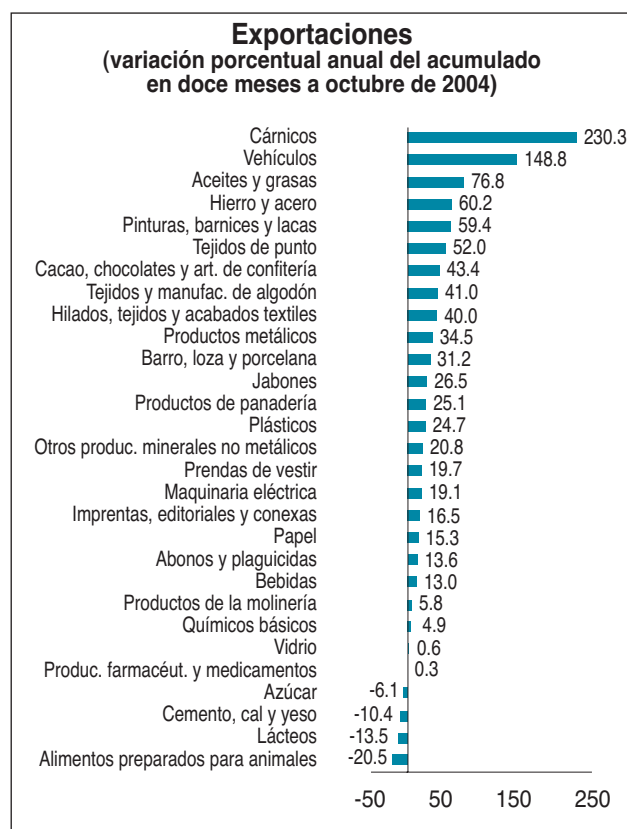


Fuente: EAM - Dane y cálculos Anif.

11. Crecimiento de las exportaciones

A partir del cálculo de la variación porcentual anual de las exportaciones en el acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 es posible establecer cuáles fueron los sectores que conocieron una mayor expansión hacia el mercado externo durante este período.

El sector que registró un mayor incremento fue el de cárnicos, con una variación porcentual anual de 230.3%. Otros sectores que registraron variaciones significativas durante este período fueron: vehículos (148.8%), aceites y grasas (76.8%), hierro y acero (60.2%) y pinturas barnices y lacas (59.4%). Por otra parte, algunos sectores conocieron una variación porcentual anual negativa. El sector de alimentos preparados para animales registró una disminución de 20.5%, seguido por el de lácteos (13.5%), cemento cal y yeso (10.4%) y fábricas y refinerías de azúcar (6.1%). Los sectores cuya variación fue muy leve fueron el de productos farmacéuticos y medicamentos, en el cual ésta fue casi nula, y el de vidrio y productos de vidrio (0.6%).



Fuente: Dane y cálculos Anif.

12. Crecimiento de las importaciones

La variación porcentual anual de las importaciones en el acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 fue diferente según los sectores. Por una parte, algunos sectores registraron variaciones anuales positivas. El sector que registró el mayor incremento fue el de hierro y acero cuya variación anual fue de 65.5%. A seguir, el sector de productos de molinería tuvo un incremento de 47.8%, el de tejidos de punto 32.2%, el de lácteos 30.0%, hilados, tejidos y acabados textiles 29.5%, y vehículos 29.3%. De otra parte, otros sectores vieron disminuir sus importaciones. A saber, el sector de fábricas y refinerías de azúcar registró una variación anual de -63.4%, seguido de lejos por los sectores de cacao, chocolates y artículos de confitería y productos de panadería, que decrecieron 8.5% y 7.8% respectivamente. Finalmente, la variación porcentual anual de los sectores de cemento, cal y yeso, y productos farmacéuticos fue leve (1.1%).



Fuente: Dane y cálculos Anif.

13. Crecimiento del consumo aparente

$$\text{Consumo Aparente} = \text{Producción} + \text{Importaciones} - \text{Exportaciones}$$

De los 29 sectores analizados en el estudio, 21 registraron variaciones positivas del consumo aparente en 2003 frente al año anterior. Los sectores que tuvieron un mayor incremento del consumo aparente en 2003 frente a 2002 fueron: industrias básicas de hierro y acero (24.2%); productos químicos industriales básicos (21.9%); fabricación de vehículos (21.5%), y el sector de hilados, tejidos y acabados textiles (16.9%). Por el contrario, las actividades que sufrieron las mayores variaciones anuales negativas del consumo aparente en 2003 fueron: fábricas de tejidos de punto (-15.7%); fabricación de objetos de barro, loza y porcelana (-8.9%), y productos lácteos (-4.0%).

En conjunto, los 29 sectores registraron un incremento anual del consumo aparente interno de 7.4% entre 2002 y 2003. En total, 13 de los 29 sectores bajo estudio presentaron incrementos mayores al promedio.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

14. Tasa de penetración de importaciones (TPI)

$$TPI = \frac{\text{Importaciones}}{\text{Consumo Aparente}} \times 100$$

Este indicador muestra qué porcentaje del consumo interno es abastecido por compras externas. En 2003, de los 29 sectores bajo estudio se encontró que 10 cubren el mercado interno con un porcentaje de importaciones superior a 35%. Para los casos específicos de máquinas, aparatos y suministros eléctricos, así como el de los químicos industriales básicos, se observó que la demanda interna es cubierta por importaciones en porcentajes superiores a 80%. En el caso de la fabricación de vehículos y de las fábricas de tejidos de punto, las importaciones abastecen más de 50% del mercado nacional.

En contraste, la producción nacional de cemento, cal y yeso; lácteos; bebidas; productos de panadería; otros productos minerales no metálicos; prendas de vestir, excepto calzado; cárnicos; azúcar; alimentos preparados para animales, y confites y chocolates cubre una porción superior al 90% de la demanda nacional.

En conjunto, el cálculo de la TPI para los 29 sectores revela que 30.2% del mercado doméstico es cubierto con compras en mercados internacionales.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

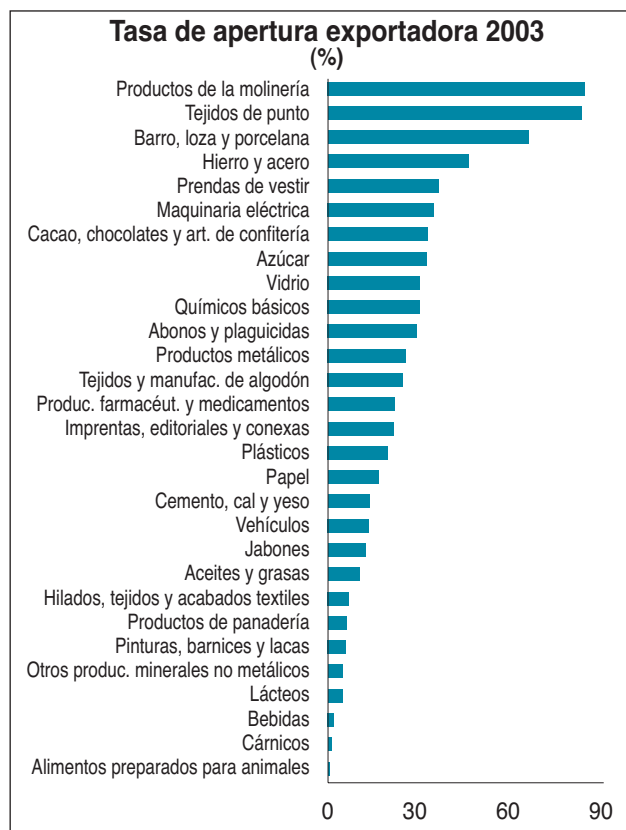
15. Tasa de apertura exportadora (TAE)

$$TAE = \frac{\text{Exportaciones}}{\text{Producción}} * 100$$

Este indicador muestra el porcentaje de la producción nacional que se vende en mercados externos.

De los 29 sectores bajo estudio, 8 exportaron más de 40% de su producción en 2003, dentro de los que se destacan: productos de molinería (83.9%); fábricas de tejidos de punto (82.9%); fabricación de objetos de barro, loza y porcelana (65.4%), e industrias básicas de hierro y acero (45.9%). Por el contrario, sectores como: alimentos preparados para animales; productos cárnicos; bebidas; productos lácteos, y otros productos minerales no metálicos exportaron menos de 10% de su producción en este período.

En conjunto, el cálculo de la TAE para los 29 sectores revela que 21.9% de la producción nacional va hacia los mercados internacionales.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

16. Balanza comercial relativa (BCR)

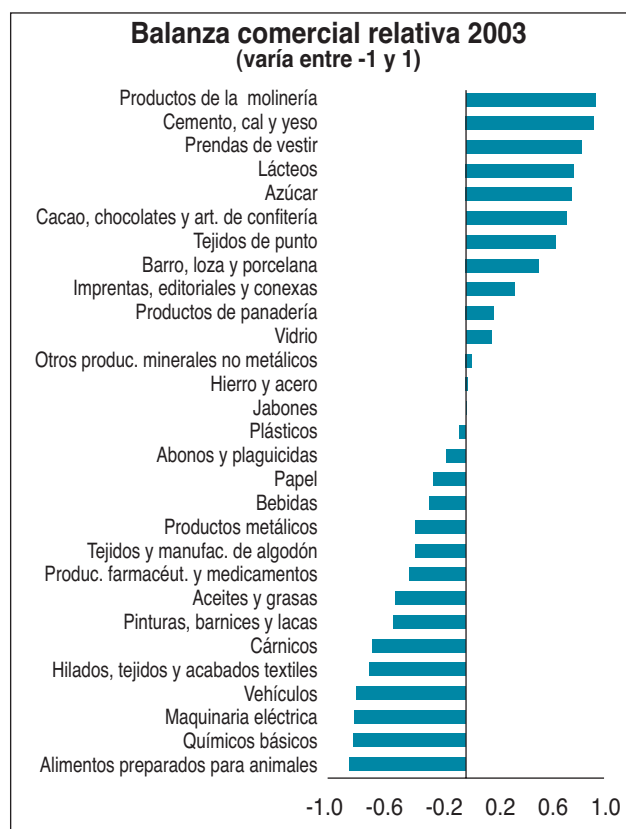
$$BCR = \frac{\text{Exportaciones} - \text{Importaciones}}{\text{Exportaciones} + \text{Importaciones}}$$

Esta razón varía entre -1 y 1, y muestra en qué grado un país es un importador o un exportador neto de un producto. Este indicador de competitividad internacional se utiliza para conocer el potencial exportador de un producto.

Para el caso colombiano, de los 29 sectores analizados 14 tuvieron una BCR positiva en 2003, mostrando así potencial exportador. Los sectores que estuvieron más cerca de la unidad, revelando ser exportadores netos de los respectivos productos, fueron: productos de la molinería (0.94); fabricación de cemento, cal y yeso (0.93); prendas de vestir, excepto calzado (0.84); productos lácteos (0.78), y fábricas y refinerías de azúcar (0.77).

Los restantes 15 sectores tuvieron una BCR negativa en 2003. Dentro de este grupo los productos que mostraron una mayor vocación importadora fueron: alimentos preparados para animales (-0.84); productos químicos industriales básicos (-0.81); máquinas, aparatos y suministros eléctricos (-0.81), y vehículos (-0.79).

Para el total de los 29 sectores la BCR fue de -0.21, lo cual revela que durante 2003 el valor de las importaciones de estos 29 sectores fue superior al valor de las exportaciones.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

17. Sensibilidad a las condiciones externas

Algunos sectores industriales registran mayor vocación exportadora que otros. Así mismo, unos sectores dependen más de materias primas importadas que otros. Una forma de aproximarse a los efectos que sobre el desempeño de los sectores tienen variables externas como una devaluación o cambios en los precios internacionales es comparando los costos en los que debe incurrir un sector al importar materia prima por cada peso que exporta. El indicador de Anif se calcula como la proporción de materias primas importadas a exportaciones. Un indicador alto (mayor que 1) significa que por cada dólar recibido por exportación debe gastarse más de un dólar comprando materia prima, lo que sugiere que el efecto neto de la devaluación o de un incremento en los precios internacionales de la materia prima es negativo. Si el indicador es menor que 1, se obtienen beneficios de una devaluación y de incrementos en los precios internacionales de las materias primas. Los datos utilizados para tal fin fueron los de la Encuesta Anual Manufacturera de 2002 y los datos de exportaciones de cada sector en 2002 suministrados por el Dane.

Los datos sugieren que los sectores que presentaron una mayor sensibilidad a la devaluación o a un incremento en los precios internacionales de las materias primas fueron: alimentos preparados para animales (72.3), bebidas (5.6), cárnicos (2.7) e hilados, tejidos y acabados textiles (2.4). Para estos sectores el efecto neto de la devaluación es negativo pues gastan proporcionalmente más en adquirir materias primas que lo que ganan al exportar sus productos. Inversamente, existen sectores para los



Nota: excluye alimentos preparados para animales por cuestiones de escala. Fuente: Dane y cálculos Anif.

cuales la devaluación puede resultar beneficiosa pues el consumo de materias primas importadas es muy bajo a la vez que exportan un volumen mayor de su producción. Éste es el caso del azúcar (0.02), barro, loza y porcelana (0.07), y otros productos minerales no metálicos (0.13). Para sectores como el de plástico, los efectos netos de cambios en las condiciones externas son casi nulos (0.97).

Total general · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001
Rentabilidad			
Margen bruto (%)	26.7	29.1	27.8
Margen operacional (%)	7.2	9.0	8.2
Margen de utilidad neta (%)	4.3	5.2	5.1
Rentabilidad del activo (%)	5.4	6.7	6.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.3	6.6	6.5
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.75	0.74	0.78
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.36	1.41	1.39
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.49	1.55	1.46
Rotación CxC (días)	55.2	58.1	57.8
Rotación CxP (días)	46.0	49.1	46.1
Capital de trabajo / Activo (%)	11.7	13.4	11.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	40.3	40.9	39.0
Apalancamiento financiero (%)	16.7	18.8	18.4
Deuda neta (%)	16.4	18.5	18.0

Para este sector se contó con información financiera de 915 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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

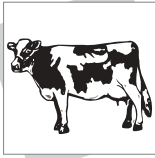
Ingresos operacionales / Total activo
 Ingresos operacionales / Costo de ventas

Liquidez

Razón corriente = Activo corriente / Pasivo corriente
 Rotación cuentas por cobrar (CxC) = Clientes* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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



PRODUCCIÓN, TRANSFORMACIÓN Y CONSERVACIÓN DE CARNES

Producción

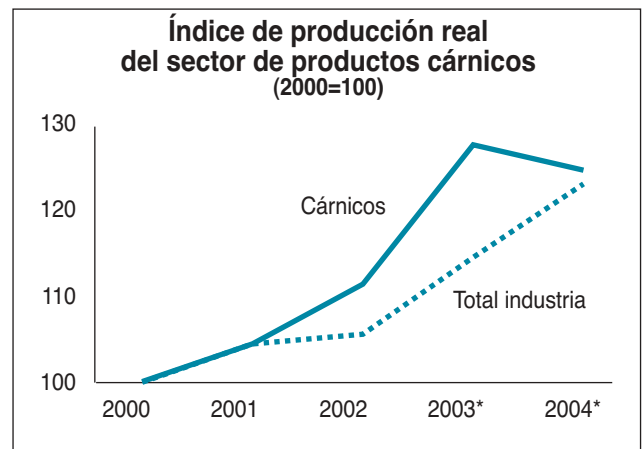
Cobertura.



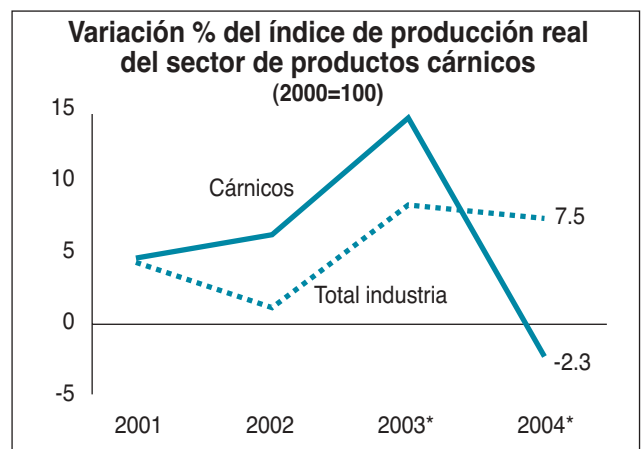
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de cárnicos en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$2.15 billones, es decir 2.9% de la producción total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. La gráfica evidencia que entre 2001 y 2004 este índice fue mayor en el sector de cárnicos que para la



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.



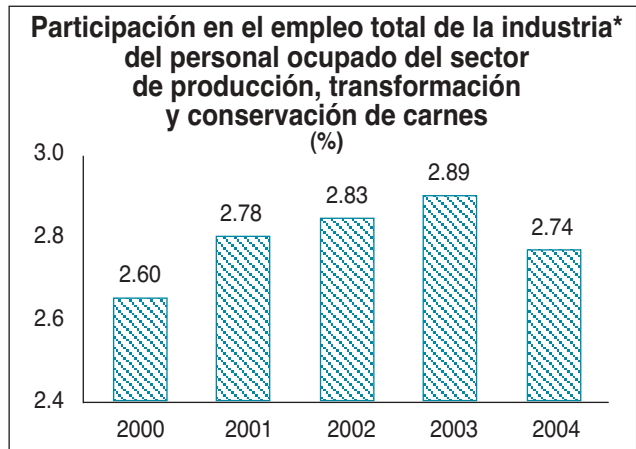
* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

industria, lo que significa que respecto a la producción de 2000 al sector de cárnicos le fue mejor que a la industria en su conjunto.

De otro lado, en cuanto a la evolución de la producción real del sector de cárnicos se observa una trayectoria creciente y por encima de la de la industria hasta 2003. En 2004 se produjo un cambio de tendencia y se estima una reducción en la producción de 2.3% frente a un crecimiento de 7.5% previsto para la industria.

Empleo

Evolución. En 2004 el sector de cárnicos empleó a cerca de 14.436 personas, lo que representa 2.7% del empleo



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

industrial total. Al analizar la tasa de crecimiento del empleo en los últimos años vemos cómo desde 2001 el sector viene registrando una tendencia decreciente, lo que ha resultado en una variación negativa de 5.1% en 2004.

Estructura laboral. En 2002 éste fue uno de los sectores que exhibió uno de los menores costos laborales por trabajador, superando solamente a la actividad productora de prendas de vestir y a los productos de panadería, registrando un costo laboral promedio de \$9.5 millones frente a \$12.6 millones de la industria. A esto contribuyó la alta temporalidad laboral, pues el indicador señaló que existían 3.6 trabajadores permanentes por cada empleado temporal. El bajo costo laboral por trabajador contribuyó a que el pago de sueldos y prestaciones representara 7.0% del valor de la producción, por debajo del porcentaje de 10.7% para el total de la industria. Así mismo, el indicador de competitividad fue similar al del total de la industria, pues cada peso invertido en el pago de salarios y prestaciones generó \$4.400 de valor agregado, cuando el monto de la industria llegó a \$4.300. Sin embargo, el indicador de productividad mostró que cada empleado generó \$33.2 millones en valor agregado, por debajo del monto de \$44.1 millones de la industria.

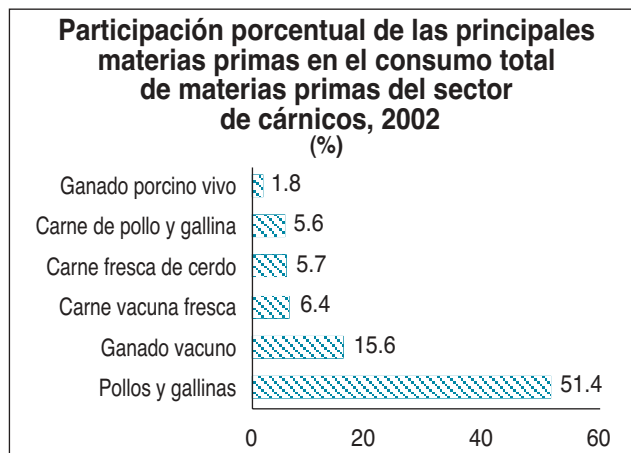
Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de cárnicos el costo de las materias primas consumidas equivale al 77.3% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra muy por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue de 35.9%. Realmente, casi todos los sectores que hacen parte del grupo de alimentos se caracterizan por

Producción, transformación y conservación de carne · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Producción, transformación y conservación de carne	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	9.5	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	7.0	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	3.6	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	33.2	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	4.4	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

tener costos de materia prima superiores a los de las otras ramas industriales (superiores al 70% de las ventas). Por su parte, el costo laboral representó 8.2% de las ventas totales, por debajo del 11.1% calculado para la industria en su conjunto.

Materias primas. La principal materia prima que utiliza este sector son los pollos y gallinas, que en 2002 representó 51.4% del valor consumido en materias primas frente a 53.2% que representaba en 2001. Le siguen en importancia el ganado vacuno con 15.6% de participación y luego las carnes frescas de vacuno, cerdo y pollo, las cuales sumadas representan 17.7%. Esto significa que los animales vivos representan cerca de 68.8% del consumo total de materias primas de este sector (sumado el 1.8% del ganado porcino vivo).



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

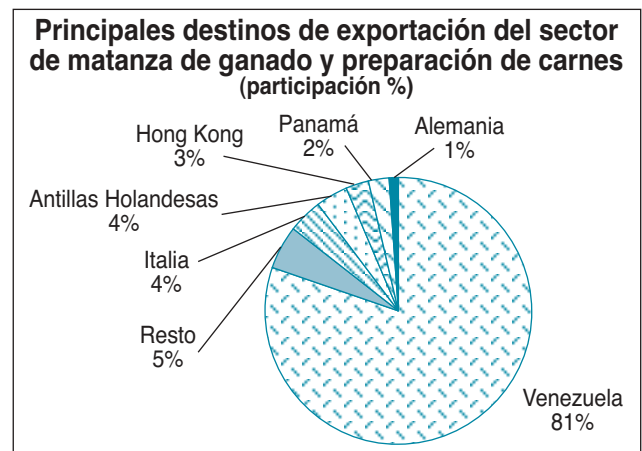
Precios. Entre 2000 y 2004 el sector de cárnicos registró un crecimiento de 5.5% promedio anual, el cual es cercano al registrado por la industria manufacturera en su conjunto. En 2004 los precios del sector registraron un buen comportamiento al experimentar una variación de 7.3% anual, superior a la registrada por la industria y también muy por encima de la registrada en 2003.

Comercio exterior

Exportaciones. El valor acumulado en doce meses de las ventas externas de matanza de ganado y preparación de carnes hasta octubre de 2004 fue de US\$30.9 millones. Lo anterior significa un incremento de más de

200% respecto al acumulado en doce meses hasta octubre de 2003.

Durante 2004 las Antillas Holandesas fueron desplazadas como el principal destino de las exportaciones de los productos del sector cediendo su lugar a Venezuela. Actualmente Venezuela recibe 81% de las exportaciones. Esto representa un aumento importante en las exportaciones al país vecino, si se considera que durante 2003 éstas habían representado 16% de las exportaciones del sector en parte como consecuencia de la crisis económica en el vecino país. A seguir, Italia y las Antillas Holandesas fueron destino de 4% de las ventas al exterior. El principal producto exportado es la carne de bovinos en canales o medias canales, fresca o refrigerada.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

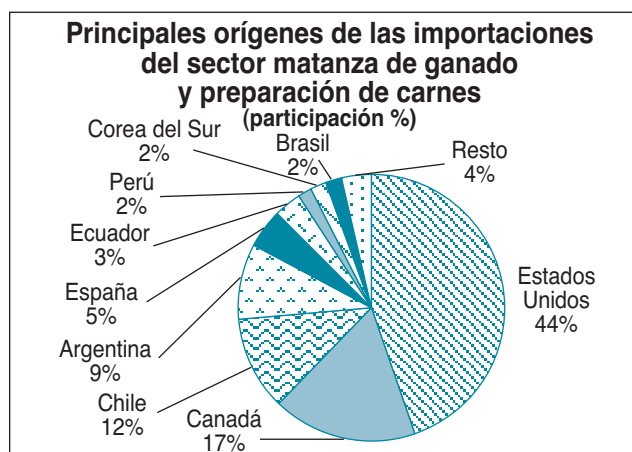
Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales del sector matanza de ganado y preparación de carnes ascendieron a US\$64.555 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector fueron: Estados Unidos (15.8%), Holanda (8.2%), Alemania (6.8%), Francia (6.6%) y Brasil (6.6%). Los diez principales países exportadores concentraron 71.2% de las ventas externas de estos productos. Para el mismo período Colombia contribuyó con 0.02% de las exportaciones mundiales.

Importaciones. Las importaciones del sector acumuladas en doce meses a octubre de 2004 ascendieron a US\$51.7 millones. Según las cifras de importaciones, durante 2004 el 44% de las compras realizadas al extranjero provenía de Estados Unidos. En Canadá se originó 17%, en Chile 12%, en Argentina 9%, en España 5%, en Ecuador 3% y en Perú, Corea del Sur y Brasil 2% respectivamente. El restante 4% se originó en otros países.

Matanza de ganado y preparación de carnes · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
0201100000	Carne de bovinos en canales o medias canales, fresca o refrigerada	14.659.932	60.7%	Venezuela	14.520.977	99.1%
0201300000	Carne de animales de la especie bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	3.181.378	13.2%	Venezuela	2.734.635	86.0%
0510001000	Bilis, incluso desecada; glándulas y demás sustancias de origen animal, utilizadas para la preparación de productos farmacéuticos	2.413.529	10.0%	Italia	629.686	26.1%
0202300000	Carne de animales de la especie bovina, deshuesada, congelada	1.960.815	8.1%	Venezuela	1.956.130	99.8%
Resto		1.924.672	8.0%	Italia	424.068	22.0%
Total		24.140.327	100%	Venezuela	19.408.954	80.4%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. La producción nacional del sector matanza de ganado y preparación de carnes prácticamente abastece el mercado interno. Esta situación se ve reflejada en los bajos indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora, que fueron de 5.5% y 1.1% respectivamente en 2003. Pese a que las importaciones de los productos del sector representaron apenas 5.5% del consumo aparente interno, el cálculo de la Balanza Comercial Relativa para 2003 (-0.67) refleja que el valor de las importaciones superó ampliamente al de las exportaciones.

Matanza de ganado y preparación de carnes Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		3.4	7.5	13.3
TPI (2)	6.7	7.0	6.5	5.5
TAE (2)	1.0	2.6	1.1	1.1
BCR (3)	-0.74	-0.47	-0.73	-0.67

(1) Variación porcentual anual.
(2) Porcentaje.
(3) Varía entre -1 y 1.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. Éste es uno de los sectores bajo estudio más sensibles a la devaluación y a cambios en los precios internacionales. De hecho, el indicador de sensibilidad construido para 2002 es superior a la unidad (2.67), es decir, los gastos en los que incurre el sector al comprar materias primas importadas exceden los ingresos que percibe por exportar sus productos, esto hace que el efecto de una devaluación o de cambios en los precios internacionales de los insumos importados pueda ser perjudicial.

Evolución financiera

Tanto a nivel operacional como neto, la situación financiera de las empresas industriales del sector de cárnicos empeoró con respecto a 2002. El margen operacional pasó de 4.4% en 2002 a 0.7% en 2003 y el margen neto cayó de 2.0% a 0.3% en igual período. Lo anterior resultó a su vez en un deterioro de la rentabilidad de las empresas como proporción tanto de los activos (en el caso de la utilidad operacional) como del patrimonio (en el caso de la utilidad neta). El aumento observado en el indicador de ingresos operacionales sobre activos nos confirma que la menor rentabilidad se dio por un aumento de los costos superior al aumento de los ingresos. En efecto, mientras que los ingresos operacionales aumentaron 29% en 2003 con respecto al año anterior, los costos aumentaron 36% en igual período.

De otra parte, los indicadores de liquidez (razón corriente y capital de trabajo/activo) cayeron como resultado de un aumento de los pasivos corrientes. Esto nos lo confirma el incremento observado en la razón de endeudamiento que pasó de 31% en 2002 a 37% en 2003.

En cuanto a la deuda financiera, ésta también aumentó en 2003 con respecto al año anterior, lo que puede explicar en parte las menores ganancias netas ya que el aumento en el nivel de deuda genera a su vez mayores costos financieros.

Matanza de ganado y preparación de carnes · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	20.8	24.7	23.3	26.8
Margen operacional (%)	0.7	4.4	3.8	7.3
Margen de utilidad neta (%)	0.3	2.0	2.3	4.3
Rentabilidad del activo (%)	1.1	5.9	5.5	5.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	0.7	3.9	5.1	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.53	1.33	1.45	0.74
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.26	1.33	1.30	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.28	1.44	1.47	1.49
Rotación CxC (días)	34.0	35.9	36.2	55.6
Rotación CxP (días)	41.2	37.0	40.8	46.1
Capital de trabajo / Activo (%)	7.6	10.0	11.0	11.8
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	36.6	30.7	35.4	40.3
Apalancamiento financiero (%)	15.7	12.4	17.1	16.7
Deuda neta (%)	14.8	11.6	15.7	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 16 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Matanza de ganado y preparación de carnes · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Frigorífico Suizo S.A.	153.639.546	20.967.724	108.729.748	3.639.580	9.192.910	3.3	2.4	6.9	1.07	13.6
Pimpollo S.A.	87.997.286	45.169.661	175.750.605	-3.082.110	-4.620.873	-1.8	-3.5	-10.8	0.90	51.3
Rica Rondo industria nacional de alimentos S.A.	70.907.807	29.138.928	127.928.172	-3.457.623	-9.534.839	-2.7	-4.9	-22.8	1.04	41.1
Canaguey S.A.	43.616.377	18.871.715	93.660.856	3.672.719	2.363.661	3.9	8.4	9.6	3.89	43.3
Avicultura técnica S.A.	40.445.902	23.616.967	43.614.826	-2.448.502	-1.983.460	-5.6	-6.1	-11.8	1.29	58.4
Frigorífico Continental S.A.	27.830.609	6.675.736	42.973.339	4.158.204	2.681.185	9.7	14.9	12.7	1.02	24.0
Palmas oleaginosas del Magdalena Ltda.	23.960.342	13.042.305	31.765.678	-249.893	2.652.564	-0.8	-1.0	24.3	1.61	54.4
Pollos El Bucanero S.A.	16.354.574	9.298.743	47.051.537	3.233.433	1.463.339	6.9	19.8	20.7	1.42	56.9
Koyomad productos cárnicos S.A.	13.240.178	1.660.460	16.515.629	818.138	235.214	5.0	6.2	2.0	2.04	12.5
Procesadora avícola del Risaralda Ltda.	12.822.719	9.206.743	25.792.207	945.446	840.237	3.7	7.4	23.2	3.02	71.8
Comestibles Dan S.A.	6.311.873	3.246.690	16.166.785	-422.662	-607.180	-2.6	-6.7	-19.8	1.28	51.4
Alimentos La Cail S.A.	5.809.728	2.810.357	11.191.142	223.422	245.541	2.0	3.8	8.2	1.04	48.4
Salsamentaria Santander Ltda.	5.019.846	1.537.060	6.723.926	184.748	140.377	2.7	3.7	4.0	1.63	30.6
Mercalimento S.A.	2.776.049	728.979	8.692.720	128.091	-85.402	1.5	4.6	-4.2	2.09	26.3
Frigorífico del Caribe S.A - Frigocar S.A.	2.343.546	1.768.421	19.728.184	-1.120.814	-385.674	-5.7	-47.8	-67.1	1.21	75.5
Piku S.A.	1.354.902	702.791	9.383.386	-497.043	-388.289	-5.3	-36.7	-59.5	0.74	51.9

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

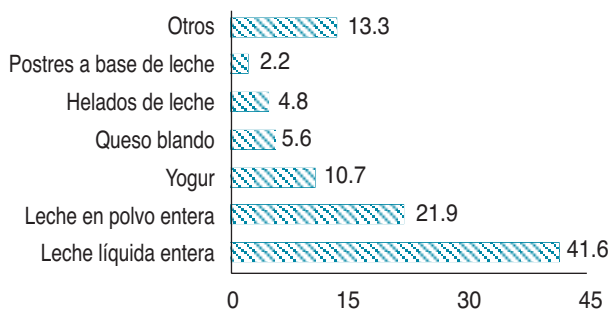


ELABORACIÓN DE PRODUCTOS LÁCTEOS

Producción

Cobertura.

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

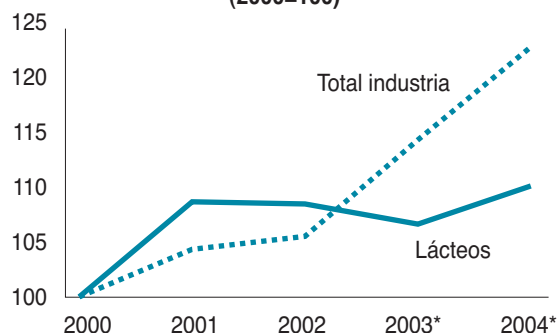


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de productos lácteos en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$3.10 billones o 4.1% de la producción total industrial. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

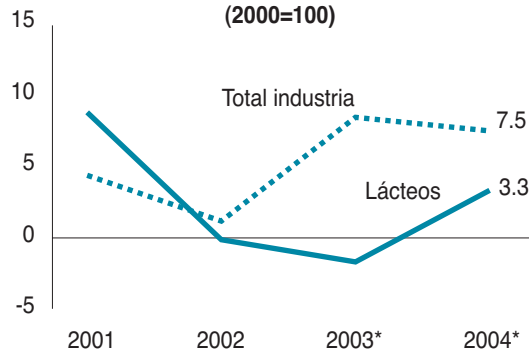
Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se

Índice de producción real del sector de productos lácteos (2000=100)



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

Variación % del índice de producción real del sector de productos lácteos (2000=100)

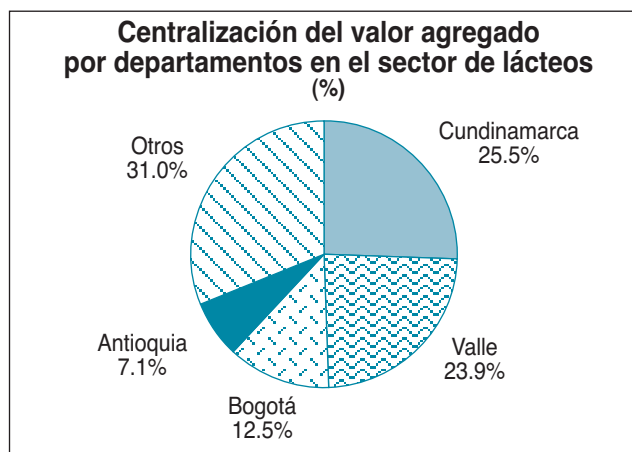


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. El gráfico evidencia que mientras en 2001 y 2002 el índice para el sector de lácteos se ubicó por encima del de la industria, en 2003 y 2004 sucedió todo lo contrario. Es decir, respecto a la producción de 2000, el sector de lácteos tuvo unos resultados más favorables que los de la industria en su conjunto entre 2001 y 2002 y luego en 2003 y 2004 la tendencia cambió haciendo que el índice se ubicara por debajo.

De otro lado, en cuanto a la evolución de la producción real del sector de productos lácteos, en términos de la variación porcentual anual, se observa que desde 2002 ésta ha venido creciendo a tasas inferiores a las registradas por la industria en su conjunto. En 2004 se estima un crecimiento de 3.3%, luego de haber experimentado caídas de 0.15% y 1.72% respectivamente en los dos años anteriores.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Realmente, por su naturaleza, éste es uno de los sectores menos concentrados regionalmente, pues dada la necesidad de una adecuada red de frío en el transporte, la cercanía de las plantas de procesamiento a los centros de consumo es muy importante y se convierte en un factor que permite reducir costos. Casi la mitad de la generación de valor agregado en el sector de lácteos se encuentra concentrada en dos departamentos, Cundinamarca con 25.5% y Valle con 23.9%. Sin embargo, si se hace una comparación con las participaciones de estos departamentos en 2001, se observa que los dos han perdido participación pues Cundinamarca pesaba 31.6% y Valle 24.8%.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. En 2004 el sector de lácteos empleó a 14.296 personas, nivel similar al que venía registrando en los cuatro años anteriores. La participación del empleo del sector de lácteos dentro del empleo total de la industria es de 2.7%. En cuanto a la tasa de crecimiento anual, ésta ha mostrado una tendencia decreciente en el período analizado (2000-2001), pasando de una tasa de crecimiento de 2.4% anual en 2000 a un crecimiento de 0.3% en 2004.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. A pesar de que el costo laboral por trabajador en 2002 se ubicó en \$14.2 millones, por encima del correspondiente al del total de la industria (\$12.6 millones), los costos laborales representaron 7.0% del valor de la producción, cifra inferior al 10.7% de la industria. En ello influyó el hecho de que el indicador de temporalidad fuese el tercero más alto dentro de los sectores analizados, pues por cada trabajador temporal existían 3.1 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, se ubicó en \$5.000, superando el valor de \$4.300 de la industria total. La productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó en \$58.7 millones, superando también al indicador del total industrial que llegó a \$44.1 millones.

Lácteos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Lácteos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	14.2	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	7.0	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	3.1	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	58.7	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	5.0	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de lácteos el costo de las materias primas consumidas equivale al 74.6% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra muy por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue de 35.9%. Realmente, casi todos los sectores que hacen parte del grupo de alimentos se caracterizan por tener costos de materia prima superiores a los de las otras ramas industriales (superiores al 70% de las ventas). Por su parte, el costo laboral representó 8.8% de las ventas totales, por debajo del 11.1% calculado para la industria en su conjunto.

Materias primas. La principal materia prima de este sector es la leche fresca, la cual representaba en 2002 71.2% de los costos por concepto de materia prima respecto de 69.2% en 2001. Otras materias primas que utiliza el sector de lácteos, pero con mucha menor inciden-

cia sobre los costos de la materia prima, son la leche en polvo y el azúcar refinada.

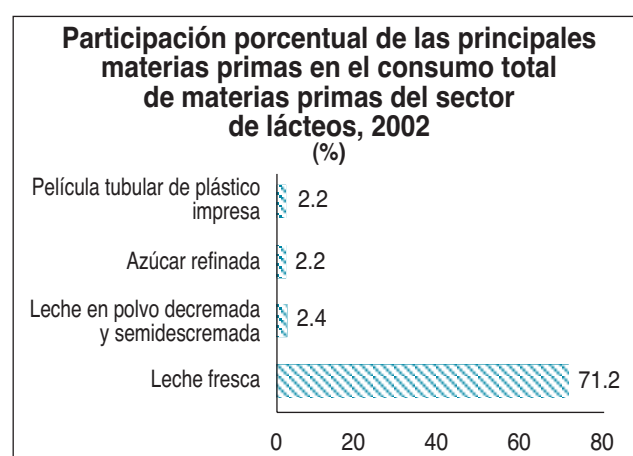
Precios. Entre 2000 y 2001 los precios en el sector de lácteos crecieron ligeramente por encima de los de la industria manufacturera, 5.4% frente a 5.2%. Sin embargo, si se observa la variación anual a diciembre de 2004, este sector registró el segundo mayor aumento (8.8%) en sus precios dentro de los sectores estudiados y viene exhibiendo una clara tendencia al aumento en su ritmo de crecimiento.

Comercio exterior

Exportaciones. En términos absolutos las exportaciones de lácteos acumuladas hasta octubre de 2004 llegaron a US\$43 millones después de una caída de 14% respecto al mismo período del año anterior.

Durante 2004 el mercado venezolano continuó siendo el principal destino de las ventas externas del sector (90%), los otros destinos fueron Estados Unidos que tiene una participación de 8% dentro del total de las ventas y Ecuador con una participación de 1%. Los principales productos exportados son la leche y nata (crema) sin adición de azúcar ni otro edulcorante, leche en polvo, gránulos y demás formas sólidas, con un contenido de materias grasas superior o igual al 26% en peso.

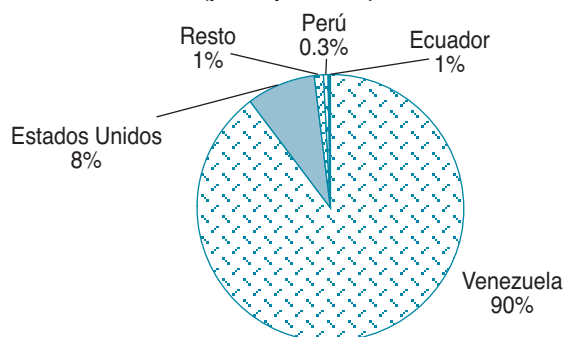
Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales del sector de productos lácteos totalizaron US\$30.371 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector en 2003 fueron: Alemania (14.7%), Holanda (13.9%), Francia (13.8%), Nueva Zelanda (9.6%) y Bélgica (5.8%). Los diez principales paí-



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Productos lácteos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
0402211900	Las demás leches y natas (crema) sin adición de azúcar ni otro edulcorante, en polvo, gránulos demás formas sólidas, con un contenido de materias grasas superior o igual al 26% en peso, sobre producto seco	10.370.441	39.7%	Venezuela	10.369.768	100.0%
0402211100	Leche y nata (crema) sin adición de azúcar ni otro edulcorante, en polvo, gránulos demás formas sólidas, con un contenido de materias grasas superior o igual al 26% en peso, sobre producto seco en envases inmediatos de contenido, inferior o igual a 2.5	4.120.136	15.8%	Venezuela	4.120.104	100.0%
0406903000	Queso de pasta dura, tipo gruyere	3.086.521	11.8%	Venezuela	3.086.521	100.0%
0402911000	Leche evaporada, sin adición de azúcar ni otro edulcorante	2.310.178	8.9%	Venezuela	2.310.178	100.0%
Resto		6.210.959	23.8%	Venezuela	3.424.275	55.1%
Total		26.098.235	100.0%	Venezuela	23.310.845	89.3%
* Acumulado enero - agosto de 2004. Fuente: Dane y cálculos Anif.						

Principales destinos de exportación del sector de lácteos (participación %)

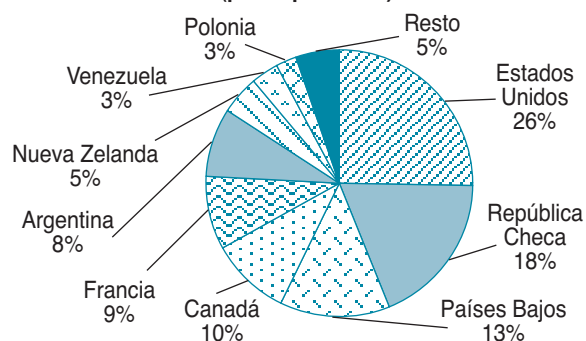


Fuente: Dane y cálculos Anif.

ses exportadores concentraron 79.4% de las ventas externas de productos lácteos en el mundo. La contribución de Colombia a las exportaciones de los productos del sector en 2003 fue de 0.2%.

Importaciones. En los doce meses acumulados hasta octubre de 2004 se importaron US\$76 millones, cifra que representó un aumento de 30% respecto a las importaciones acumuladas a octubre de 2003. Al clasificar la participación de los diferentes países de origen de las importaciones del sector, vemos que Estados Unidos es el principal proveedor de estos productos para Colombia con una participación de 26% dentro del total de las compras al exterior. Le siguen República Checa con una participación de 18%, los países bajos con 13%, Canadá (10%), Francia (9%), Argentina (8%), Nueva Zelanda (5%), Venezuela (3%) y Polonia (3%). De otros países proviene 5% de las importaciones.

Principales orígenes de las importaciones del sector de productos lácteos (participación %)



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora para el sector de lácteos no revelan que el país sea un fuerte importador ni exportador de los productos del sector. En 2003 apenas 0.6% del consumo aparente fue abastecido por importaciones y se exportó 4.7% de la producción nacional. De este par de indicadores se concluye que el mercado interno es abastecido por la producción nacional. Sin embargo, el resultado de 0.78 en la Balanza Comercial Relativa revela un potencial exportador del sector lácteo.

Productos lácteos Indicadores de desempeño comercial

	2000	2001	2002	2003
CA (1)		7.5	-1.0	-4.0
TPI (2)	2.6	4.2	2.2	0.6
TAE (2)	2.4	5.2	4.0	4.7
BCR (3)	-0.03	0.11	0.31	0.78

(1) Variación porcentual anual.

(2) Porcentaje.

(3) Varía entre -1 y 1.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad calculado para 2002 fue de 0.7, lo cual implica que por cada dólar recibido por exportación el sector debe gastar mucho menos de un dólar comprando materia prima, por lo que dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Sin bien en comparación con otros sectores éste es poco sensible a las variables externas, la sensibilidad se debe principalmente a que utiliza empaques elaborados a base de polietileno y polipropileno que a la vez son productos derivados del petróleo. Lo anterior implica que tanto la tasa de cambio como las fluctuaciones del precio del petróleo puedan afectar a los productores de lácteos.

Evolución financiera

Según la muestra de empresas del sector de lácteos, el balance financiero de este sector en 2003 arrojó resultados inferiores a los que venía registrando el sector en los dos años anteriores. En cuanto a los resultados operacionales de las empresas analizadas, el margen cayó de 4.9% en 2002 a 2.8% en 2003, es decir casi 2 puntos

porcentuales por debajo. Lo anterior resultó en un menor indicador de rentabilidad del activo (utilidad operacional)/activo) que al cierre de 2003 fue de 4.5%. La reducción en el indicador de ingresos operacionales sobre el costo de ventas indica que este último está aumentando por encima del incremento en las ventas, lo que resulta en un deterioro en el margen.

De otra parte, el margen neto también cayó, situándose en promedio por debajo de 1.0% al cierre de 2003. Esto a su vez resultó en una menor rentabilidad neta. Con respecto al patrimonio, la utilidad neta disminuyó de 6.1% en 2002 a 2.9% en 2003. Es importante señalar que parte de la caída en este indicador se debió a que el patrimonio promedio aumentó 10% en 2003.

Productos lácteos · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	30.4	32.2	30.1	26.5
Margen operacional (%)	2.8	4.9	4.9	7.4
Margen de utilidad neta (%)	1.1	1.8	2.0	4.4
Rentabilidad del activo (%)	4.6	8.2	8.3	5.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.6	6.3	7.2	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.61	1.69	1.69	0.73
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.44	1.48	1.43	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	0.99	1.07	1.07	1.51
Rotación CxC (días)	30.3	35.8	35.9	56.4
Rotación CxP (días)	35.0	29.1	34.9	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	-0.5	3.4	3.4	12.0
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	52.9	51.7	52.5	40.1
Apalancamiento financiero (%)	26.9	26.3	24.8	16.5
Deuda neta (%)	25.7	25.7	23.4	16.2

Para este sector se contó con información financiera de 32 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Productos lácteos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Nestlé de Colombia S.A.	440.472.383	305.305.238	673.472.202	-3.683.924	-4.757.085	-0,5	-0,8	-3,5	1,01	69,3
Alpina productos alimenticios S.A.	312.249.718	166.968.210	483.223.852	24.058.255	10.137.327	5,0	7,7	7,0	1,06	53,5
Cicolac Ltda.	113.851.646	76.095.952	135.022.786	-362.363	1.008.146	-0,3	-0,3	2,7	0,30	66,8
Procesadora de leches S.A.	89.554.923	18.554.423	138.345.994	10.797.766	6.473.267	7,8	12,1	9,1	1,99	20,7
Meals mercado de alimentos de Colombia S.A.	82.355.399	35.119.170	169.125.545	19.365.753	10.187.100	11,5	23,5	21,6	1,09	42,6
Parnalat Colombia Ltda.	59.555.636	29.133.086	146.567.364	2.316.754	-383.829	1,6	3,9	-1,3	0,92	48,9
Friesland Colombia S.A.	29.113.732	7.989.308	34.585.255	-1.831.052	-3.132.582	-5,3	-6,3	-14,8	1,20	27,4
Pasteurizadora santandereana de leches S.A.	27.127.458	2.127.369	16.144.293	75.706	482.905	0,5	0,3	1,9	7,20	7,8
Central lechera de Manizales S.A.	25.282.664	8.246.903	34.600.326	1.941.750	1.000.519	5,6	7,7	5,9	0,95	32,6
Industria colombiana de alimentos S.A.	22.535.376	4.672.771	48.224.434	3.934.431	4.120.290	8,2	17,5	23,1	1,99	20,7
Industria colombiana de lácteos Ltda.	20.395.449	7.104.088	25.062.668	1.095.545	-701.807	4,4	5,4	-5,3	1,00	34,8
Freskaleche S.A.	19.141.488	6.970.040	57.824.887	2.073.196	886.690	3,6	10,8	7,3	1,05	36,4
PCA productora y comercializadora de alimentos S.A.	14.993.614	10.994.228	19.116.781	-98.865	-428.045	-0,5	-0,7	-10,7	0,79	73,3
Productos lácteos Robin Hood S.A.	13.505.762	3.031.757	19.092.202	418.853	208.579	2,2	3,1	2,0	1,26	22,4
Productos lácteos andina Ltda.	13.049.020	4.110.036	25.700.063	1.148.652	477.319	4,5	8,8	5,3	0,93	31,5
Industria pasteurizadora y lechera El Pomar S.A.	10.721.032	5.811.163	13.823.722	15.181	251.828	0,1	0,1	5,1	0,58	54,2
Industria nacional de alimentos lácteos Inalac S.A.	9.933.901	3.945.796	9.950.038	672.232	529.274	6,8	6,8	8,8	0,65	39,7
La Campiña S.A.	8.448.860	4.052.925	15.524.499	878.525	30.307	5,7	10,4	0,7	1,66	48,0
Cely Cortés & Cia. Ltda.	7.354.112	4.565.235	4.468.230	138.860	811	3,1	1,9	0,0	0,76	62,1
Pasteurizadora La Mejor S.A.	6.641.142	1.790.988	11.215.852	120.333	91.286	1,1	1,8	1,9	1,01	27,0
Pasteurizadora Santodomingo S.A.	5.842.931	1.720.159	10.857.826	349.760	111.791	3,2	6,0	2,7	1,56	29,4
Doria Leche alimentos S.A.	4.854.325	2.517.821	20.546.700	612.486	196.371	3,0	12,6	8,4	0,68	51,9
Procesadores de leche del Caribe Ltda.	4.832.413	2.236.624	11.802.543	-470.281	-845.193	-4,0	-9,7	-32,6	1,03	46,3
Derivados lácteos del camino S.A.	4.602.180	2.587.172	8.559.896	-793.859	-1.544.071	-9,3	-17,2	-76,6	0,58	56,2
Lácteos El Establo Ltda.	4.450.806	720.283	10.305.369	86.343	-11.983	0,8	1,9	-0,3	1,64	16,2
Derlac S.A.	3.856.147	2.181.797	10.079.471	-804.372	-917.852	-8,0	-20,9	-54,8	0,58	56,6
Rikilac S.A.	3.416.269	2.558.523	14.798.441	14.309	-75.091	0,1	0,4	-8,8	1,02	74,9
Ceuco de Colombia Ltda.	3.038.197	1.400.191	7.627.769	92.079	-24.773	1,2	3,0	-1,5	1,85	46,1
Alimentos El Jardín S.A.	2.753.517	1.052.072	9.450.769	9.389	5.611	0,1	0,3	0,3	0,94	38,2
Pasteurizadora La Pradera S.A.	2.562.380	932.932	9.097.439	-262.126	-389.535	-2,9	-10,2	-23,9	1,77	36,4
Inversiones Fasulac Ltda.	2.491.863	909.623	7.710.935	398.199	151.317	5,2	16,0	9,6	2,06	36,5
Lácteos andinos de Nariño Ltda.	2.063.904	362.484	4.259.578	304.336	167.074	7,1	14,7	9,8	1,98	17,6

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

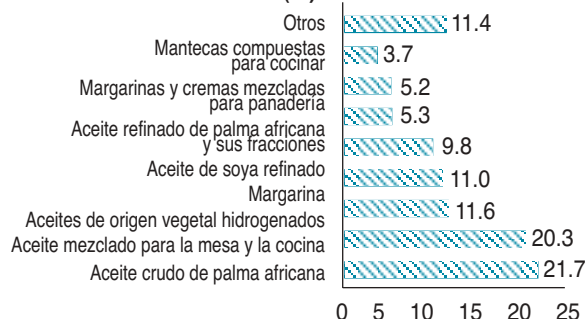


ELABORACIÓN DE ACEITES Y GRASAS DE ORIGEN ANIMAL Y VEGETAL

Producción

Cobertura.

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

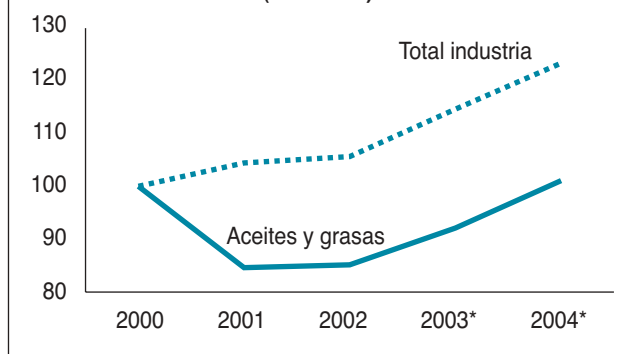


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de aceites y grasas en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$1.86 billones, lo que representa 2.5% de la producción total industrial. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

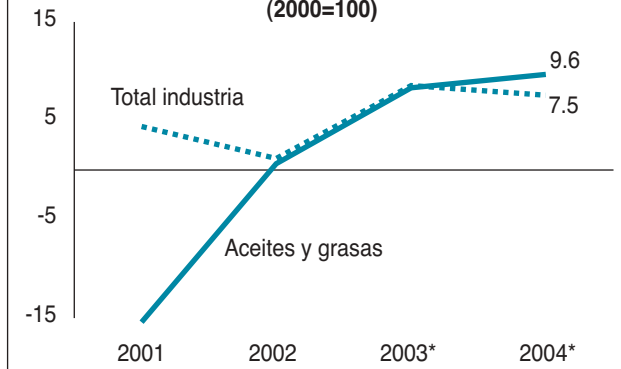
Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se

Índice de producción real del sector de aceites y grasas (2000=100)



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

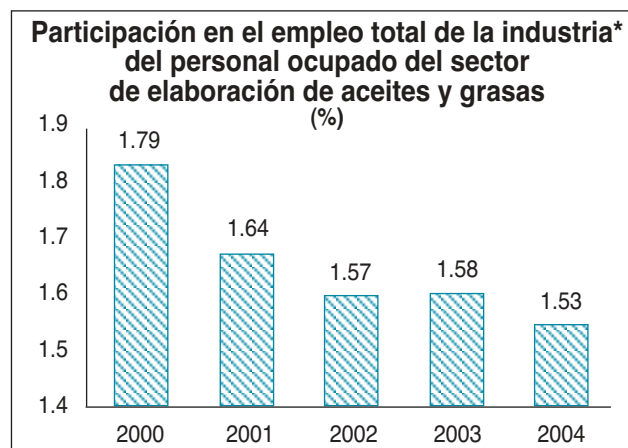
Variación % del índice de producción real del sector de aceites y grasas (2000=100)



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. El gráfico evidencia que en los cuatro años analizados este índice se ubicó siempre por debajo del de la industria, esto quiere decir que respecto a la producción de 2000 el sector de aceites y grasas presentó unos resultados menos favorables que los de la industria en su conjunto. Durante el período de análisis ambos índices siguen la misma tendencia, es más, la diferencia entre los dos índices se mantiene constante a través de los años.

De otro lado, en cuanto a la evolución de la producción real del sector de aceites y grasas se observa que si bien en 2001 ésta experimentó una tasa de crecimiento muy inferior a la de la industria, en 2002 y 2003 las dos estuvieron muy parejas y finalmente en 2004 se espera crezca a un ritmo mayor. En 2004 se estima un incremento en la producción de 9.6% frente a un crecimiento de 7.5% previsto para la industria.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Empleo

Evolución. El sector de aceites y grasas vegetales empleó a cerca de 8.072 personas en 2004, contribuyendo así con 1.5% del empleo industrial total. A pesar de que el sector sigue registrando una caída en su nivel de empleo (en 2004 el número de empleados cayó a una tasa anual de 2.8%), la tasa de disminución es menor a la de 2001 cuando cayó 9.2%.

Estructura laboral. En 2002 el costo laboral por trabajador de la actividad ascendió a cerca de \$12.2 millones, cifra muy próxima a los \$12.6 millones correspondientes al total de la industria. El bajo costo laboral por trabajador puede obedecer al alto nivel de temporalidad de su fuerza laboral, pues por cada trabajador temporal existían 3.4 empleados permanentes. Ello permitió que el costo laboral

representara 6.9% del valor de la producción, frente a la cifra de 10.7% que exhibió la industria. Sin embargo, 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 \$3.700 en valor agregado, frente a una cifra de \$4.300 en la industria. De la misma manera, la productividad laboral se encuentra por debajo de la registrada por la industria en su conjunto, pues el valor agregado que aportó cada trabajador llegó a \$38.2 millones, cifra inferior a los \$44.1 millones de la industria.

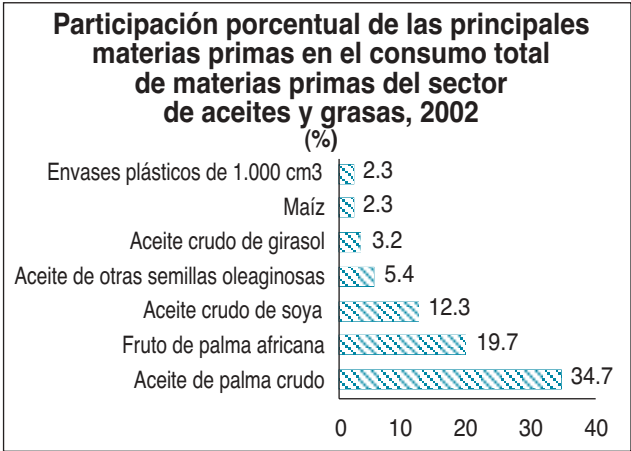
Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de aceites y grasas el costo

Aceites y grasas · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Aceites y grasas	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	12.2	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	6.9	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	3.4	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	38.2	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.7	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

de las materias primas consumidas equivale al 70.8% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra muy por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue de 35.9%. Realmente, casi todos los sectores que hacen parte del grupo de alimentos se caracterizan por tener costos de materia prima superiores a los de las otras ramas industriales (superiores al 70% de las ventas). Por su parte, el costo laboral representó 7.1% de las ventas totales, por debajo del 11.1% calculado para la industria en su conjunto y lo que lo ubica dentro de los cinco sectores con menor relación costo laboral/ventas.

Materias primas. Las principales materias primas que utiliza la industria nacional de aceites y grasas son el aceite de palma crudo (34.7%) y el fruto de palma¹ (19.7%), ambas pertenecientes a la agroindustria de la palma de aceite. Otra materia prima importante es el aceite de soya crudo, de origen importado en su mayoría. El principal producto de este sector son los aceites comestibles, principalmente mezclas de aceite de palma y aceite de soya; por esta razón los envases de plástico de 1.000 cm³ aparecen como otra de las materias primas con mayor peso relativo dentro del consumo total de materias primas. Uno de los cambios más importantes que se dieron respecto de 2001 fue que en 2002 el fríjol soya perdió participación dentro del costo total de materias primas al pasar ésta de 6.6% a 1.0%.

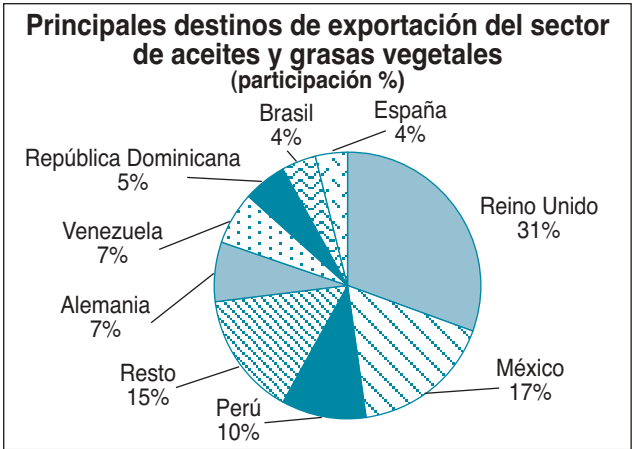


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Entre 2000 y 2004 el sector de aceites y grasas fue uno de los sectores que registró mayor tasa de crecimiento promedio anual en sus precios, 8.3%. Sin embargo, el ritmo de crecimiento de los precios de este sector ha venido desacelerándose, al punto que en diciembre de 2004 éstos registraron una caída anual de 2.5%.

Comercio exterior

Exportaciones. El valor de las exportaciones de aceites y grasas vegetales en el acumulado anual a octubre de 2004 fue de US\$132 millones después de haber aumentado 77% respecto al acumulado anual a octubre de 2003. El Reino Unido continuó siendo en 2004 el principal destino de las exportaciones del sector. Le siguieron otros destinos como México, Perú y Alemania con una participación de 17%, 10% y 7% respectivamente. El principal producto exportado fue el aceite de palma en bruto.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Las exportaciones mundiales de aceites y grasas vegetales en 2003 sumaron US\$35.233 millones. Dentro de los países exportadores se destaca la participación de: Argentina (17.5%), Malasia (17.2%), Brasil (11.2%), Estados Unidos (7.9%) y Holanda (6.7%). Los diez principales países exportadores de los productos de la actividad abarcaron 81% del mercado. Por su parte Colombia contribuyó con 0.2% de las exportaciones mundiales de aceites y grasas vegetales.

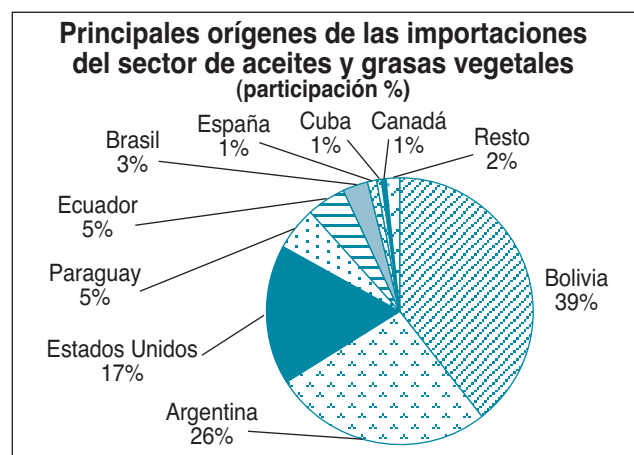
Importaciones. El valor acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 de las importaciones de aceites y grasas vegetales fue de US\$309.3 millones después de un incremento de 28% respecto a igual período de 2003. Bolivia concentra la mayor parte de las importaciones de estos productos ya que éstas representan 39% del total registrado en 2004. Le siguen Argentina con 26% y Estados Unidos con 17%.

¹ Utilizado por las empresas integradas verticalmente que tienen proceso de extracción de aceite de palma a partir del fruto.

Aceites y grasas vegetales · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
1511100000	Aceite de palma en bruto	70.921.264	68.7%	Reino Unido	28.268.309	39.9%
1513211000	Aceites de almendra de palma y sus fracciones, en bruto	9.220.476	8.9%	México	4.538.644	49.2%
1516200000	Grasas y aceites, vegetales y sus fracciones, parcial o totalmente hidrogenados, interesterificados, reesterificados o elaidinizados, incluso refinados, pero sin preparar de otro modo	7.115.050	6.9%	Venezuela	2.647.012	37.2%
1517900000	Mezclas o preparaciones alimenticias de grasas o aceites, animales o vegetales o de fracciones de diferentes grasas o aceites, de este capítulo, excepto las grasas y aceites alimenticios, y sus fracciones, de la partida 15.16	5.447.382	5.3%	Panamá	2.363.293	43.4%
Resto		10.597.096	10.3%	Venezuela	3.322.620	31.4%
Total		103.301.268	100.0%	Reino Unido	31.499.298	30.5%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003 26.3% del consumo aparente colombiano de aceites y grasas vegetales fue abastecido por importaciones, y 10.3% de la producción fue vendida a mercados externos. La relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), muestra que en 2003 el valor de las importaciones de productos de este sector fue superior a las exportaciones del mismo. La BCR fue -0.51, lo que indica que Colombia es un importador neto de aceites y grasas vegetales.

Aceites y grasas vegetales Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-15.8	1.4	11.7
TPI (2)	25.4	25.3	21.4	26.3
TAE (2)	12.4	12.6	7.3	10.3
BCR (3)	-0.41	-0.40	-0.55	-0.51

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a variables externas. Según los datos analizados, este sector presenta una significativa sensibilidad a cambios en variables externas, pues por cada dólar recibido por exportación debe gastarse más de un dólar comprando materia prima (2.15), por lo que el efecto de la devaluación y de cambios en los precios internacionales es negativo. Esto se debe a que los precios de las materias primas nacionales aumentan con la devaluación pues dependen de los precios internacionales, y a que el sector depende de la importación de aceite crudo de soya para hacer la mezcla de los aceites.

Evolución financiera

Los resultados financieros de las empresas del sector de aceites y grasas para 2003 muestran un deterioro en la situación financiera con respecto al año anterior. Después de haber registrado una recuperación en los márgenes en 2002 con respecto a 2001, las empresas analizadas vieron de nuevo afectados sus márgenes. A pesar de mantenerse en niveles positivos, en 2003 el margen operacional cayó 2.6 puntos porcentuales situándose en 1.1%. La caída en el margen bruto nos indica que las menores utilidades operacionales fueron el resultado de un mayor incremento en los costos directamente relacionados con la producción frente a los ingresos recibidos. En el caso del margen neto, la menor utilidad en 2003 resultó en un margen neto negativo de 0.9%. En consecuencia, disminuyó la rentabilidad de las empresas con respecto tanto al nivel de activos como al patrimonio. En el caso de la rentabilidad operacional sobre activos, después de haberse mantenido en niveles superiores a 5.0% (similar al promedio de la industria), ésta cayó a 1.1% en 2003 como resultado del fuerte deterioro en el margen.

En cuanto al nivel de endeudamiento de las empresas, éste se mantiene en niveles similares a los de los dos años anteriores y ligeramente por encima del endeudamiento para el promedio del total de la industria.

Aceites y grasas vegetales · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	12.6	15.9	12.9	27.3
Margen operacional (%)	1.1	3.7	-0.6	7.5
Margen de utilidad neta (%)	-0.9	1.2	0.2	4.5
Rentabilidad del activo (%)	1.4	4.5	-0.7	5.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	-2.3	2.7	0.4	5.5
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.31	1.21	1.09	0.74
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.14	1.19	1.15	1.38
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.18	1.20	1.15	1.50
Rotación CxC (días)	37.5	41.9	40.1	56.0
Rotación CxP (días)	35.2	36.8	30.2	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	6.7	7.0	4.9	11.9
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	48.8	46.8	44.1	40.1
Apalancamiento financiero (%)	20.9	19.1	18.1	16.6
Deuda neta (%)	20.2	18.9	17.9	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 30 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	$\text{Margen bruto} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Rentabilidad del activo} = \text{Utilidad operacional} / \text{Total activo}$ $\text{Rentabilidad del patrimonio} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}$
Eficiencia	$\text{Ingresos operacionales} / \text{Total activo}$ $\text{Ingresos operacionales} / \text{Costo de ventas}$
Liquidez	$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$ $\text{Rotación cuentas por cobrar (CxC)} = \text{Clientes}^* 365 / \text{Ingresos operacionales}$ $\text{Rotación cuentas por pagar (CxP)} = \text{Proveedores}^* 365 / \text{Costo de ventas}$ $\text{Capital de trabajo} / \text{Activo} = (\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}) / \text{Total activo}$
Endeudamiento	$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}$ $\text{Apalancamiento financiero} = \text{Obligaciones financieras totales} / \text{Total activo}$ $\text{Deuda neta} = (\text{Obligaciones financieras totales} - \text{Caja}) / \text{Total activo}$

Aceites y grasas vegetales · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Lloreña S.A.	284.925.457	170.221.058	66.515.933	-16.457.834	-30.941.958	-24,7	-5,8	-27,0	0,12	59,7
Fábrica de grasas y productos químicos S.A.	161.217.574	63.626.216	136.759.269	-7.139.324	-9.301.816	-5,2	-4,4	-9,5	0,97	39,5
Molinos del Cauca S.A.	123.947.124	68.524.507	88.838.110	6.388.100	4.547.693	7,2	5,2	8,2	1,46	55,3
Cl Yumbo S.A.	118.515.667	100.941.168	281.242.895	8.581.975	176	3,1	7,2	0,0	0,79	85,2
Grasas S.A.	115.065.988	42.665.752	240.515.841	8.621.356	6.605.875	3,6	7,5	9,1	1,66	37,1
Grasas vegetales S.A.	101.134.403	28.715.524	175.555.944	8.552.476	5.569.558	4,9	8,5	7,7	2,43	28,4
Aceites y grasas vegetales S.A. - Acegrasas	97.838.596	47.723.890	191.829.570	4.145.511	550.043	2,2	4,2	1,1	1,35	48,8
Fábricas unidas de aceites y grasas vegetales S.A.	68.138.850	37.607.112	67.130.383	-3.611.421	-4.772.685	-5,4	-5,3	-15,6	1,85	55,2
Grasas y aceites vegetales S.A.	67.176.702	31.553.651	148.556.467	-1.542.849	-112.842	-1,0	-2,3	-0,3	1,20	47,0
Grasas y derivados S.A.	47.445.789	18.393.674	64.125.369	-135.684	79.193	-0,2	-0,3	0,3	1,50	38,8
Plantaciones Unipalma de los Llanos S.A.	38.425.124	5.572.682	11.964.002	3.144.520	1.619.191	26,3	8,2	4,9	3,36	14,5
Inversiones del Darién S.A.	31.110.674	5.199.545	19.699.427	761.090	1.027.747	3,9	2,4	4,0	2,43	16,7
Sociedad Comerc. Inter. y de Fabric. de Aceites y Marg. del Mag. S.A.	30.887.410	21.691.367	59.836.347	-5.528.999	90.909	-9,2	-17,9	1,0	1,12	70,2
Fábrica nacional de grasas S.A.	28.598.533	15.029.748	40.578.517	1.316.735	741.697	3,2	4,6	5,5	0,84	52,6
Sociedad Industrial de Grasas Vegetales S.A.	28.232.315	22.461.942	77.669.391	2.994.071	-36.132	3,9	10,6	-0,6	1,36	79,6
Comercializadora internacional santandereana de aceites S.A.	26.547.738	11.303.885	54.485.251	1.057.727	42.188	1,9	4,0	0,3	1,46	42,6
Oleoflores Ltda.	22.943.802	8.378.128	39.140.565	889.954	842.385	2,3	3,9	5,8	1,45	36,5
Productora de grasas y aceites vegetales S.A. - Progral S.A.	22.824.995	6.610.604	32.695.354	-3.375.084	-2.144.138	-10,3	-14,8	-13,2	5,95	29,0
Comercializadora internacional oleaginosas del Ocoa S.A.	20.712.052	9.450.998	14.270.507	392.842	-492.120	2,8	1,9	-4,4	1,01	45,6
Duquesa S.A.	19.246.004	6.840.814	56.622.980	2.647.753	358.807	4,7	13,8	2,9	1,83	35,5
Aceites S.A.	17.351.285	10.472.361	47.206.471	1.559.776	826.135	3,3	9,0	12,0	1,11	60,4
Aceites comestibles del Sinú S.A.	16.975.840	6.560.110	11.454.145	1.906.131	1.948.786	16,6	11,2	18,7	2,18	38,6
Palmar Santa Elena S.A.	15.785.314	4.979.770	16.749.078	1.900.419	735.168	11,3	12,0	6,8	1,12	31,5
Palmeras de Puerto Wilches S.A.	15.765.496	4.208.975	35.739.327	2.334.401	1.297.312	6,5	14,8	11,2	2,07	26,7
Agroindustrias del Sur del Cesar Ltda. y Cia.	13.920.543	2.503.458	16.875.040	1.297.314	1.229.296	7,7	9,3	10,8	1,33	18,0
Entrepalmes S.A.	13.767.901	7.507.740	21.816.466	697.254	64.757	3,2	5,1	1,0	0,84	54,5
Palmas del Cesar S.A.	12.495.019	3.862.840	21.001.945	2.393.723	1.654.657	11,4	19,2	19,2	1,37	30,9
Del Llano S.A.	9.766.400	2.427.054	14.807.702	-765.120	-455.649	-5,2	-7,8	-6,2	2,00	24,9
Aceites y grasas de Santander Ltda.	3.693.609	1.428.773	5.872.225	-366.714	-376.866	-6,2	-9,9	-16,6	1,20	38,7
Compañía nacional de sebos Ltda.	3.357.796	2.821.339	8.145.329	32.300	-41.133	0,4	1,0	-7,7	0,92	84,0

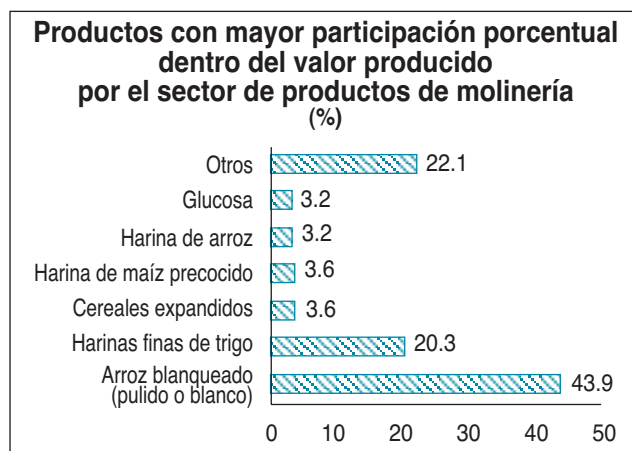
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE MOLINERÍA

Producción

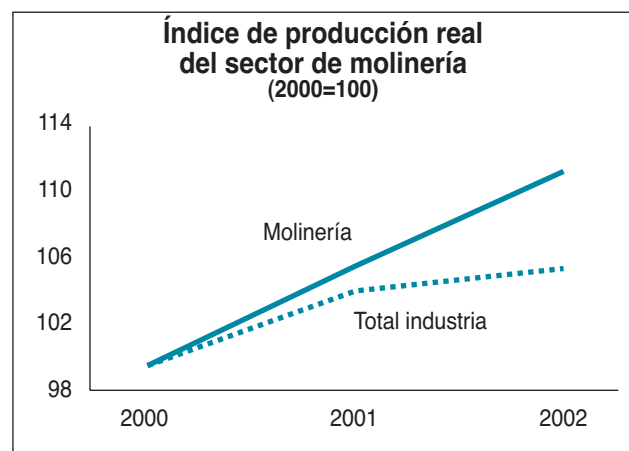
Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de productos de molinería en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$2.38 billones, es decir 3.5% de la producción industrial total. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004 ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de productos de molinería está integrado al sec-

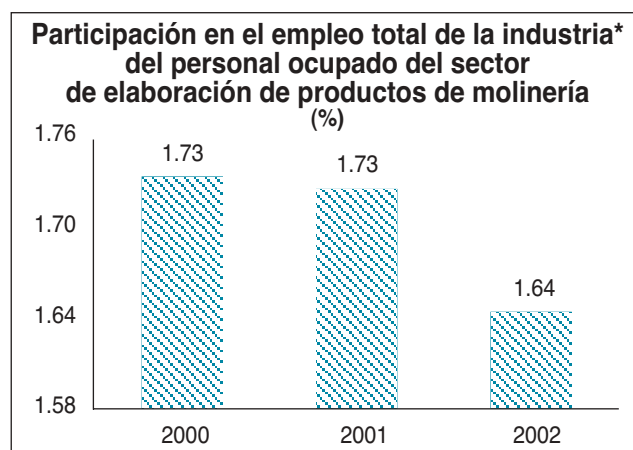
tor de alimentos preparados para animales, lo que hace difícil hacer una proyección individual para esta actividad. En términos reales la producción del sector creció 5.3% entre 2001 y 2002, por encima del crecimiento de 1.2% registrado por la industria en igual período.



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

Empleo

Evolución. El número de personas empleadas por el sector de molinería en 2002 fue 8.735, lo que representa 1.6% del empleo total del sector industrial. Vale la pena mencionar que en 2001 y 2002 el nivel de empleo cayó 1.7% y 1.4% anual respectivamente.



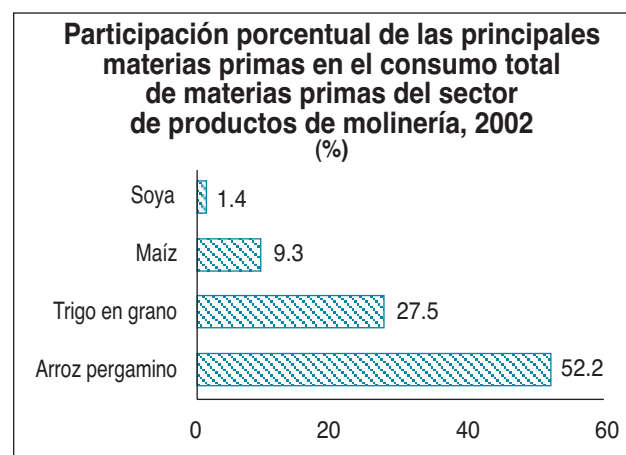
* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. El costo laboral por trabajador en el sector de molinería en 2002 se ubicó en \$13.3 millones, superando por poco al indicador de la industria que llegó a \$12.6 millones. Sin embargo, gracias a que este sector exhibió el cuarto índice de temporalidad más alto dentro de la muestra, con 3.3 trabajadores permanentes por cada temporal, los costos laborales representaron apenas 4.9% del valor de la producción, el segundo porcentaje más bajo. 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 \$5.700, el quinto más alto dentro de la muestra de sectores incluidos en el estudio. Por su parte, la productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, arrojó un valor de \$64.2 millones, superando al indicador de \$44.1 millones de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de productos de molinería el costo de las materias primas consumidas equivale al 70.0% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 4.4% de las ventas totales, por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%) y que lo ubica como el segundo sector con menor relación costo laboral/ventas.

Materias primas. Según información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane, para 2002 casi el 80% de los costos totales por concepto de materia prima se concentró sólo en dos insumos: el arroz pergamino que pesó 52.2% y el trigo en grano que pesó 27.5%.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Este sector experimentó una tasa de crecimiento promedio anual de 4.8% en el período comprendido entre 2000 y 2004, lo que lo ubica por debajo del creci-

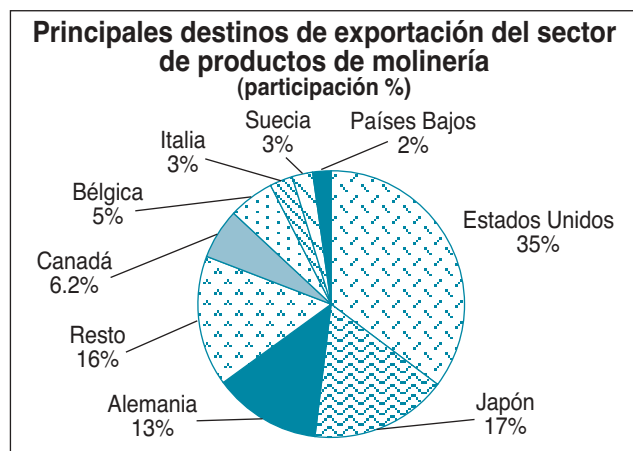
Productos de molinería · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Productos de molinería	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	13.3	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	4.9	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	3.3	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	64.2	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	5.7	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

miento promedio registrado por la industria durante ese período que fue de 5.2%. En 2004 este sector registró una variación anual negativa de 1.9% que contrasta con el crecimiento de 12.5% que experimentara en 2003 y que lo convirtió en uno de los sectores de mayor crecimiento en ese año.

Comercio exterior

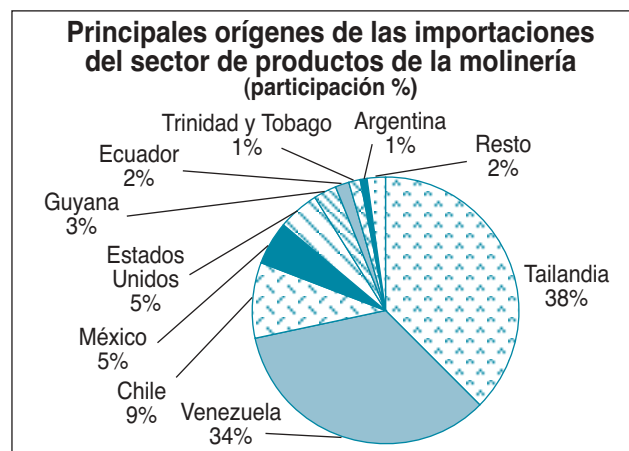
Exportaciones. El valor de las exportaciones mundiales de productos de la molinería en el acumulado anual hasta octubre de 2004 ascendió a US\$914 millones. Los datos de ventas al exterior para 2004 indican que Venezuela dejó de percibir la mitad de las exportaciones del sector y ahora el principal destino de las ventas externas de molinería es Estados Unidos con una participación de 35%. A seguir, se encuentran Japón, con una participación de 17%, y Alemania, con una participación de 13%. El principal producto exportado es el café sin tostar y sin descafeinar.

Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales de productos de la molinería ascendieron a US\$17.825 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector fueron: Estados Unidos (11.2%), Tailandia (10.9%), Brasil (7.4%), India (6.5%) y Alemania (5.5%). Las exportaciones de los productos del sector se encuentran menos concentradas que las de otros sectores; en 2003 los diez principales países exportadores concentraron 63.6% de las ventas externas de estos productos. Colombia se incluye dentro de este último grupo, en el séptimo lugar, con una contribución de 4.7% de las ventas externas mundiales de productos de la molinería.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Importaciones. Las importaciones de los productos de molinería ascendieron a US\$38.3 millones en el acumulado anual a octubre de 2004, lo cual representó un incremento de 48% respecto a las importaciones acumuladas en los doce meses hasta octubre de 2003. Durante 2004 el 38% de las importaciones provino de Tailandia. Otros de los países donde se originaron importaciones fueron Venezuela que participó con 34% dentro del total, Chile (9%), México (5%), Estados Unidos (5%), entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. El sector de productos de la molinería revela una fuerte vocación exportadora. En 2003 registró una apertura exportadora de 83.9% y una Balanza Comercial Relativa cercana a 1 (0.94). No obstante el potencial exportador de este sector, la tasa de penetración de importaciones revela que para 2003 13.7% del consumo aparente nacional fue abastecido por producción extranjera.

Productos de la molinería Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-	-9.5	5.3
TPI (2)	-36.2	28.6	17.4	13.7
TAE (2)	120.3	84.2	84.3	83.9
BCR (3)	0.91	0.86	0.92	0.94

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.

Productos de la molinería · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
090110000	Café sin tostar, sin descafeinar	593.729.336	96.6%	Estados Unidos	209.743.528	35.3%
0901120000	Café sin tostar, descafeinado	8.269.368	1.3%	Estados Unidos	5.626.926	68.0%
1901200000	Mezclas y pastas para la preparación de productos de panadería, pastelería o galletería de la partida 19.05	4.205.854	0.7%	Venezuela	4.008.060	95.3%
Resto		8.330.561	1.4%	Venezuela	1.982.887	23.8%
Total		614.535.119	100.0%	Estados Unidos	216.236.183	35.2%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas construido para el año 2002 indica que, en comparación con otros sectores, este es uno de los menos afectados por la devaluación y los precios internacionales (0.27). En efecto, la industria de la molinería tiene una baja dependencia de materias primas importadas, por lo cual invierte menos dólares en insumos del exterior frente a los que gana por exportar sus productos, lo que quiere decir que el efecto de una devaluación o de cambios en los precios internacionales no necesariamente afecta los resultados.

Evolución financiera

Según los resultados financieros al cierre de 2003, las empresas del sector de molinería perdieron parte de la recuperación financiera con que venían durante los dos años anteriores. El margen operacional pasó de 5.4% a 3.6%

entre 2002 y 2003, y el margen neto se redujo de 3.3% a 1.1% en el mismo período. Lo anterior resultó a su vez en una menor rentabilidad de las empresas. La mayor pérdida la registra el indicador de rentabilidad del patrimonio (medido como la relación entre la utilidad neta y el patrimonio de las empresas) que cae 5.4 puntos porcentuales, terminando el año 2003 en 3.0%.

En el caso de la menor utilidad neta, aunque parte de esta disminución se debe a las menores ganancias operacionales, un mayor apalancamiento financiero, que a su vez incrementa los costos financieros, pudo resultar en menores ganancias netas para el sector.

En cuanto al nivel de liquidez de las empresas, según los indicadores que miden la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes ésta fue menor en 2003 frente a los dos años anteriores. En 2003 los pasivos corrientes aumentaron en promedio 29% frente a un incremento de 21% en los activos corrientes.

Productos de la molinería · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	14.4	17.1	16.0	27.3
Margen operacional (%)	3.6	5.4	5.0	7.4
Margen de utilidad neta (%)	1.1	3.3	2.7	4.4
Rentabilidad del activo (%)	5.5	8.3	8.1	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.0	8.4	7.3	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.55	1.54	1.60	0.73
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.17	1.21	1.19	1.38
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.50	1.58	1.67	1.49
Rotación CxC (días)	43.7	41.0	39.9	55.8
Rotación CxP (días)	22.2	21.7	17.5	47.5
Capital de trabajo / Activo (%)	17.8	18.75	19.6	11.6
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	43.9	39.4	40.2	40.2
Apalancamiento financiero (%)	23.1	20.3	21.2	16.6
Deuda neta (%)	22.8	20.0	20.7	16.2

Para este sector se contó con información financiera de 40 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Productos de la molinería · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Industrias del maíz S.A.	280.056.826	99.914.649	330.272.573	19.414.585	9.769.334	5,9	6,9	5,4	1,27	35,7
Harina del Valle S.A.	242.030.056	81.920.893	229.912.402	7.062.001	-5.065.256	3,1	2,9	-3,2	3,25	33,8
Molinos Roa S.A.	166.411.817	60.083.659	370.245.378	8.617.676	5.614.978	2,3	5,2	5,3	1,78	36,1
Industria productora de arroz Ltda.	105.892.246	87.258.052	146.317.463	6.244.881	1.431.991	4,3	5,9	7,7	1,13	82,4
Productos de maíz S.A. - Promasa	102.722.906	53.769.865	77.422.226	-3.306.504	-7.789.601	-4,3	-3,2	-15,9	1,06	52,3
Molino Santa Marta S.A.	96.996.502	9.113.289	25.546.522	1.311.452	5.050.894	5,1	1,4	5,7	1,63	9,4
Molino Florulia S.A.	88.569.382	55.859.956	225.653.274	8.253.826	2.680.577	3,7	9,3	8,2	2,16	63,1
Aroz Diana S.A.	84.608.303	57.391.206	210.715.923	5.667.566	2.534.154	2,7	6,7	9,3	1,14	67,8
Procesadora de arroz Ltda.	59.570.530	38.780.940	154.254.556	6.621.220	450.009	4,3	11,1	2,2	1,17	65,1
Unión de arroceros S.A.	39.278.781	19.424.607	95.664.648	1.762.883	30.005	1,8	4,5	0,2	1,44	49,5
Molinos del Atlántico S.A.	29.010.867	17.974.652	66.601.084	4.067.384	2.438.481	6,1	14,0	22,1	1,14	62,0
Molinos Barranquilla S.A.	27.683.277	14.045.354	42.616.023	747.500	422.391	1,8	2,7	3,1	1,29	50,7
Molino El Lobo Ltda.	26.291.842	7.799.264	59.377.095	818.464	848.350	1,4	3,1	4,6	1,79	29,7
Rafael del Castillo y Cia. S.A.	25.119.261	11.738.356	38.063.728	2.058.586	861.085	5,4	8,2	6,4	1,24	46,7
Alimentos del Cauca S.A.	19.740.282	909.379	17.440.709	1.806.278	1.742.884	10,4	9,2	9,3	13,93	4,6
Organización Solarte y Cia.	19.323.741	8.343.742	57.153.172	4.140.804	26.868	7,2	21,4	0,2	1,23	43,2
Industria de harinas Tuluá Ltda.	17.514.836	3.935.973	22.505.457	1.617.234	748.800	7,2	9,2	5,5	2,26	22,5
Generoso Manóñi & Cia. Ltda.	17.145.175	7.327.360	27.563.989	1.630.376	890.543	5,9	9,5	9,1	1,52	42,7
Arrocera la Esmeralda S.A.	16.895.393	6.052.337	37.898.694	1.589.362	68.472	4,2	9,4	0,6	1,89	35,8
Masapan S.A.	16.439.844	10.312.095	21.379.479	707.557	675.977	3,3	4,3	11,0	1,57	62,7
Molino Peñales S.A.	16.067.003	8.134.703	24.762.475	335.217	1.292	1,4	2,1	0,0	1,04	50,6
Precocidos del Oriente S.A.	15.853.698	2.568.952	20.831.970	1.098.581	94.400	5,3	6,9	0,7	3,80	16,2
Harina Pardo S.A.	15.499.135	11.283.947	31.683.017	1.797.744	1.002.089	5,7	11,6	23,8	1,91	72,8
Arrocera Olímpica S.A.	15.481.602	9.281.429	26.577.632	1.261.497	440.354	4,7	8,1	7,1	1,15	60,0
Agroindustrial molino Sonora A.P. S.A.	11.102.544	6.213.548	30.921.998	632.760	3.888	2,0	5,7	0,1	1,30	56,0
Industria molinera de Caldas S.A.	9.430.115	1.892.269	7.182.893	508.669	57.397	7,1	5,4	0,7	2,41	17,9
Comercializadora del Llano Ltda.	9.392.806	4.992.649	26.597.532	566.330	193.687	2,1	6,0	4,4	1,38	53,2
Icharinas Ltda.	8.612.400	4.835.932	16.390.445	1.049.480	19.425	6,4	12,2	0,5	1,19	56,2
Arrocera Gelvez S.A.	8.131.713	3.467.853	12.853.228	290.639	160.275	2,3	3,6	3,4	1,57	42,6
Compañía harinera industrial Ltda.	7.745.804	3.532.544	12.679.487	830.626	494.832	6,6	10,7	11,7	1,45	45,6
Industria harinera de Santander Ltda.	7.423.593	2.688.921	14.927.705	810.876	394.411	5,4	10,9	8,3	1,87	36,2
Harina Indupan S.A.	7.292.568	1.357.183	20.547.058	1.004.287	549.916	4,9	13,8	9,3	3,94	18,6
Industria colombiana de harinas Ltda.	6.951.023	4.337.909	11.111.000	-18.714	-58.862	-0,2	-0,3	-2,3	2,97	62,4
Molinos Las Mercedes S.A.	5.362.429	242.175	8.743.398	458.042	476.635	5,2	8,5	9,3	14,87	4,5
Industria arrocería La Sabana Ltda.	4.660.353	1.108.476	1.288.895	-333.796	71.513	-25,9	-7,2	2,0	2,79	23,8
Molinos San Miguel Ltda.	3.720.292	485.180	11.277.438	-126.680	674.454	-1,1	-3,4	20,8	6,57	13,0
Obdulio Mayorga y Cia.	3.312.025	1.415.427	5.295.007	226.116	100.992	4,3	6,8	5,3	1,80	42,7
Harina antioqueña S.A.	2.679.042	881.593	5.155.476	-190.605	-199.899	-3,7	-7,1	-11,1	1,42	32,9
Harineras del centro Ltda.	1.549.801	85.059	477.923	44.007	27.398	9,2	2,8	1,9	2,12	5,5
Victor Guerra y Cia.	1.166.423	1.117.042	650.419	27.116	21.475	4,2	2,3	43,5	0,05	95,8

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

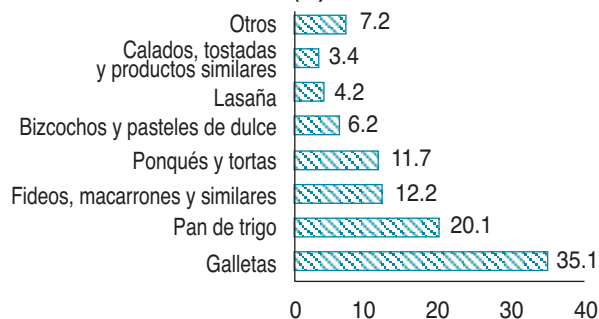


ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE PANADERÍA

Producción

Cobertura.

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

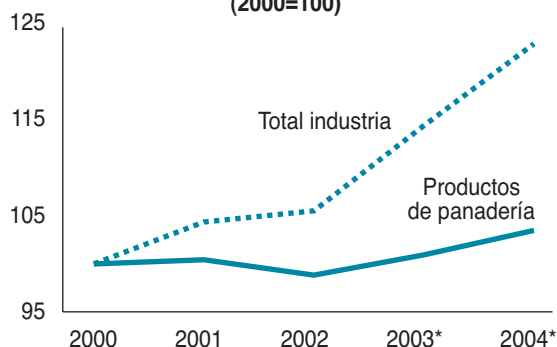


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de productos de la panadería en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$1.27 billones, lo que equivale a 1.7% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

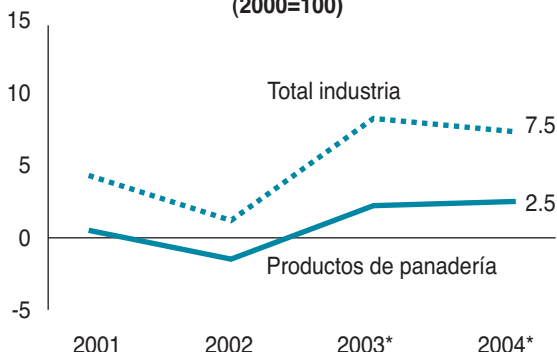
Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara con el correspondiente calculado para la industria

Índice de producción real del sector de productos de panadería (2000=100)



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

Variación % del índice de producción real del sector de productos de panadería (2000=100)

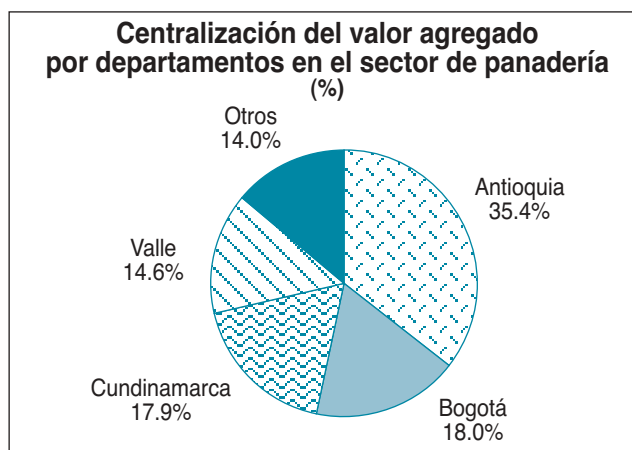


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

en su conjunto. El análisis gráfico permite observar que durante el período de estudio el índice para este sector se ubicó por debajo del de la industria. Es decir, respecto a la producción de 2000 el sector de productos de la panadería tuvo unos resultados menos favorables que los de la industria en su conjunto.

En cuanto a la evolución de la producción real de este sector en los últimos cuatro años, se evidencian unas tasas de crecimiento relativamente bajas y constantes, siempre inferiores a las del total de la industria. En 2004 se estima que la producción real de este sector haya crecido 2.5% frente al 7.5% en que lo hiciera la industria.

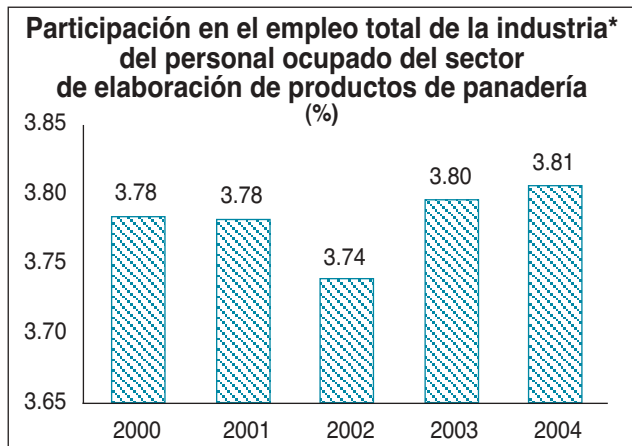
Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. El 35.4% del valor agregado de este sector se origina en Antioquia, le siguen en importancia Bogotá y Cundinamarca, los cuales participan con 18% cada uno. Respecto de 2001 Antioquia ganó participación, pues en ese año aportaba 33.9%. Valle fue otro de los departamentos que perdió participación en la generación de valor agregado al pasar de 16.9% en 2001 a 14.6% en 2002.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. El empleo contratado por el sector de panadería representa 3.8% del empleo industrial total (20.082 personas empleadas en 2004). Al analizar el comportamiento del empleo en los últimos años vemos que después de registrar variaciones anuales negativas en 2000 y 2001, la tasa de empleo en el sector de panadería subió a una tasa anual cercana a 1.0% en los dos últimos años.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. Después del sector de prendas de vestir, el sector de panadería exhibió en 2002 el costo laboral por trabajador más bajo de la muestra, el cual se ubicó en \$9.2 millones. A pesar de ello, los costos de salarios y prestaciones llegaron a representar 16.3% del valor de la producción, por encima del promedio de 10.7% de la industria. Adicionalmente, el sector empleó a 4.6 trabajadores permanentes por cada temporal frente a una rela-

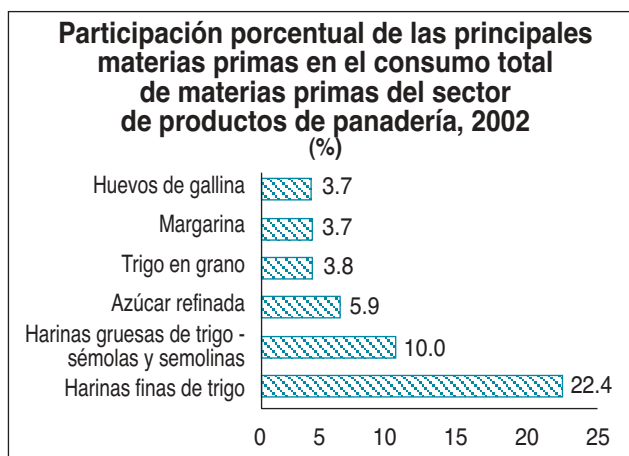
Productos de panadería · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Productos de panadería	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	9.2	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	16.3	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	4.6	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	24.7	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.0	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

ción de 3.6 para la industria. Esta situación afectó al indicador de competitividad del costo laboral, pues cada peso dedicado al pago de sueldos y prestaciones produjo \$3.000 de valor agregado, cifra inferior al monto de \$4.300 registrado por la industria. La productividad laboral se ubicó como la quinta más baja dentro de la muestra de sectores, dado que cada trabajador aportó \$24.7 millones de valor agregado.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de productos de panadería el costo de las materias primas consumidas equivale al 43.5% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue de 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 15.7% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. Las principales materias primas de este sector son las harinas finas y las harinas gruesas de trigo, las cuales participan con 22.4% y 10.0% respectivamente dentro del valor total consumido de materias primas. En esta composición no se observa ningún cambio significativo respecto de 2001.



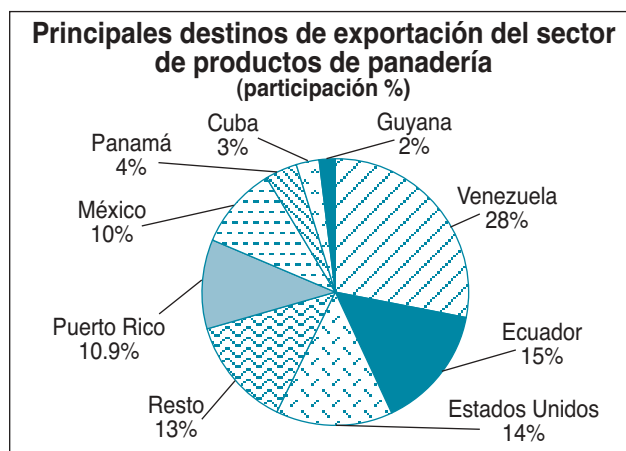
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Entre 2000 y 2004 los precios del sector de productos de panadería crecieron 6.3% promedio anual, por encima del 5.2% de la industria manufacturera en su

conjunto. En 2004 el sector se ubicó entre aquellos cuyos precios registraron mayores crecimientos al incrementarse en 7.3%.

Comercio exterior

Exportaciones. El valor de las exportaciones de productos de panadería en el acumulado anual a octubre de 2004 ascendió a US\$37.4 millones luego de un incremento de 25% respecto al mismo período del año anterior. Durante 2004 el mercado venezolano fue el principal destino de las ventas externas del sector (28%), los otros destinos fueron Ecuador que tiene una participación de 15% dentro del total de las ventas y Estados Unidos con una participación de 14%. Los principales productos exportados son las galletas dulces.



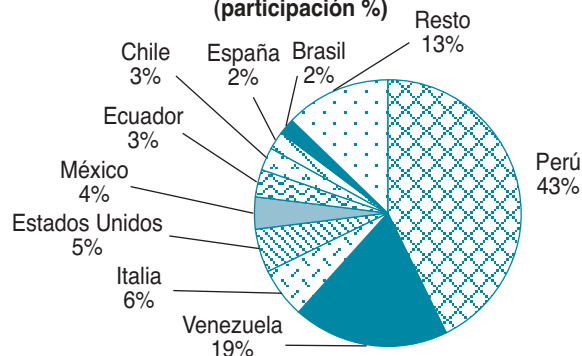
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Las exportaciones mundiales de productos de panadería en 2003 sumaron US\$14.609 millones. De los países exportadores se destaca la participación de: Italia (16.2%), Alemania (12.1%), Bélgica (9.9%), Francia (7.4%) y Canadá (6.2%). Los diez principales países exportadores de los productos de la actividad abarcaron 72.6% del mercado. Colombia por su parte contribuyó con 0.2% de las exportaciones mundiales de productos de panadería.

Importaciones. Las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 sumaron US\$18.7 millones luego de una disminución de 8% respecto al mismo período del año anterior. En 2004 las importaciones de panade-

Fabricación de productos de panadería · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
1905310000	Galletas dulces (con adición de edulcorante)	11.103.658	45.8%	Venezuela	4.637.726	41.8%
1905900000	Los demás productos de panadería, pastelería o galletería incluso con cacao	7.324.374	30.2%	Ecuador	1.966.424	26.8%
1905320000	Barquillos y obleas, incluso rellenos ("gaufrettes", "wafers") y "waffles" ("gaufres")	5.407.846	22.3%	México	1.896.256	35.1%
Resto		383.419	1.6%	Estados Unidos	145.345	37.9%
Total		24.219.297	100.0%	Venezuela	6.786.490	28.0%
* Acumulado enero - agosto de 2004. Fuente: Dane y cálculos Anif.						

Principales orígenes de las importaciones del sector de productos de la panadería (participación %)



Fuente: Dane y cálculos Anif.

ría se originaron principalmente en Perú (43%), Venezuela (19%), e Italia (6%). Estos países representaron cerca de 70% de las importaciones del sector.

Competitividad internacional. La producción nacional de los productos de panadería es suficiente para abastecer el mercado interno. Esto se refleja en los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora que fueron de 4.1% y 6.2% respectivamente en 2003. Pese a que para estos productos el mercado colombiano no man-

Fabricación de productos de panadería Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		1.7	-2.5	0.9
TPI (2)	4.5	6.7	5.4	4.1
TAE (2)	5.7	6.7	6.2	6.2
BCR (3)	0.12	-0.00	0.07	0.21

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.

tiene una fuerte relación con los mercados externos, el cálculo de la Balanza Comercial Relativa para 2003 (0.21) refleja que el valor de las exportaciones superó al de las importaciones.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad del sector calculado para el año 2002 es menor a la unidad (0.45), lo cual implica que en comparación con otros sectores, el sector es poco vulnerable a la tasa de cambio o a los precios internacionales pues hay una baja dependencia de la importación de materias primas. En efecto, por cada dólar que recibe el sector gracias a sus exportaciones debe gastar menos de un dólar comprando materia prima al exterior. Es decir que dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

Al cierre de 2003 las empresas del sector de panadería vieron ligeramente afectados sus márgenes frente al desempeño que habían mostrado en los dos años anteriores. El margen operacional pasó de 9.1% en 2001 y 2002 a 6.1% en 2003. En cuanto al margen neto, aunque éste cayó en menor proporción, también se redujo en 2003 frente a los últimos años.

La menor disminución del margen neto con respecto a la del margen operacional puede explicarse por el hecho de que las empresas de este sector estuvieron menos apalancadas en 2003 frente a los dos años anteriores. Un menor nivel de deuda financiera puede traducirse en una reducción de los costos financieros, resultando así en mayores utilidades.

De otra parte, se observa un menor endeudamiento (pasivos totales/activos totales) y un aumento de la razón corriente como resultado de una disminución de los pasivos corrientes de las empresas analizadas.

Fabricación de productos de panadería · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	34.9	36.7	37.5	26.6
Margen operacional (%)	6.1	9.1	9.1	7.3
Margen de utilidad neta (%)	2.1	4.3	4.0	4.3
Rentabilidad del activo (%)	5.9	9.9	10.6	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.8	7.0	6.6	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.96	1.08	1.16	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.54	1.58	1.60	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.27	1.22	1.32	1.49
Rotación CxC (días)	39.5	33.3	32.3	55.4
Rotación CxP (días)	34.4	34.0	34.6	46.1
Capital de trabajo / Activo (%)	6.34	6.07	7.2	11.8
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	28.6	34.0	30.0	40.4
Apalancamiento financiero (%)	11.7	16.4	11.5	16.7
Deuda neta (%)	10.9	15.7	10.8	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 21 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fabricación de productos de panadería · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Productos alimenticios Doria S.A.	130.294.535	43.977.447	58.335.790	7.709.625	2.966.290	13,2	5,9	3,4	0,94	33,8
Bimbo de Colombia S.A.	101.044.546	16.214.774	78.634.403	-857.351	-1.779.367	-1,1	-0,8	-2,1	0,85	16,0
Productos Ramo S.A.	77.117.142	23.159.525	88.622.304	9.505.949	3.780.055	10,7	12,3	7,0	1,53	30,0
Compañía manufacturera de pan Comapán S.A.	18.514.656	4.764.039	32.225.608	1.978.104	756.214	6,1	10,7	5,5	2,33	25,7
Productos Roma S.A.	15.700.459	1.922.214	11.472.125	208.744	94.284	1,8	1,3	0,7	1,19	12,2
Gavassa y Cia. Ltda.	13.857.084	5.918.295	16.358.045	1.252.213	446.777	7,7	9,0	5,6	0,91	42,7
Fábrica de productos alimenticios Comarrico S.A.	9.848.154	997.226	16.711.971	1.774.051	918.781	10,6	18,0	10,4	7,47	10,1
Donucol S.A.	8.586.041	4.227.860	14.369.796	617.397	328.667	4,3	7,2	7,5	0,69	49,2
Industrias alimenticias Perman S.A.	8.270.513	4.060.129	9.568.284	318.797	-92.910	3,3	3,9	-2,2	0,88	49,1
Ramo de occidente S.A.	7.836.969	1.362.380	10.413.376	1.534.164	868.195	14,7	19,6	13,4	4,14	17,4
Productos alimenticios Simonetta Ltda.	6.112.721	1.471.956	7.512.565	49.844	51.925	0,7	0,8	1,1	2,87	24,1
Inavigor Ltda.	5.394.147	3.333.066	12.690.393	409.026	72.550	3,2	7,6	3,5	0,87	61,8
T. Vapan 500 S.A.	5.278.295	819.046	8.284.561	1.389.217	813.079	16,8	26,3	18,2	5,08	15,5
Manipán de Colombia S.A.	5.229.611	3.420.413	6.972.777	238.108	331.101	3,4	4,6	18,3	1,04	65,4
San Marcos S.A.	4.905.019	3.189.132	2.293.273	-670.725	-724.515	-29,2	-13,7	-42,2	0,52	65,0
Productos alimenticios Castipan S.A.	4.523.418	1.862.834	11.949.535	-232.401	-433.846	-1,9	-5,1	-16,3	1,38	41,2
Carlos A. Castañeda y Cia.	4.045.386	1.519.391	12.970.288	115.407	-138.440	0,9	2,9	-5,5	1,32	37,6
Industria Santa Clara Ltda.	3.688.253	1.156.225	11.554.740	306.342	327.348	2,7	8,4	13,0	2,15	31,5
Comestibles Lalo Ltda.	3.655.542	1.041.842	3.787.514	59.414	74.166	1,6	1,6	2,8	1,84	28,5
Melani Alvarado Ramirez Ltda.	2.519.445	117.433	2.479.424	-4.633	13.311	-0,2	-0,2	0,6	5,31	4,7
Panificadora del Caribe Ltda.	1.100.295	619.565	2.627.725	35.761	17.801	1,4	3,3	3,7	0,32	56,3

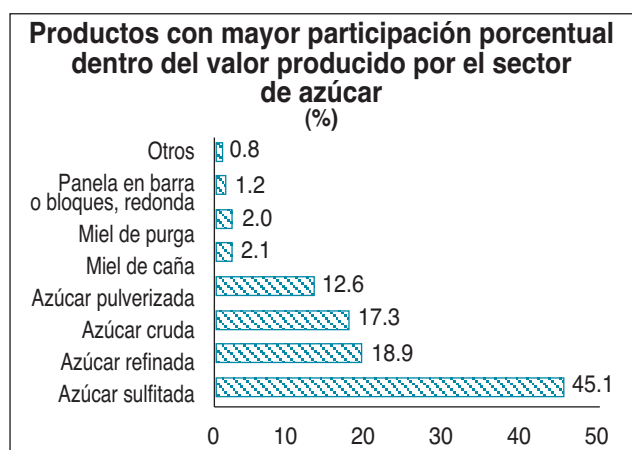
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN Y REFINACIÓN DE AZÚCAR

Producción

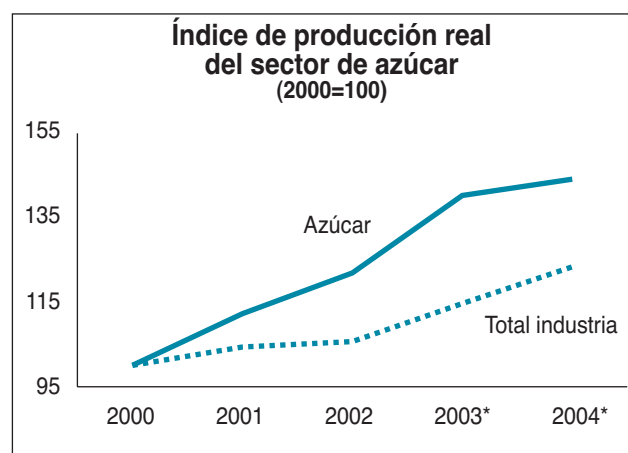
Cobertura.



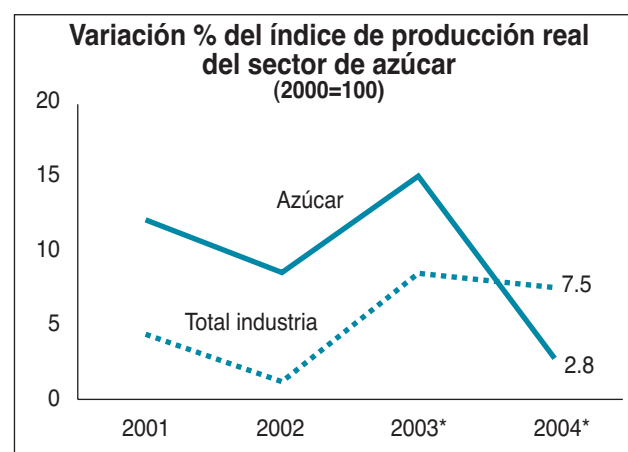
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual de este sector en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$1.93 billones, lo que representa 2.6% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara con el correspondiente calculado para la industria



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

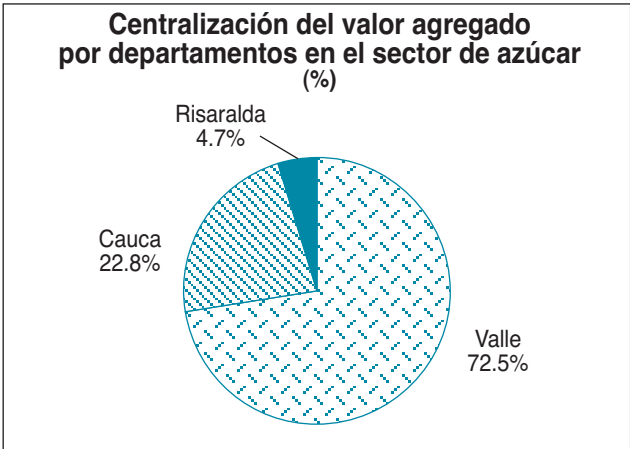


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

en su conjunto. Respecto a la producción de 2000 los datos indican que durante el período de estudio este sector tuvo un comportamiento mejor que el de la industria, ya que el índice para este sector se ubicó por encima.

En cuanto a la evolución de la producción real de este sector en los últimos cuatro años, se evidencian para el período 2001-2003 tasas de crecimiento relativamente altas y superiores a las del total de la industria. Sin embargo, en 2004 el sector perdió dinamismo pues se estima que la producción real de este sector creció únicamente 2.8% frente al 15.1% en que creciera en 2003 y al 7.5% en que lo hiciera la industria en 2004.

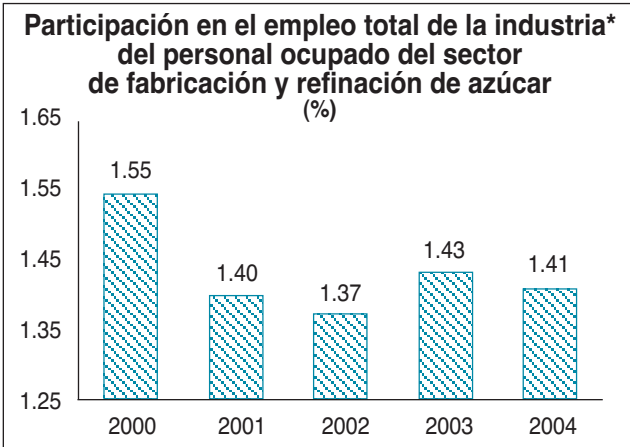
Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Tradicionalmente este sector concentra la generación de valor agregado en el departamento del Valle. Según información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane, la participación de este departamento en 2002 ascendió a 72.5%, le sigue de lejos Cauca con 22.8%, que perdió un punto porcentual respecto a su participación de 2001.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. En el último año analizado (2004) el número de personas empleadas por el sector azucarero representó 1.4% del empleo industrial total. Cabe señalar que mientras que en 2003 el sector registró un crecimiento anual en el número de empleados de 3.4%, éste cayó a una tasa anual de 1.4% en 2004.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. En 2002 el sector exhibió un costo laboral por trabajador de \$18.4 millones, el quinto más alto dentro de las actividades incluidas en el presente estudio, mientras que sus costos laborales representaron 8.9% de la producción, por debajo del porcentaje de 10.7% de la industria. El hecho de que el sector registrase un bajo índice de temporalidad (por cada trabajador temporal había 10.4 empleados permanentes frente a una cifra de 3.6 para

Fabricación y refinación de azúcar · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Fabricación y refinación de azúcar	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	18.4	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	8.9	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	10.4	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	82.7	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	4.8	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

el total industrial) ayudó a elevar el mayor costo promedio por trabajador. El sector mantiene una alta productividad laboral (ocupa el quinto lugar), pues el valor agregado por trabajador ascendió a \$82.7 millones, cifra superior a los \$44.1 millones que exhibió la industria. 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 \$4.800, superando al indicador de \$4.300 del total de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de azúcar el costo de las materias primas consumidas equivale al 45.1% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 8.9% de las ventas totales, por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

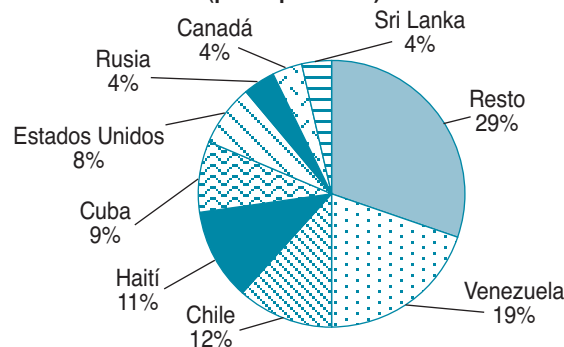
Precios. El sector de azúcar fue el único de los sectores estudiados que registró un crecimiento promedio anual negativo en sus precios entre 2000 y 2004 (-0.83%). Desde 2002 este sector viene registrando caídas en sus precios básicamente por cuenta de caídas en los precios internacionales del azúcar que se han trasladado al mercado interno; no obstante, cuenta con la protección del Sistema Andino de Franjas de Precios que lo cubre de tales fluctuaciones. A diciembre de 2004 la caída anual en los precios de este sector fue de 4.7%.

Comercio exterior

Exportaciones. El valor de las exportaciones de este sector alcanzó los US\$214.8 millones en los doce meses acumulados hasta octubre de 2004. Los principales compradores externos de productos refinados de azúcar colombiano durante 2004 fueron Venezuela con una participación de 19%, Chile con 12%, Haití con 11%, Cuba con 9% y Estados Unidos con 8%. Los productos más exportados por el sector fueron azúcares de caña o de remolacha y sacarosa químicamente pura en estado sólido.

Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron US\$9.643 millones en productos del sector azucarero en el mundo. Los cinco principales países exportadores en este período fueron: Brasil (22.3%), Francia (13.8%),

Principales destinos de exportación del sector de fábricas y refinerías de azúcar (participación %)

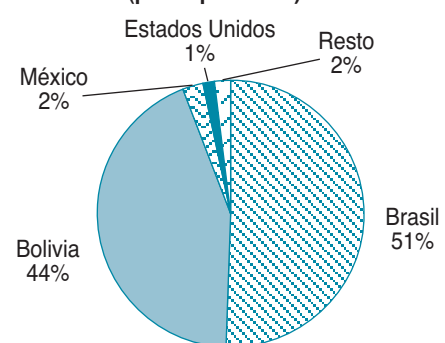


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Tailandia (10.2%), Alemania (6.6%) y Bélgica (4.7%). La concentración de los países exportadores de azúcar es alta; en 2003 los diez principales países exportadores representaron 70.9% de las exportaciones mundiales de los productos del sector azucarero. Hay que destacar el favorable noveno puesto que ocupa Colombia en las exportaciones mundiales de este sector, con una contribución de 2.4%.

Importaciones. Las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 ascendieron a US\$11.7 millones, lo que representó una caída en la compra de estos productos al exterior de 63% respecto a igual período del año anterior. Los principales países donde se originaron estas importaciones fueron Brasil (51%) y Bolivia (44%) que representaron 95 % de las importaciones del sector.

Principales orígenes de las importaciones del sector de fábricas y refinerías de azúcar (participación %)



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Fábricas y refinерías de azúcar · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
1701990000	Los demás azúcares de caña o de remolacha y sacarosa químicamente pura, en estado sólido	69.886.108	56.0%	Chile	14.484.596	20.7%
1701119000	Los demás azúcares en bruto de caña, sin adición de aromatizante ni colorante	49.732.686	39.8%	Venezuela	23.347.082	46.9%
1703100000	Melaza de caña	2.651.978	2.1%	Estados Unidos	2.286.925	86.2%
Resto		2.574.431	2.1%	Venezuela	932.637	36.2%
Total		124.845.204	100.0%	Venezuela	24.391.937	19.5%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

México participó con 2%, Estados Unidos con 1% y otros países representaron 2%.

Competitividad internacional. El sector azucarero colombiano se ha destacado históricamente por su potencial exportador. La producción nacional es suficiente tanto para abastecer el mercado nacional como el mercado andino (principal destino de las exportaciones). La tasa de apertura exportadora en 2003 ascendió a 32.2%, es decir que Colombia exportó este porcentaje de la producción de azúcar a terceros mercados. La Balanza Comercial Relativa de la actividad, cercana a 1, confirma la fuerte vocación exportadora del sector.

Fábricas y refinerías de azúcar Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		14.4	9.0	11.6
TPI (2)	1.1	3.2	4.2	5.8
TAE(2)	28.3	28.4	28.9	32.2
BCR (3)	0.95	0.85	0.81	0.77
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad calculado para el año 2002 es casi nulo (0.02), lo cual implica que comparativamente con otros sectores, la devaluación tiene efectos positivos sobre el sector y los cambios en los precios internacionales no afectan sus resultados. Esto se debe a que por cada dólar recibido por exportación debe gastarse mucho menos de un dólar comprando materia prima.

Evolución financiera

En 2003 las empresas dedicadas a la refinación de azúcar terminaron el año con una situación financiera similar a la de los dos años anteriores. El margen operacional se mantuvo en niveles cercanos a 24%, similar al promedio de la industria. En cuanto al margen neto, aunque ligeramente inferior al de los dos años anteriores, en un nivel de 5.2%, se mantiene por encima del promedio de la industria. Por su parte, la liquidez de las empresas aumentó en 2003 como lo indica el incremento de la razón corriente y el mayor capital de trabajo que pasó de 4.28% en 2002 a 5.69% en 2003. De otra parte, tanto la razón de endeudamiento como el apalancamiento financiero de las empresas muestra una tendencia decreciente en los tres años analizados (2001–2003), ubicándose al cierre de 2003 por debajo del promedio.

Fábricas y refinерías de azúcar · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	23.6	22.8	24.7	26.8
Margen operacional (%)	9.1	9.1	12.4	7.2
Margen de utilidad neta (%)	5.2	5.6	6.6	4.2
Rentabilidad del activo (%)	4.9	5.0	6.7	5.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.9	4.5	5.3	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.54	0.55	0.54	0.76
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.31	1.29	1.33	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.43	1.28	1.34	1.49
Rotación CxC (días)	27.5	27.0	29.4	56.4
Rotación CxP (días)	24.4	24.5	33.6	46.9
Capital de trabajo / Activo (%)	5.69	4.28	4.9	12.1
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	29.1	31.2	32.1	41.0
Apalancamiento financiero (%)	13.3	16.8	18.8	16.9
Deuda neta (%)	13.3	16.8	18.8	16.5

Para este sector se contó con información financiera de 15 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fábricas y refinерías de azúcar · Resultados financieros 2003 (miles de pesos)										
Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Ingenio del Cauca S.A.	748.722.099	166.025.938	310.528.946	17.517.962	10.250.556	5,6	2,3	1,8	0,98	22,2
Manuelita S.A.	562.949.031	153.548.376	316.004.942	37.577.446	22.507.806	11,9	6,7	5,5	1,22	27,3
Ingenio La Cabaña S.A.	430.250.638	105.258.325	147.419.811	17.418.352	9.094.504	11,8	4,0	2,8	2,65	24,5
Ingenio central Castilla S.A.	427.843.240	98.484.493	179.344.225	15.516.431	10.604.934	8,7	3,6	3,2	1,36	23,0
Ingenio Riopaila S.A.	400.012.127	130.401.040	215.944.573	28.905.563	24.789.063	13,4	7,2	9,2	1,15	32,6
Ingenio Providencia S.A.	361.978.896	116.387.044	243.586.182	22.991.376	10.374.070	9,4	6,4	4,2	1,03	32,2
Incauca refinera de Colombia S.A.	201.837.357	128.868.717	161.367.553	19.524.785	2.477.221	12,1	9,7	3,4	2,52	63,8
Ingenio Risaralda S.A.	172.781.978	41.113.185	112.606.650	8.877.651	6.078.110	7,9	5,1	4,6	1,36	23,8
Carlos Sarmiento L. & Cía. Ingenio Sancarlos S.A.	156.200.980	37.392.346	80.624.339	5.016.086	534.086	6,2	3,2	0,4	0,87	23,9
Ingenio Pichichi S.A.	130.006.862	44.474.432	108.167.576	1.679.224	256.401	1,6	1,3	0,3	1,17	34,2
Ingenio María Luisa S.A.	50.437.098	15.860.919	20.737.654	473.352	286.498	2,3	0,9	0,8	3,18	31,4
Incauca alimentos y refrescos S.A.	46.240.942	31.024.112	31.447.536	621.143	799.695	2,0	1,3	5,3	3,82	67,1
Ingenio Carmelita S.A.	46.184.586	14.899.912	57.873.914	7.238.040	5.040.587	12,5	15,7	16,1	1,70	32,3
Central Tumaco S.A.	33.071.104	8.874.866	40.709.539	2.761.151	1.754.853	6,8	8,3	7,3	3,11	26,8
Central Sicarare Ltda.	17.256.342	8.577.117	7.625.001	-641.584	144.397	-8,4	-3,7	1,7	1,90	49,7

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



ELABORACIÓN DE CACAO, CHOCOLATE Y PRODUCTOS DE CONFITERÍA

Producción

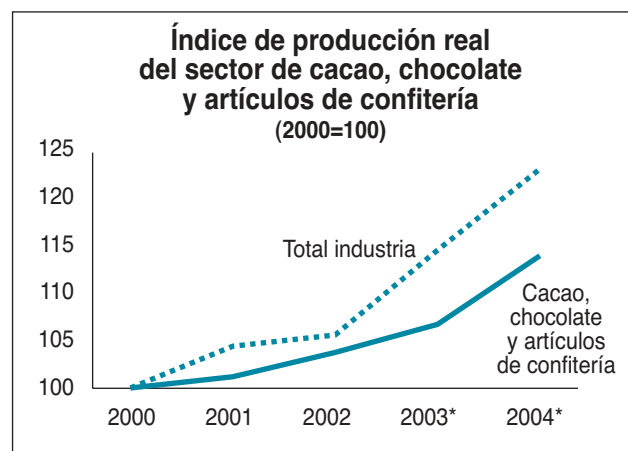
Cobertura.



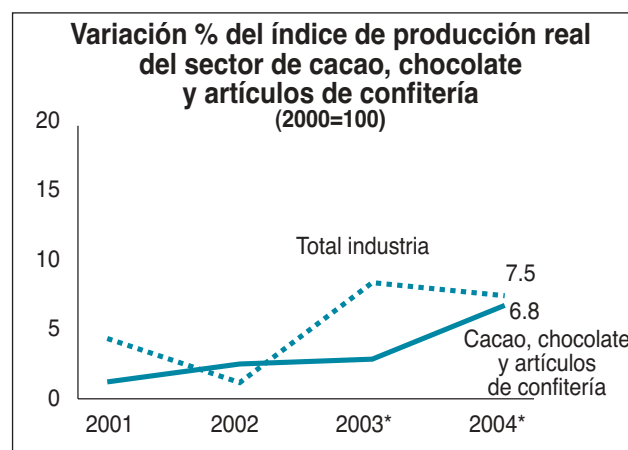
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería se calcula en \$1.16 billones, lo que representa 1.6% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

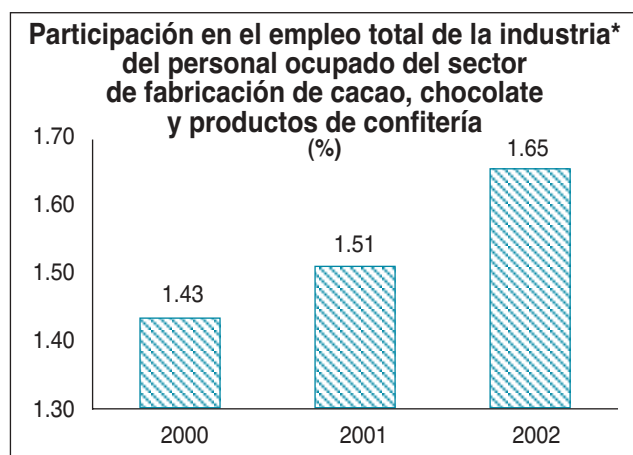
compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. Los datos indican que, respecto a la producción de 2000, durante el período de estudio este sector tuvo un comportamiento menos favorable que el de la industria pues el índice calculado para este sector se ubicó por encima del calculado para la industria.

De otro lado, en cuanto a la evolución de la producción real de este sector en los últimos cuatro años se observa que sólo en 2002 éste registro una tasa de crecimiento superior a la registrada por la industria en su conjunto. En 2004 se estima que la producción real de este sector haya crecido ligeramente por debajo de la cifra prevista para la industria, 6.8% contra 7.5%.

Empleo

Evolución. Según la última información disponible, el sector productor de cacao y chocolate empleó a un total de 8.774 personas en 2002, lo que representa 1.7% del empleo total de la industria. Si analizamos el crecimiento del empleo dentro de este sector vemos que, frente a 2001, el empleo creció 10.2% en 2002.

Estructura laboral. Durante 2002 el costo laboral por trabajador de la actividad se ubicó en \$14.8 millones, por encima del promedio de la industria que llegó a \$12.6 millones, a lo cual contribuyó la alta temporalidad pues había 5.5 trabajadores permanentes por cada empleado temporal. El costo laboral representó 10.1% del valor de la producción, cifra cercana al 10.7% 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 \$4.400 de valor



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

agregado por cada peso invertido en los costos laborales, cerca de la cifra de \$4.300 de la industria. El indicador de productividad laboral fue inferior al de la industria pues cada trabajador empleado en la rama generó cerca de \$41.0 millones, cuando en la industria este monto se elevó a \$44.1 millones.

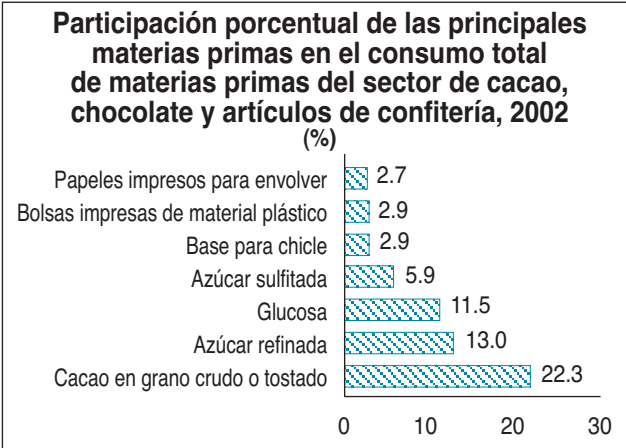
Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de cacao, chocolate y artículos de confitería el costo de las materias primas consumidas equivale al 53.7% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra por encima de la proporción calcula-

Cacao, chocolate y productos de confitería · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Cacao, chocolate y productos de confitería	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	14.8	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	10.1	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	5.5	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	41.0	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	4.4	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

da para la industria en su conjunto que fue de 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 10.6% de las ventas totales, muy cerca del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En el gráfico siguiente se incluyen las principales materias primas con su respectiva participación dentro del consumo total de materias primas del sector. Como se observa, el cacao en grano es la materia prima que más pesa dentro del total consumido con 22.3%, le siguen el azúcar refinada, la glucosa y el azúcar sulfitada. Respecto de 2001 se evidencia una pérdida de participación de estos tres rubros en favor del cacao en grano, que en ese año pesaba 17.9%.



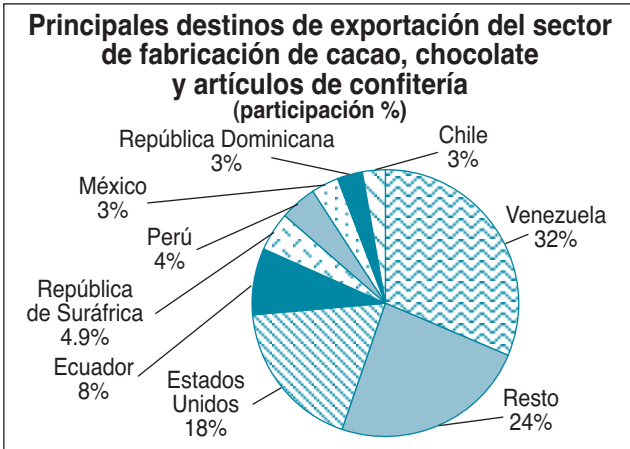
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Entre 2000 y 2004 los precios en este sector crecieron 5.8% promedio anual, lo que ubica a este sector por encima de la industria. Sin embargo, si se observan las tasas de crecimiento anual de los últimos años se ve una desaceleración en el ritmo de crecimiento, pues luego de crecer 10.7% en 2002, creció únicamente 1.9% en 2004.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones colombianas de cacao, chocolate y artículos de confitería tuvieron un valor de US\$186.4 millones en el acumulado en doce meses hasta octubre de 2004. Lo anterior representa un aumento de las ventas externas de 43% respecto al mismo período del año anterior.

Durante 2004 el mercado venezolano fue el principal destino de las ventas al exterior (32%), los otros destinos fueron Estados Unidos que tiene una participación de 18% dentro del total de las ventas, Ecuador con una participación de 8% y República de Suráfrica con 4.9%. Los principales productos exportados son bombones, caramelos, confites y pastillas.



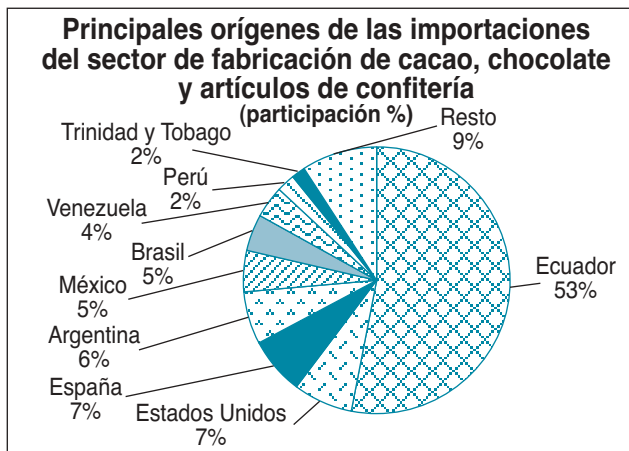
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 el valor de las exportaciones mundiales de los productos de chocolatería y confitería alcanzaron los US\$18.895 millones. Siete de los diez países con mayores exportaciones de los productos del sector hacen parte de la Unión Europea y concentran casi 55% de las exportaciones mundiales de estos productos. En 2003 los mayores países exportadores de los productos de esta actividad fueron: Holanda (13.3%), Alemania (11.4%), Bélgica (10.4%), Francia (8.3%), Canadá (6.1%), Estados Unidos (5.4%), Reino Unido (4.5%), España (3.4%), Italia (3.2%) y Brasil (2.4%); Colombia por su parte aportó 0.8% de las ventas externas totales y ocupó el lugar 27 entre 89 países exportadores de chocolates y confites.

Importaciones. Las importaciones de cacao, chocolates y artículos de confitería acumuladas en doce meses a octubre de 2004 alcanzaron un valor de US\$21.7 millones, lo que significó un descenso de 9% en las importaciones de estos productos respecto al mismo período de 2003. Los principales países en donde se originan las compras colombianas de estos productos son Ecuador que participa con 53% del total, Estados Unidos y España cada uno con 7%, Argentina (6%) y México (5%), entre otros.

Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
1704901000	Bombones, caramelos, confites y pastillas	66.583.042	54.8%	Venezuela	21.718.954	32.6%
1704101000	Chicles y demás gomas de mascar, recubiertos de azúcar	13.157.261	10.8%	Venezuela	3.092.124	23.5%
1704109000	Los demás chicles y demás gomas de mascar	12.120.405	10.0%	Venezuela	4.397.980	36.3%
1806900090	Los demás chocolates y demás preparaciones alimenticias que contengan cacao	9.338.024	7.7%	Venezuela	3.991.502	42.7%
1804000000	Manteca, grasa y aceite de cacao	7.143.919	5.9%	Estados Unidos	4.747.868	66.5%
1806320090	Los demás chocolates y demás preparaciones alimenticias que contengan cacao, en bloques, en tabletas o en barras, sin rellenar	5.664.876	4.7%	Venezuela	2.891.887	51.0%
Resto		7.453.288	6.1%	Venezuela	2.030.980	27.2%
Total		121.460.815	100.0%	Venezuela	38.123.428	31.4%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003 6.9% del consumo aparente colombiano de chocolates y confites fue abastecido por importaciones y 32.5% de su producción fue vendida a mercados externos. La relación de exportaciones e

Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-8.6	6.2	-0.5
TPI (2)	6.4	7.4	8.1	6.9
TAE (2)	24.8	32.9	31.1	32.5
BCR (3)	0.66	0.72	0.67	0.73

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.

importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), muestra que en 2003 el valor de las exportaciones de productos de este sector fue superior al de las importaciones del mismo. La BCR fue de 0.73, lo que indica que Colombia es un exportador neto de estos productos.

Sensibilidad a las condiciones externas. Comparativamente con otros sectores, este sector es uno de los menos afectados por la devaluación y cambios en los precios internacionales de las materias primas dado que los gastos en los que incurre por comprar materias primas al exterior son menores que los ingresos que percibe por las exportaciones, razón por la cual el indicador calculado para 2002 fue 0.25. Lo anterior hace que dichas variables externas afecten el valor de los insumos importados por el sector mucho menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

Las empresas del sector de cacao, chocolate y confitería incrementaron sus niveles de rentabilidad en 2003 frente a los dos años anteriores. La rentabilidad del activo pasó de 4.5% a 6.5% como resultado de un aumento importante del margen operacional que pasó de 5.8% a 16.0%. En cuanto a las utilidades netas, aunque el margen neto tuvo un incremento de 8.8% a 15.3%, la rentabilidad neta cayó. Este comportamiento se explica porque el sector aumentó su patrimonio en mayor proporción que el aumento de sus utilidades netas. En lo que se refiere a la financiación de las empresas, el endeudamiento y el apalancamiento caen. El aumento en el período de pago a proveedores sugiere que parte de la disminución en el endeudamiento a través de crédito formal se reemplazo mediante la financiación de proveedores.

Fabricación de cacao, chocolate y productos de confitería · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	35.2	27.6	26.9	26.5
Margen operacional (%)	16.0	5.8	5.6	7.1
Margen de utilidad neta (%)	15.3	8.8	5.6	4.0
Rentabilidad del activo (%)	6.5	4.5	4.5	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.2	8.2	6.2	5.2
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.41	0.77	0.80	0.76
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.54	1.38	1.37	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.29	1.02	1.16	1.49
Rotación CxC (días)	32.7	20.1	40.8	55.6
Rotación CxP (días)	54.6	25.0	55.8	45.9
Capital de trabajo / Activo (%)	2.77	0.23	3.5	12.0
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	14.2	16.9	27.9	41.2
Apalancamiento financiero (%)	4.7	6.1	12.3	17.1
Deuda neta (%)	4.7	5.9	11.6	16.8

Para este sector se contó con información financiera de 9 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fabricación de cacao, chocolate y artículos de confitería · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Compañía nacional de chocolates S.A.	1.456.263.698	22.057.917	142.973.236	103.340.196	105.579.235	72.3	7.1	7.4	1.22	1.5
Colombina S.A.	312.281.792	128.493.706	343.194.602	24.807.398	20.779.330	7.2	7.9	11.3	1.03	41.1
Cadbury Adams Colombia S.A.	273.186.511	67.147.722	212.028.536	803.489	-959.885	0.4	0.3	-0.5	1.50	24.6
Dulces de Colombia S.A.	61.580.252	46.492.672	55.115.995	-1.066.102	1.136.526	-1.9	-1.7	7.5	1.74	75.5
Cl Super de alimentos S.A.	55.650.365	28.327.548	39.577.832	5.442.559	1.949.564	13.8	9.8	7.1	1.63	50.9
Colombina del Cauca S.A.	45.637.642	7.255.724	50.481.884	9.410.302	8.879.584	18.6	20.6	23.1	1.45	15.9
Comestibles Italo S.A.	23.409.348	13.036.318	41.565.507	1.973.405	1.316.892	4.7	8.4	12.7	1.01	55.7
Fábrica de chocolates Triunfo S.A.	8.295.427	2.075.634	10.270.555	662.582	418.662	6.5	8.0	6.7	1.76	25.0
Dulces La Americana Ltda.	7.908.067	3.443.506	14.482.298	510.836	394.057	3.5	6.5	8.8	1.58	43.5

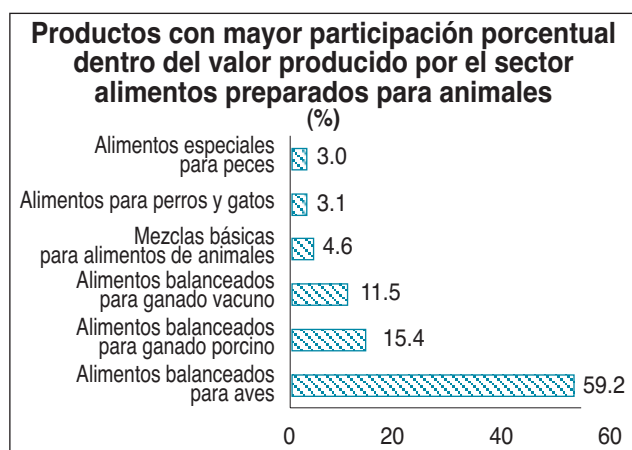
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



ELABORACIÓN DE ALIMENTOS PREPARADOS PARA ANIMALES

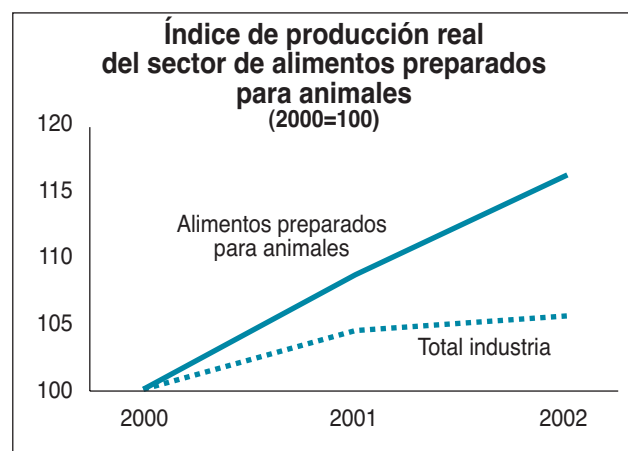
Producción

Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de alimentos preparados para animales en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$2.05 billones, lo que equivale a 2.7% de la producción industrial total. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004 ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de alimentos preparados para animales está incluido en el sector de productos de molinería, lo que dificulta hacer una proyección individual de la actividad en cuestión. En términos reales la producción del sector



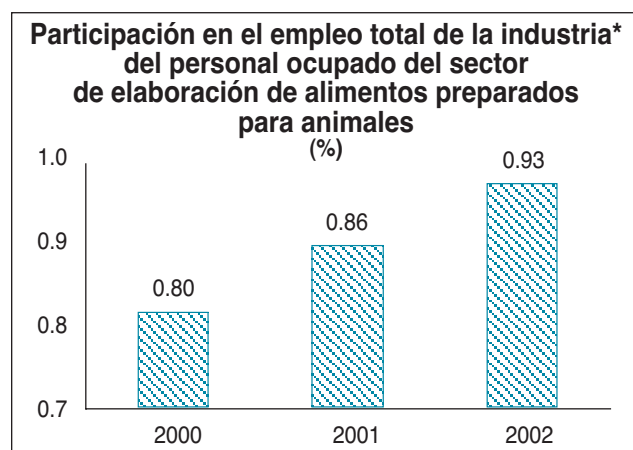
* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

creció 7.0% entre 2001 y 2002, por encima del crecimiento de 1.2% registrado por la industria en igual período.

Empleo

Evolución. Según la última información disponible para el sector de alimentos para animales, en 2002 éste empleó a un total de 4.929 personas. Este nivel es similar al que venía registrando el sector en los dos años anteriores, el cual representa cerca de 1.0% del empleo industrial total.

Estructura laboral. A pesar de que en 2002 el costo laboral promedio de \$13.5 millones fue superior al de la industria (\$12.6 millones), el peso de los salarios y presta-



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

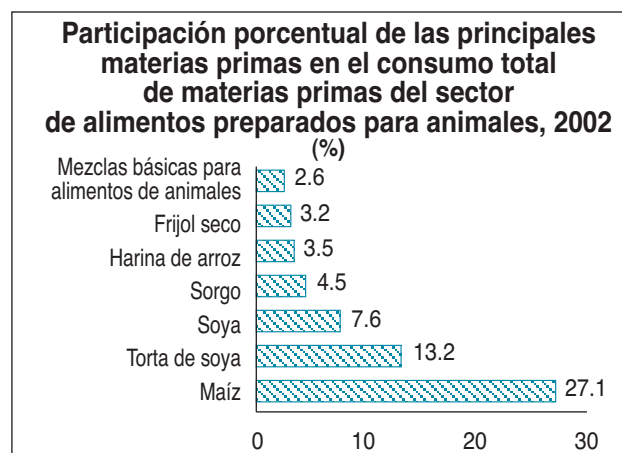
ciones representó apenas 3.6% del valor de la producción, la menor participación dentro del total de sectores analizados. No obstante, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso invertido en los costos laborales, fue de \$4.400, no muy lejos de los \$4.300 que se observó para la industria en su conjunto. Por su parte, la productividad laboral superó a la de la industria en su conjunto, pues el valor agregado que aporta cada trabajador del sector de alimentos para animales llegó a \$48.5 millones, cifra superior a los \$44.1 millones de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de alimentos preparados

para animales el costo de las materias primas consumidas equivale al 89.9% del valor de sus ventas, esta relación se encuentra muy por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral tan sólo representó el 4.0% de las ventas totales, casi una tercera parte del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%), haciendo que éste se constituya en el sector con la relación costo laboral/ventas más baja de los sectores analizados.

Materias primas. Las principales materias primas que utiliza el sector son el maíz, que representa 27.1% de los costos totales por materia prima, la torta de soya con 13.2% y el frijol soya con 7.6%. 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. Sin embargo, respecto de 2001 lo que se observa es que las principales materias primas prácticamente mantuvieron las mismas participaciones dentro del valor consumido.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

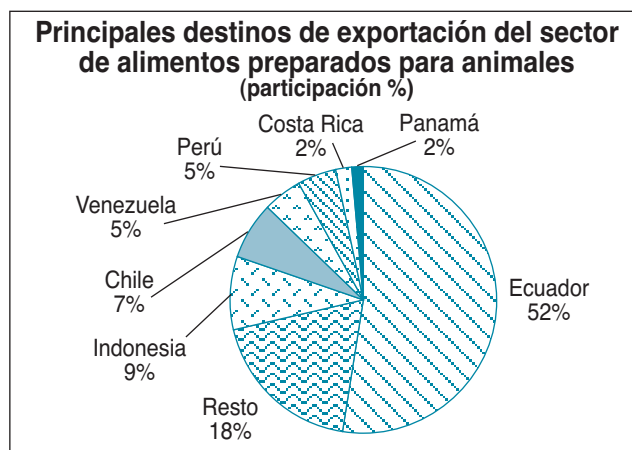
Alimentos preparados para animales · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Alimentos preparados para animales	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	13.5	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	3.6	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	5.1	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	48.5	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	4.4	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

Precios. Durante el período 2000-2004 los precios de este sector experimentaron un crecimiento de 5.5% promedio anual. Este sector ha mantenido un buen ritmo de crecimiento durante los últimos años y en diciembre de 2004 sus precios crecieron 5.5% anual.

Comercio exterior

Exportaciones. El valor de las exportaciones colombianas de alimentos preparados para animales en el acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 fue de US\$4.1 millones, luego de haber decrecido 21% respecto al mismo período del año anterior.

Durante 2004 América Latina recibió gran parte de las ventas externas de productos pertenecientes al sector de alimentos preparados para animales. De hecho, el 52% de las exportaciones fue hacia Ecuador, con lo cual este país permanece como el primer comprador del sector. Otros compradores de la región fueron Chile con una participación de 7%, Venezuela y Perú con 5% cada uno, Costa Rica con y Panamá con 2% cada uno. Indonesia también fue uno de los principales receptores con una participación de 9%. El principal producto exportado fueron las premezclas para alimentación de los animales.

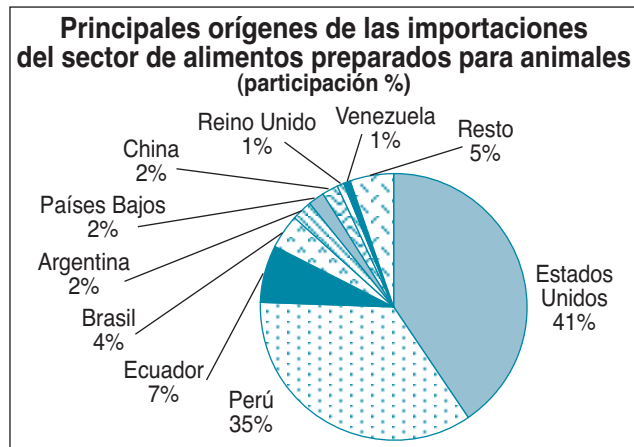


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales del sector de alimentos preparados para animales ascendieron a US\$11.481 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector en 2003 fueron: Estados Unidos (13.5%), Holanda (11.9%), Francia (11.1%), Alemania (8.9%) y Perú (6.6%). Los diez principales países exportadores concentraron 72.1% de las

ventas externas de este sector. Colombia por su parte contribuyó con 0.04% de las exportaciones mundiales, ocupando el lugar 59 entre 90 países que registraron haber vendido al exterior alimentos preparados para animales.

Importaciones. El acumulado anual de las importaciones de alimentos preparados para animales hasta octubre de 2004 alcanzó US\$54.9 millones. Durante 2004 Estados Unidos y Perú fueron los principales países originarios de las mismas. Éstos representaron, respectivamente, 41% y 35% de las compras al exterior por parte de Colombia, siguen en importancia Ecuador que participó con 7% y Brasil con 4%.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. La producción nacional de los alimentos preparados para animales es apenas suficiente para abastecer el mercado interno. Esta situación se ve reflejada en los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora que fueron de 6.4% y 0.6% respectivamente en 2003. Pese a que las importaciones de los productos del sector representaron

Alimentos preparados para animales Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		10.7	4.6	0.7
TPI (2)	7.3	9.0	7.0	6.4
TAE (2)	0.4	0.4	0.5	0.6
BCR (3)	-0.90	-0.91	-0.88	-0.84
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

Alimentos preparados para animales · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
2309902000	Premezclas para la alimentación de los animales	1.414.661	48.6%	Indonesia	255.870	18.1%
2309109000	Los demás alimentos para perros o gatos, acondicionados para la venta al por menor	1.050.402	36.1%	Ecuador	1.010.449	96.2%
2309909000	Las demás preparaciones del tipo de las utilizadas para la alimentación de los animales	447.326	15.4%	Ecuador	383.166	85.7%
Total		2.912.389	100.0%	Ecuador	1.531.826	52.6%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

apenas 6.4% del consumo aparente interno, el cálculo de la Balanza Comercial Relativa para 2003 (-0.84) refleja que el valor de las importaciones superó ampliamente al de las exportaciones.

Sensibilidad a las condiciones externas. Comparativamente con otros sectores, el sector de alimentos preparados para animales es altamente sensible a la devaluación y a los cambios en los precios internacionales, ya que según el indicador de sensibilidad calculado para 2002 (72.34) por cada dólar recibido por exportación debe gastarse mucho más de un dólar comprando materia prima. Esto hace que el efecto de dichas variables externas sobre el valor de los insumos importados por el sector sea mucho mayor que el efecto sobre el ingreso por exportaciones. Lo anterior se debe principalmente al hecho de que el sector debe importar insumos como las tortas de soya y harinas de pescados para fabricar concentrados a la vez que sus exportaciones son muy bajas.

Evolución financiera

La situación financiera de las empresas del sector de alimentos para animales se deterioró en 2003 frente a los dos años anteriores. Así lo indica la disminución del margen operacional que pasó de 4.4% en 2002 a 2.2% en 2003. En el caso del margen neto, su disminución fue menor, con lo que el sector aún mantiene parte de la recuperación lograda en 2002. El menor apalancamiento de las empresas en 2003 con respecto a los niveles de deuda de 2001 y 2002 puede explicar la menor caída de las utilidades netas ya que éste puede resultar en menores costos financieros.

En cuanto a la liquidez de las empresas, ésta se mantiene estable con respecto a 2002 y por encima de los niveles registrados en 2001. El capital de trabajo como proporción de los activos, por ejemplo, se sitúa en 13.3% en 2003 frente a 7.9% en 2001.

Alimentos preparados para animales · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	8.6	10.7	9.4	27.5
Margen operacional (%)	2.2	4.4	3.5	7.5
Margen de utilidad neta (%)	2.0	2.3	1.2	4.3
Rentabilidad del activo (%)	5.2	10.8	9.2	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.7	11.3	6.4	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	2.43	2.47	2.60	0.73
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.09	1.12	1.10	1.38
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.33	1.32	1.17	1.49
Rotación CxC (días)	28.2	29.8	27.7	56.4
Rotación CxP (días)	23.1	24.7	21.6	47.3
Capital de trabajo / Activo (%)	13.33	14.13	7.9	11.7
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	45.4	50.2	50.6	40.3
Apalancamiento financiero (%)	20.8	25.5	28.2	16.7
Deuda neta (%)	20.0	24.8	27.1	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 25 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

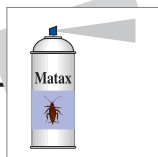
Alimentos preparados para animales · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Solla S.A.	132.828.392	52.869.175	361.826.474	4.282.068	5.595.620	1,2	3,2	7,0	1,38	39,8
Contebral Medellín S.A.	102.854.049	36.420.040	152.538.896	5.730.530	5.768.702	3,8	5,6	8,7	1,10	35,4
Finca S.A.	90.419.863	41.789.766	192.940.182	2.591.973	1.089.299	1,3	2,9	2,2	1,43	46,2
Carbone Rodríguez & Cía. - Itacol	87.332.033	45.507.220	374.533.813	12.092.366	6.207.828	3,2	13,8	14,8	1,46	52,1
Agrinal Colombia S.A.	54.301.221	19.480.757	138.236.222	-6.208.593	12.260.566	-4,5	-11,4	35,2	1,26	35,9
Concentrados S.A.	52.184.417	19.993.344	85.522.828	921.876	223.833	1,1	1,8	0,7	1,09	38,3
Compañía industrial de productos agropecuarios										
Cipa S.A.	48.700.898	29.653.031	74.022.636	2.532.921	575.639	3,4	5,2	3,0	1,22	60,9
Itacol de occidente Ltda.	46.065.520	29.459.859	158.273.033	3.482.994	1.605.477	2,2	7,6	9,7	1,14	64,0
Contebral Bogotá S.A.	42.013.044	18.334.535	118.269.421	2.674.609	1.171.455	2,3	6,4	5,1	1,08	45,1
Concentrados Cresta Roja S.A.	41.235.030	23.824.790	101.063.817	5.313.733	617.150	5,3	12,9	3,5	1,19	57,8
Contebral Cartago Ltda.	37.698.746	18.004.511	88.169.813	1.961.550	1.404.130	2,2	5,2	7,1	1,10	47,8
Neslé Purina Pet Care de Colombiana S.A.	35.535.554	9.311.793	66.176.876	3.253.763	1.809.033	4,9	9,2	6,9	3,18	26,2
Mejía y Cía. S.A.	20.284.658	9.249.232	61.684.505	818.891	1.084.781	1,3	4,0	9,8	1,47	45,6
Concentrados del norte S.A.	18.848.961	12.834.039	29.456.354	-408.815	-636.863	-1,4	-2,2	-10,6	1,10	68,1
Procesadora y comercializadora de alimentos S.A.	18.290.202	7.536.285	31.883.505	780.735	85.747	2,4	4,3	0,8	1,26	41,2
Premex S.A.	14.390.553	7.965.693	37.543.798	1.445.659	897.222	3,9	10,0	14,0	1,28	55,4
Productora de insumos agropecuarios Somex S.A.	12.570.978	8.683.932	33.848.410	1.911.155	195.996	5,6	15,2	5,0	1,01	69,1
Biovet Ltda.	9.989.722	6.498.601	17.612.754	820.929	505.442	4,7	8,2	14,5	1,31	65,1
Alimentos balanceados Tequendama S.A.	7.572.223	1.534.639	4.906.466	794.020	393.408	16,2	10,5	6,5	2,11	20,3
Cotec Investment Corp.	6.939.322	656.033	15.597.642	1.764.192	1.523.727	11,3	25,4	24,3	6,91	9,5
Concentrados Nutrimax S.A.	5.155.860	2.610.565	19.939.478	256.167	112.762	1,3	5,0	4,4	1,60	50,6
Petco Ltda.	4.584.023	596.764	5.898.937	370.863	280.777	6,3	8,1	6,5	3,46	13,0
Indagro Ltda.	3.633.440	2.280.777	6.723.957	-145.053	-170.636	-2,2	-4,0	-12,6	1,86	62,8
Productora de proteínas del Tolima S.A.	2.862.493	1.879.777	1.942.455	-232.543	53.315	-12,0	-8,1	5,4	1,73	65,7
Liscam Ltda.	2.321.449	437.942	3.735.934	124.508	8.054	3,3	5,4	0,4	3,33	18,9

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

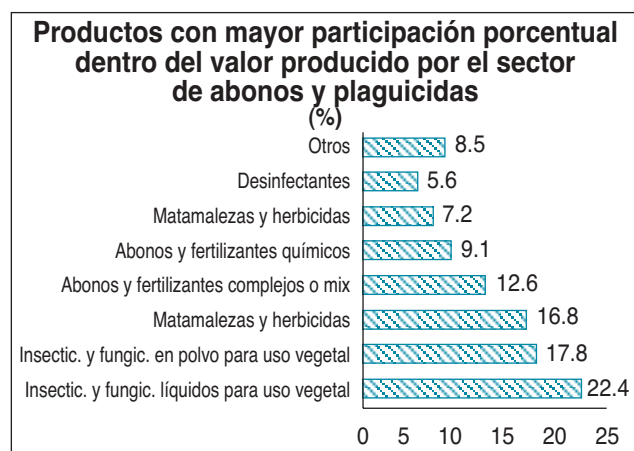
ABONOS

Y PLAGUICIDAS



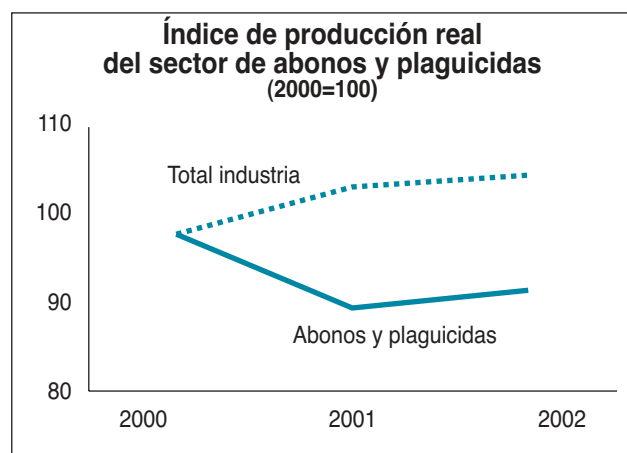
Producción

Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de abonos y plaguicidas en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, sumó \$1.50 billones, valor que representa 2.0% de la producción industrial total en ese año. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004, ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de abonos y plaguicidas tiene pequeñas participaciones tanto en el sector de químicos básicos como en el de otros químicos, lo cual dificulta hacer la pro-

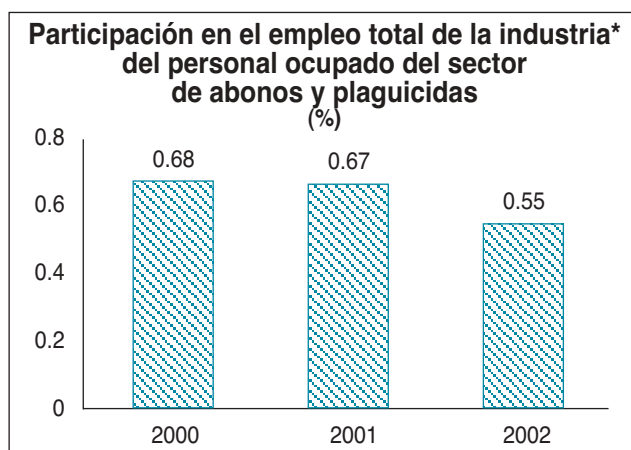


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

yección. En términos reales la producción del sector creció 1.8% entre 2001 y 2002, frente al 1.2% registrado por la industria en igual período.

Empleo

Evolución. Según la información de empleo, éste cayó 17.1% en 2002 frente al año anterior, una de las reducciones más altas que registró el sector industrial durante ese año. Sin embargo, debemos resaltar que dentro del sector industrial la producción de abonos y plaguicidas se considera como una de las actividades más intensivas en capital, lo que explica la baja participación en el empleo (menor a 1%).



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. En 2002 el costo laboral por trabajador del sector productor de abonos y plaguicidas llegó a \$25.7 millones, el mayor dentro de todos los sectores analizados, en tanto que para el total de la industria este indicador se ubicó en \$12.6 millones. El mayor costo laboral por trabajador puede estar relacionado con el hecho de que esta actividad, después de la producción de cemento, cal y yeso, poseía la mayor proporción de trabajadores permanentes, pues por cada empleado temporal había cerca de 20 trabajadores permanentes, mientras que esta relación se ubicó en 3.6 para el total de la industria. A pesar del alto costo laboral, la productividad laboral, medida como el valor agregado por trabajador, se ubicó como la segunda más alta dentro de la muestra de actividades seleccionadas para el estudio, ascendiendo a \$120.7 millones, cifra muy superior al promedio de \$44.1

millones del total de la industria. Esto es congruente con el hecho de que los costos laborales como proporción del valor de la producción fueron muy bajos, representando apenas 5.1% de ésta. Esta relación, la tercera más baja dentro del estudio, es inferior al 10.7% de la industria. De esta forma, el indicador de competitividad del costo laboral se encuentra entre los más altos de la industria (por cada peso gastado en el pago de salarios y prestaciones se obtuvieron \$5.400 de valor agregado).

Costos y precios

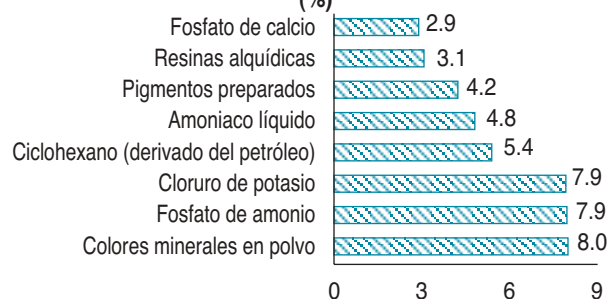
Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de abonos y plaguicidas el costo de las materias primas consumidas equivale al 63.7% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 6.5% de las ventas totales, por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%) y que lo ubica dentro de los sectores con menor relación costo laboral/ventas.

Materias primas. En el sector de abonos y plaguicidas se destacan tres materias primas: los colores minerales en polvo, el fosfato de amonio y el cloruro de potasio. En 2002 cada una participó con cerca del 8% dentro del total consumido por concepto de materias primas, respecto a la situación de 2001 no se registraron mayores cambios en la composición porcentual.

Precios. Entre 2000 y 2004 el sector de abonos y plaguicidas fue el segundo sector con el crecimiento promedio anual más bajo en sus precios, 2.7% frente al 5.2% en que crecieron los precios de la industria en su conjunto. En 2004 el crecimiento fue 1.8% anual respecto del 4.5% en que crecieron en 2003.

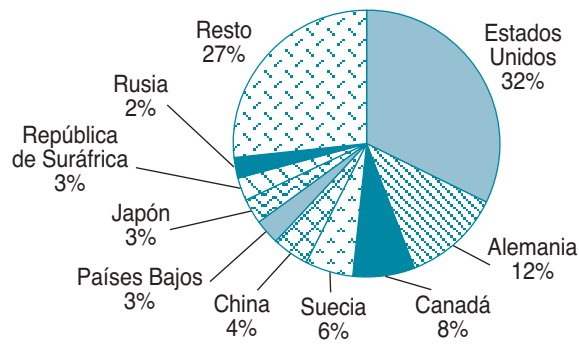
Abonos y plaguicidas · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Abonos y plaguicidas	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	25.7	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	5.1	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	19.7	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	120.7	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	5.4	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de abonos y plaguicidas, 2002 (%)



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Principales orígenes de las importaciones del sector de abonos y plaguicidas (participación %)

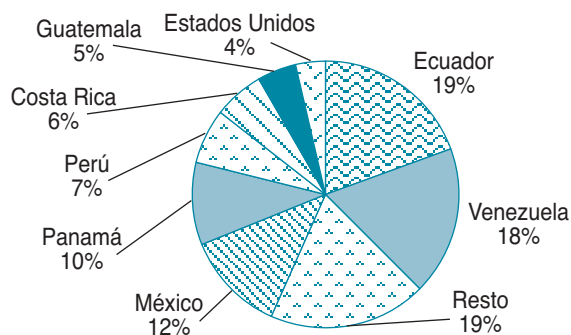


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Comercio exterior

Exportaciones. En el acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 las exportaciones de abonos y plaguicidas sumaron US\$210.8 millones, lo que representó un aumento de 14% frente al mismo período de 2003. Las exportaciones del sector estuvieron dirigidas principalmente a países latinoamericanos. El principal destino fue Ecuador que recibió 19% del total de las ventas externas, le siguieron Venezuela con 18%, México con 12%, Panamá con 10%, Perú con 7%, Costa Rica con 6% y Guatemala con 5%. La participación de Estados Unidos dentro del total de las ventas fue de 4%. Entre los productos con mayor inserción dentro del mercado internacional se encuentran los fungicidas presentados en formas o en envases para la venta al por menor.

Principales destinos de exportación del sector de abonos y plaguicidas (participación %)



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Las exportaciones mundiales de abonos y plaguicidas en 2003 sumaron US\$23.494 millones. Dentro los países exportadores se destacan: Alemania (12.0%), Francia (8.7%), Canadá (7.0%), Rusia (6.6%) y Estados Unidos (6.2%). Los diez principales países exportadores de los productos de la actividad abarcaron 65.1% del mercado. Por su parte, Colombia contribuyó con 0.8% de las exportaciones mundiales de abonos y plaguicidas.

Importaciones. En el acumulado anual a octubre de 2004 las importaciones de abonos y plaguicidas alcanzaron US\$312.8 millones, lo que representó un incremento de 23% frente al acumulado anual a octubre de 2003. El análisis de los países de origen de las importaciones arroja que cerca de 1/3 de las compras al exterior provino de Estados Unidos (32%). A seguir, en Alemania se originaron 12% de las importaciones totales, en Canadá 8%, en Suecia 6% y en China 4%.

Competitividad internacional. En 2003, 35.2% del consumo aparente colombiano de abonos y plaguicidas fue abastecido por importaciones y 29.1% de su producción fue vendida a mercados externos. En 2003 la relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), revela una orientación importadora de los productos de la actividad dado que el valor de las compras externas fue superior al de las exportaciones. La razón entre la resta de las exportaciones e importaciones y la suma de éstas fue de -0.14.

Sensibilidad a variables externas. El indicador de sensibilidad del sector calculado para 2002 fue 0.94, es decir, la

Abonos y plaguicidas · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
3808201000	Fungicidas presentados en formas o en envases para la venta al por menor o en artículos	36.659.820	25.5%	Ecuador	7.435.114	20.3%
3808209090	Los demás fungicidas presentados en formas o envases para la venta al por menor	34.125.808	23.7%	Ecuador	7.260.130	21.3%
3808101900	Los demás insecticidas presentados en forma o en envases para la venta al por menor o en artículos	20.842.642	14.5%	Venezuela	8.310.132	39.9%
3808301000	Herbicidas, inhibidores de germinación y reguladores del crecimiento de las plantas presentados en forma o en envases para la venta al por menor o en artículos	19.516.074	13.6%	México	4.466.362	22.9%
3808309000	Los demás herbicidas e inhibidores de germinación y reguladores del crecimiento de las plantas	16.760.754	11.6%	Venezuela	4.075.433	24.3%
3105200000	Abonos minerales o químicos con los tres elementos fertilizantes: nitrógeno, fósforo y potasio	6.557.878	4.6%	Panamá	2.839.029	43.3%
3808101100	Insecticidas a base de permetrina o cipermetrina o demás sustitutos sintéticos del piretro presentados en formas o en envases para la venta al por menor o en artículos	3.203.801	2.2%	México	1.181.130	36.9%
3808109990	Los demás insecticidas	3.153.903	2.2%	Ecuador	1.220.832	38.7%
Resto		3.106.529	2.2%	Ecuador	1.268.183	40.8%
Total		143.927.209	100.0%	Ecuador	28.178.853	19.6%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Abonos y plaguicidas Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		1.3	-6.8	8.6
TPI (2)	25.9	28.5	32.4	35.2
TAE (2)	23.2	25.5	29.2	29.1
BCR (3)	-0.07	-0.08	-0.08	-0.14
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

actividad gasta un poco menos de un dólar en la compra de materias importadas por cada dólar que recibe gracias a sus exportaciones. Por tanto, dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Es importante anotar que dado que el indicador se acerca a la unidad, el efecto neto de una devaluación o de cambios en los precios internacionales de los insumos importados puede no ser tan significativo como lo es para otros sectores.

Evolución financiera

En 2003 la situación financiera de las empresas de este sector mejoró frente a los dos años anteriores. Por una parte, el margen operacional se mantuvo en 10.5%, lo que a su vez permitió mejorar la rentabilidad del activo de las empresas analizadas. En cuanto al margen neto, éste logró una recuperación bastante importante ya que pasó de un margen de ganancia inferior a 1.0% en 2001 y de 3.9% en 2002 a uno de 6.1% en 2003. Teniendo en cuenta que el margen operacional no cambió en el último año analizado, estas mayores utilidades netas fueron el resultado de mayores ingresos no operacionales o de menores gastos no operacionales. La reducción que se observa en cuanto al endeudamiento de las empresas permite pensar que una disminución de los costos financieros pudo contribuir a las mayores ganancias netas. La razón de endeudamiento (pasivos totales/activos totales) pasó de 50.7% en 2002 a 42.3% en 2003 y el apalancamiento financiero pasó de 25.7% a 14.3% durante el mismo período.

En cuanto a la liquidez de las empresas, los indicadores también muestran una situación favorable en 2003 frente a los dos años anteriores.

Abonos y plaguicidas · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	23.1	23.9	23.8	26.8
Margen operacional (%)	10.5	10.6	8.1	7.1
Margen de utilidad neta (%)	6.1	3.9	0.9	4.2
Rentabilidad del activo (%)	15.4	12.6	8.8	5.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	15.4	9.4	2.1	5.1
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.46	1.19	1.08	0.74
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.30	1.31	1.31	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.94	1.61	1.54	1.47
Rotación CxC (días)	65.2	80.5	101.1	54.8
Rotación CxP (días)	60.4	67.5	84.1	45.4
Capital de trabajo / Activo (%)	35.49	27.74	25.2	11.3
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	42.3	50.7	50.7	40.3
Apalancamiento financiero (%)	14.3	25.7	25.8	16.8
Deuda neta (%)	14.2	25.7	25.7	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 14 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	$\text{Margen bruto} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Rentabilidad del activo} = \text{Utilidad operacional} / \text{Total activo}$ $\text{Rentabilidad del patrimonio} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}$
Eficiencia	$\text{Ingresos operacionales} / \text{Total activo}$ $\text{Ingresos operacionales} / \text{Costo de ventas}$
Liquidez	$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$ $\text{Rotación cuentas por cobrar (CxC)} = \text{Clientes}^* 365 / \text{Ingresos operacionales}$ $\text{Rotación cuentas por pagar (CxP)} = \text{Proveedores}^* 365 / \text{Costo de ventas}$ $\text{Capital de trabajo} / \text{Activo} = (\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}) / \text{Total activo}$
Endeudamiento	$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}$ $\text{Apalancamiento financiero} = \text{Obligaciones financieras totales} / \text{Total activo}$ $\text{Deuda neta} = (\text{Obligaciones financieras totales} - \text{Caja}) / \text{Total activo}$

Abonos y plaguicidas · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Monómeros colombo venezolanos S.A. - Ema	406.361.122	197.161.909	653.748.889	10.615.179	6.108.078	1.6	2.6	2.9	1.41	48.5
Bayer Cropscience S.A.	244.238.403	99.617.106	393.192.572	68.744.034	45.360.179	17.5	28.1	31.4	2.06	40.8
Dow Agrosciences de Colombia S.A.	196.680.122	81.389.906	294.362.529	37.997.014	20.432.559	12.9	19.3	17.7	2.03	41.4
Syngenta S.A.	131.211.852	57.369.458	167.723.120	9.435.628	6.122.370	5.6	7.2	8.3	2.02	43.7
Griffin de Colombia S.A.	126.950.202	22.959.512	137.030.044	46.956.875	24.211.456	34.3	37.0	23.3	4.26	18.1
Profolcol S.A.	80.079.226	38.829.628	93.707.961	7.145.020	3.180.022	7.6	8.9	7.7	3.06	48.5
Invequímica S.A. - Invesa	41.437.117	17.901.427	59.339.478	5.730.744	3.384.229	9.7	13.8	14.4	1.85	43.2
Coljap industria agroquímica S.A.	20.605.179	12.825.316	28.576.094	3.987.796	1.400.209	14.0	19.4	18.0	1.61	62.2
Dyno Nobel Colombia S.A.	13.201.672	4.927.228	26.158.503	4.619.588	2.352.317	17.7	35.0	28.4	2.08	37.3
Barpen International S.A.	10.270.444	6.745.620	14.677.494	1.295.447	704.242	8.8	12.6	20.0	1.39	65.7
Agroquímicos arroceros de Colombia S.A.	—9.925.610	2.654.323	2.473.951	192.347	28.521	7.8	1.9	0.4	0.50	26.7
Vicar de Colombia S.A.	7.912.649	5.168.431	8.898.754	886.529	248.684	10.0	11.2	9.1	2.04	65.3
Agro S.A.	6.569.636	2.749.708	10.481.941	428.186	337.274	4.1	6.5	8.8	2.15	41.9
Productora de insumos agrícolas del Pacífico S.A.	5.561.062	379.496	6.459.606	1.702.707	1.851.723	26.4	30.6	35.7	7.04	6.8

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



ELABORACIÓN DE BEBIDAS

Producción

Cobertura.

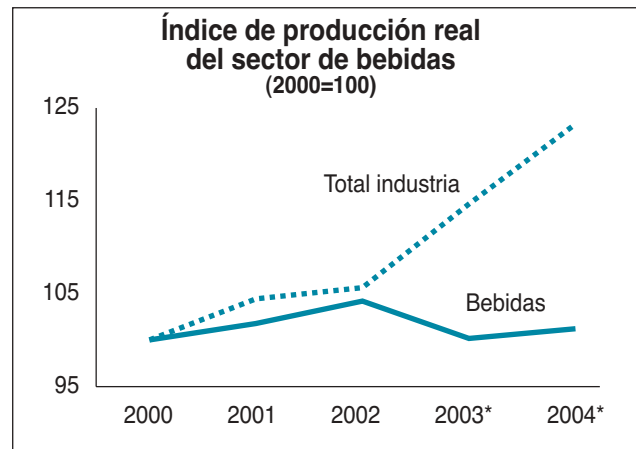
Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de bebidas (%)



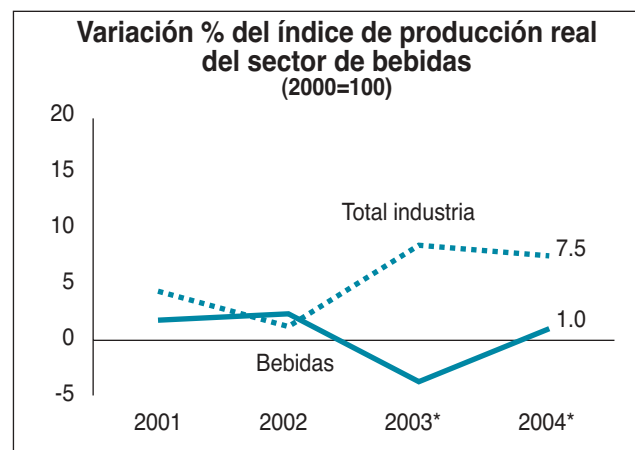
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de bebidas ascendió a \$4.81 billones, es decir 6.4% de la producción industrial total, lo que lo convierte en el sector de mayor participación. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

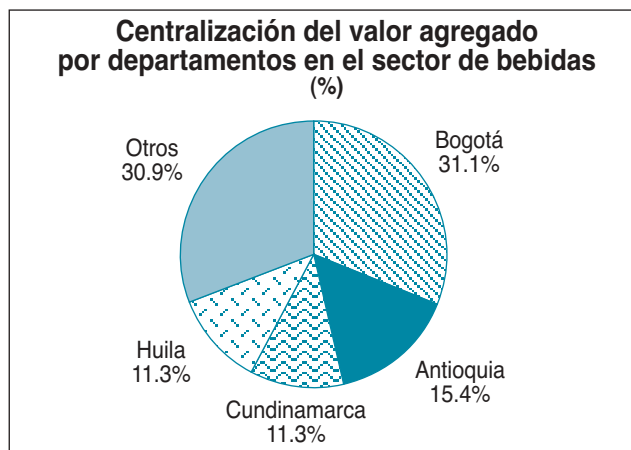


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. Los datos indican que, respecto a la producción de 2000, durante el período de estudio este sector tuvo un comportamiento menos favorable que el de la industria. Cabe destacar que mientras en 2001 y 2002 los índices se movieron de cerca, en 2003 y 2004 empezaron a divergir.

De otro lado, en cuanto a la evolución temporal de este índice, medida en términos de su variación porcentual anual, se observa que mientras en 2003 el sector de bebidas experimentaba una caída de 3.8%, la industria crecía al 8.5% en términos reales. De igual manera, se estima que en 2004 la industria de bebidas creció al 1.0% respecto del 7.5% previsto para la industria.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Éste es otro de los sectores en los que no se encuentra tan concentrada la generación de valor agregado. La mayor generación de valor agregado se origina en Bogotá, que en 2002 participó con 31.1% frente al 27.6% de 2001; le siguen Antioquia con 15.4% frente al 16.8% en 2001, y Cundinamarca y Huila que participaron en 2002 con 11.3% cada uno. Otro hecho que se destaca es que Valle perdió participación entre 2001 y 2002, pues pasó de ocupar el tercer lugar en términos de valor agregado en 2001 con 11.1%, al quinto lugar en 2002 con 9.5%.

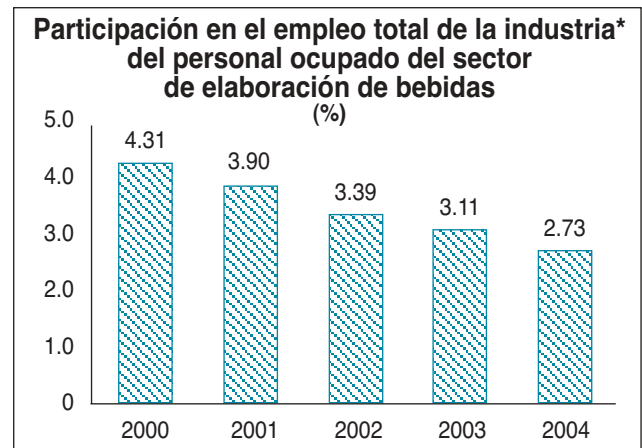


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. Durante el período analizado en este estudio (2000-2004) el sector de bebidas ha registrado una

tendencia decreciente en el empleo, con una variación negativa promedio de 11.0% anual. De cerca de 23.045 personas contratadas en 2000, el sector pasó a un total de 14.419 personas en 2004, es decir aproximadamente 8.600 personas menos en cuatro años. Así, la tasa de participación del empleo dentro del total de la industria pasó de 4.3% en 2000 a 2.7% en 2004.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

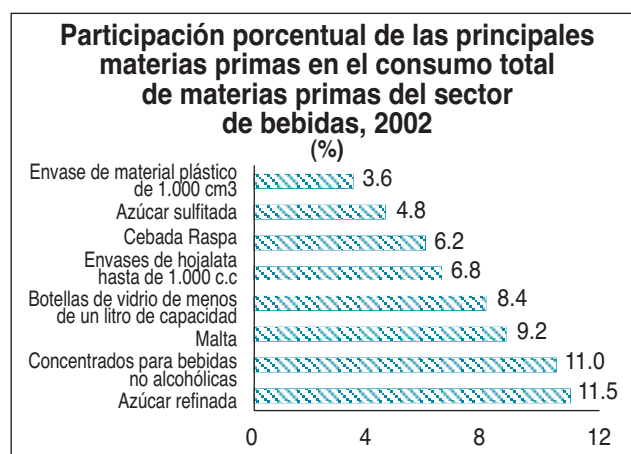
Estructura laboral. La industria de bebidas combina un elevado costo laboral por trabajador, que sin embargo representa una porción reducida del valor de la producción, con altos indicadores de productividad y competitividad laborales. En efecto, en 2002 el costo laboral por trabajador se ubicó en \$20.4 millones, el tercero más alto dentro de la muestra analizada. A ello pudo haber contribuido el hecho de que por cada trabajador temporal había 5.3 empleados permanentes, cuando la industria en su conjunto empleó a 3.6 trabajadores permanentes por cada temporal. No obstante, los costos laborales representaron 8.0% del valor de la producción, por debajo del porcentaje de 10.7% exhibido por la industria. Por su parte, cada trabajador del sector generó \$118.6 millones de valor agregado, ubicando a esta actividad como la tercera con mayor productividad laboral (vale recordar que esta cifra para el total de la industria llegó a \$44.1 millones). El indicador de competitividad fue el segundo más alto, pues cada peso invertido en el pago de salarios y prestaciones generó \$8.200 de valor agregado, cuando el monto de la industria llegó a \$4.300.

Bebidas · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Bebidas	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	20.4	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	8.0	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	5.3	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	118.6	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	8.2	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de bebidas el costo de las materias primas consumidas equivale al 31.9% del valor de sus ventas, cifra ligeramente inferior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 8.5% de las ventas totales, por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. Según la Encuesta Anual Manufacturera de 2002, en el sector de bebidas las principales materias primas son el azúcar refinada, los concentrados para bebidas no alcohólicas y la malta con participaciones de 11.5%, 11.0% y 9.2%, respectivamente. Respecto de 2001 se observa que el azúcar refinada y los concentrados para bebidas no alcohólicas perdieron participación mientras que la malta ganó. En ese año estos tres insumos participaron con 13.29%, 11.18% y 5.77%, respectivamente.



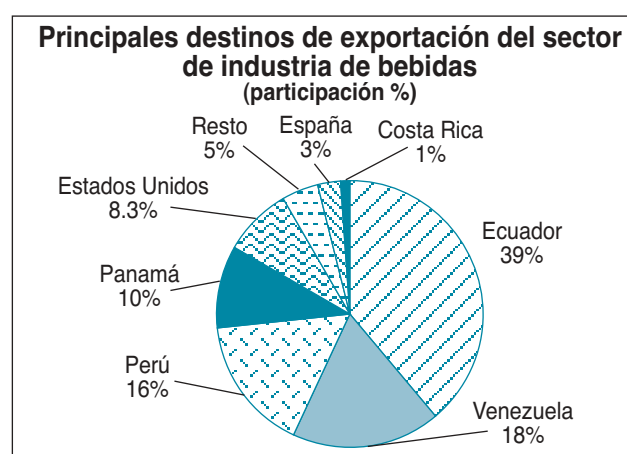
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Entre 2000 y 2004 los precios del sector de bebidas crecieron 5.7% promedio anual, lo que ubica a este sector por encima de la industria en su conjunto cuyos precios crecieron 5.2%. Sin embargo, si se observan las tasas de crecimiento anual de los últimos años se observa una ligera desaceleración en el ritmo de crecimiento, pues luego de crecer 6.5% en 2002 y 2003, creció 4.5% en 2004.

Comercio exterior

Exportaciones. Las ventas de bebidas al exterior, acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004, ascendieron a US\$40 millones, lo que representa un incremento de 13% frente a lo registrado en el mismo período de 2003.

Durante 2004 América Latina recibió gran parte de las ventas externas de la industria de bebidas. De hecho, 39% de las exportaciones se fue hacia Ecuador, con lo cual este país permanece como el primer comprador del sector. A



Fuente: Dane y cálculos Anif.

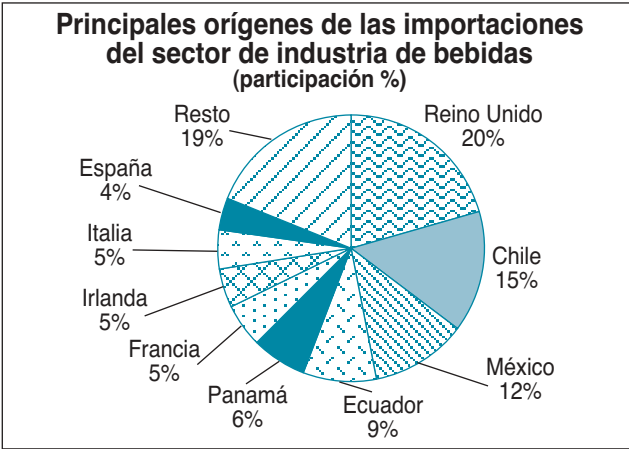
Industrias de bebidas · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
2202900000	Las demás bebidas no alcohólicas, con exclusión de los jugos de frutas u otros frutos o de hortalizas de la partida 20.09	18.395.229	65.5%	Ecuador	8.480.473	46.1%
1107200000	Malta (de cebada u otros cereales) tostada	4.534.645	16.2%	Panamá	2.243.125	49.5%
2208400000	Ron y demás aguardientes de caña	2.671.786	9.5%	Estados Unidos	1.046.786	39.2%
2203000000	Cerveza de malta	1.100.582	3.9%	Ecuador	755.694	68.7%
2202100000	Agua, incluidas el agua mineral y la gaseada, con adición de azúcar u otro edulcorante o aromatizada	761.292	2.7%	Panamá	376.264	49.4%
Resto		599.915	2.1%	Venezuela	240.930	40.2%
Total		28.063.449	100.0%	Ecuador	10.911.697	38.9%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

seguir, Venezuela tuvo una participación de 18%, Perú participó con 16% y Panamá con 10%. Las exportaciones a Estados Unidos representaron 8.3% del total. Los principales productos exportados son bebidas no alcohólicas, con exclusión de los jugos de frutas u otros frutos o de hortalizas.

Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron US\$48.473 millones en productos de las industrias de bebidas en el mundo. Los cinco principales países exportadores de bebidas en este período fueron: Francia (22.5%), Reino Unido (12.3%), Italia (8.6%), Alemania (6.3%) y Holanda (5.4%); lo que evidencia la fortaleza de los países europeos en la producción y exportación de bebidas. La concentración de los países exportadores de bebidas es alta; en 2003 los diez principales países exportadores representaron 75.5% de las ventas externas de la industria de bebidas. Colombia aportó 0.1% del valor exportado en el mundo en 2003, ocupando el lugar 51 entre 93 países que reportaron exportaciones de bebidas.

Importaciones. El valor de las importaciones del sector en el acumulado anual hasta octubre de 2004 fue de US\$63.3 millones. Según los datos de compras al exterior para 2004, los orígenes de las importaciones se encuentran menos concentrados que en otros sectores. El principal país de origen es Reino Unido con una participación de 20% dentro del total. Le siguen Chile con 15%, México con 12%, Ecuador con 9%, y Panamá con 6%. Esto quiere decir que el 38% restante de las exportaciones proviene de diversos países.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora en

la industria colombiana de bebidas no revelan una fuerte relación del país con los mercados externos. En 2003 3.6% del consumo aparente fue abastecido por importaciones y se exportó 2.1% de la producción nacional. De este par de indicadores se concluye que el mercado interno es abastecido por la producción nacional. Sin embargo, el resultado de -0.26 en la Balanza Comercial Relativa revela que el valor de las importaciones superó al de las exportaciones en 2003.

Industrias de bebidas				
Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		2.1	1.6	-3.8
TPI (2)	3.0	3.6	3.0	3.6
TAE (2)	1.1	1.4	1.5	2.1
BCR (3)	-0.46	-0.46	-0.34	-0.26

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. Comparativamente con otros sectores, la industria de las bebidas es uno de los sectores más sensibles a la devaluación y a cambios en los precios internacionales pues su dependencia de materias primas importadas es alta. De hecho, por cada dólar recibido por exportación deben gastarse 5.6 dólares comprando materia prima. Lo anterior hace que dichas variables externas afecten el valor de los insumos importados por el sector mucho más de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

Las empresas del sector de bebidas mantuvieron en 2003 un margen operacional similar al de 2002 y superior al de 2001 (pasó de 13.2% a 17.3% entre 2001 y 2003). Esto se tradujo a su vez en un ligero aumento de la rentabilidad operacional. Sin embargo, el margen neto cayó de 13.7% a 5.5% y la rentabilidad neta de 9.1% a 3.8%. Cabe anotar que a pesar de un menor apalancamiento (25% a 20%), el margen neto cayó, lo que significa que existen otros costos no operacionales que afectan las ganancias del sector.

Industria de bebidas · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	43.2	44.8	42.6	25.1
Margen operacional (%)	17.3	18.2	13.2	6.2
Margen de utilidad neta (%)	5.5	13.7	11.2	4.1
Rentabilidad del activo (%)	5.8	6.2	4.7	5.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.8	9.1	6.1	5.6
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.34	0.34	0.36	0.85
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.76	1.81	1.74	1.33
Liquidez				
Razón corriente (veces)	0.96	1.64	0.95	1.56
Rotación CxC (días)	23.8	21.4	21.1	58.3
Rotación CxP (días)	34.4	27.1	28.4	46.9
Capital de trabajo / Activo (%)	-0.57	9.38	-0.8	14.8
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	51.1	48.6	35.2	37.6
Apalancamiento financiero (%)	19.6	24.6	17.5	16.0
Deuda neta (%)	19.4	24.0	16.8	15.6

Para este sector se contó con información financiera de 31 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Industria de bebidas · Resultados financieros 2003

(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón endeudamiento
Bavaria S.A.	9.734.273.651	5.612.362.944	2.156.994.139	519.942.599	97.906.484	24.1	5.3	2.4	0.71	57.7
Cervecería Leona S.A.	1.257.818.808	462.940.249	559.545.084	103.050.249	56.701.909	18.4	8.2	7.1	1.56	36.8
Cervecería Unión S.A.	826.914.176	84.815.816	385.542.883	119.703.813	69.206.790	31.0	14.5	9.3	2.06	10.3
Petroquímica Colombiana S.A.	477.504.289	314.141.587	608.707.541	28.592.919	14.887.518	4.7	6.0	9.1	1.22	65.8
Gaseosas Lux S.A.	455.409.583	181.307.557	209.899.385	12.116.786	16.910.752	5.8	2.7	6.2	0.70	39.8
Gaseosas colombianas S.A.	261.615.038	128.217.910	180.999.275	12.011.523	8.185.423	6.6	4.6	6.1	0.69	49.0
Gaseosas Hipinto S.A.	129.112.493	36.553.103	37.248.097	1.213.177	-35.411	3.3	0.9	0.0	1.33	28.3
Productos Quaker Ltda.	69.705.558	10.656.912	30.789.548	-796.923	-4.604.257	-2.6	-1.1	-7.8	6.43	15.3
Embotelladora de Santander S.A.	57.171.761	24.480.640	83.272.429	-19.733.302	-11.339.764	-23.7	-94.5	-94.7	0.46	42.8
Gaseosas del Llano S.A.	50.347.154	12.842.518	32.803.267	1.997.544	-289.697	6.1	4.0	-0.8	0.35	25.5
Gaseosas de Huila S.A.	45.374.760	14.335.944	34.440.008	1.767.303	24.823	5.1	3.9	0.1	1.73	31.6
Petro Domecq Colombia S.A.	44.654.598	26.734.029	40.552.203	6.139.696	3.428.997	15.1	13.7	19.1	3.02	59.9
Gaseosas de Córdoba S.A.	34.032.035	14.643.408	26.542.441	1.269.311	43.406	4.8	3.7	0.2	1.53	43.0
Gaseosas de Duitama S.A.	33.055.236	20.894.740	40.379.559	1.640.889	-362.705	4.1	5.0	-3.0	1.81	63.2
Copacking colombiana S.A.	31.696.664	4.071.038	8.314.255	721.709	386.304	8.7	2.3	1.4	2.79	12.8
Gaseosas La Frontera S.A.	27.827.308	13.496.636	30.892.261	1.545.071	-208.803	5.0	5.6	-1.5	1.36	48.5
Gaseosas de Sucre S.A.	27.459.150	1.694.052	6.152.573	286.276	-134.516	4.7	1.0	-0.5	2.85	6.2
Gaseosas Maritima S.A.	27.160.834	13.000.777	22.068.119	1.239.116	32.324	5.6	4.6	0.2	1.98	47.9
Gaseosas del Valle del Cauca S.A.	23.156.890	1.651.688	15.001.124	726.414	81.471	4.8	3.1	0.4	1.58	7.1
Colombiana de bebidas y envasados S.A.	19.900.690	5.928.122	8.005.414	1.580.026	1.015.022	19.7	7.9	7.3	1.21	29.8
Gaseosas de Barrancabermeja S.A.	17.012.927	5.084.160	20.219.312	728.181	1.956	3.6	4.3	0.0	1.83	29.9
Casa Grajales S.A.	16.340.889	8.538.511	11.985.629	1.373.088	425.158	11.5	8.4	5.4	1.58	52.3
Bodegas del Rhin Ltda.	15.066.138	7.252.015	13.037.534	1.535.019	741.672	11.8	10.2	9.5	1.30	48.1
Gaseosas de Urabá S.A.	14.385.478	7.694.804	10.129.336	1.370.067	1.462.895	13.5	9.5	21.9	1.18	53.5
Gaseosas del Cesar S.A.	13.593.284	3.862.877	13.020.106	662.908	77.084	5.1	4.9	0.8	1.64	28.4
Embotelladora del Huila S.A.	11.020.245	3.219.975	15.407.133	-3.389.290	-2.172.640	-22.0	-30.8	-27.9	0.62	29.2
Luis Heli Tovar & Cia. - Gaseosas Florencianas	8.316.147	261.254	1.667.558	-211.513	1.068.984	-12.7	-2.5	13.3	3.94	3.1
Bodegas de Mosele Ltda.	6.723.093	4.195.030	4.056.735	459.086	181.567	11.3	6.8	7.2	1.38	62.4
Enalla Ltda.	6.105.558	765.340	5.676.936	1.068.549	649.596	18.8	17.5	12.2	5.90	12.5
Ibañez y compañía Ltda.	2.723.402	2.595.419	3.394.035	-38.312	-74.870	-1.1	-1.4	-58.5	1.09	95.3
Distribuidora e importadora Julio Corredor Andrade S.A.	2.375.162	924.267	572.117	133.860	-15.493	23.4	5.6	-1.1	1.91	38.9

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

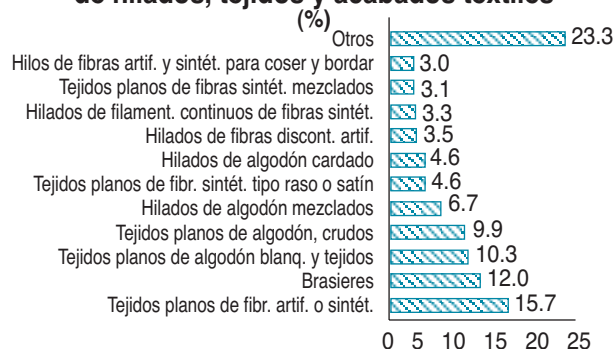


HILADOS, TEJIDOS Y ACABADOS TEXTILES

Producción

Cobertura.

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

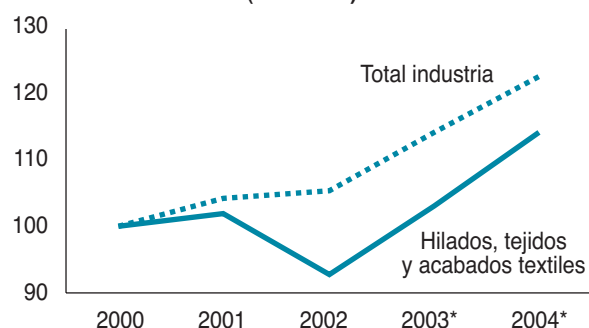


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de hilados, tejidos y acabados textiles ascendió a \$1.70 billones, lo que equivale a 2.3% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara con el correspondiente calculado para la industria en su con-

Índice de producción real del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (2000=100)



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

Variación % del índice de producción real del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (2000=100)



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

junto. Los datos indican que, respecto a la producción de 2000, durante el período de estudio este sector tuvo un comportamiento menos favorable que el de la industria.

Sin embargo, el ritmo de crecimiento de la producción real de este sector ha venido dinamizándose, pues pasó de decrecer 9.1% en 2002 a crecer 11.3% y 10.6% respectivamente en 2003 y 2004, ambas tasas superiores a las previstas para la industria en su conjunto.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Antioquia concentró 61.6% de la generación de valor agregado, seguido por Bogotá con 36.4%. Esto implica una leve recomposición respecto a 2001 cuando la participación era de 59.4% y 38.7%, respectivamente. Cada día Antioquia se consolida más como cluster en la generación de valor agregado en todo lo relacionado con lo textil.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. En los últimos años el sector de hilados y textiles ha empleado a cerca de 5.0% de los trabajadores

del sector industrial. En 2004 esto correspondió a 26.021 personas. En cuanto al crecimiento anual del empleo dentro de este sector, éste ha crecido en promedio 0.6% en el período 2000-2004.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. A pesar de que el costo laboral por trabajador del sector de hilados, tejidos y acabados textiles ascendió en 2002 a \$11.7 millones, cifra inferior a los \$12.6 millones que registró el total de la industria, los costos laborales representaron 19.1% del valor de la producción, porcentaje que sólo fue superado por el sector de barro, loza y porcelana. Además, la temporalidad del sector estuvo entre las más altas dentro de la muestra de sectores que se tomaron para el estudio, pues por cada trabajador temporal se emplearon 4.6 trabajadores permanentes, cifra cercana al dato de 3.6 correspondiente al total de la industria. La elevada participación de los costos laborales afectó la competitividad del costo laboral, pues cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones

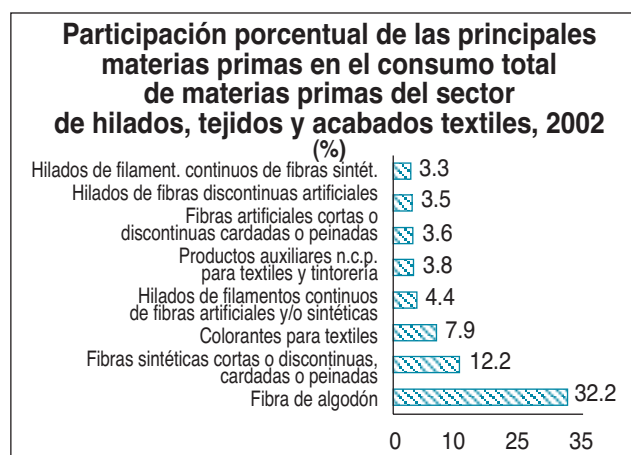
Hilados, tejidos y acabados textiles · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Hilados, tejidos y acabados textiles	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	11.7	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	19.1	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	4.6	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	23.3	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	2.5	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

generó \$2.500 pesos de valor agregado, siendo esta cifra la segunda 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 \$23.3 millones de valor agregado, cifra inferior a los \$44.1 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de hilados, tejidos y acabados textiles el costo de las materias primas consumidas equivale al 42.3% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 18.5% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En el gráfico siguiente se incluyen las principales materias primas de la rama con su respectiva participación dentro de los costos por este concepto.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Éste fue uno de los sectores cuyos precios registraron menores aumentos entre 2000 y 2004, 3.2% promedio anual, 2 puntos porcentuales por debajo del crecimiento promedio anual que registró la industria en ese período y que fue de 5.2%. El ritmo de crecimiento de los precios de este sector viene desacelerándose pues luego de crecer 8.9% en 2002 pasó a crecer únicamente 1.6% en 2004.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 ascendieron a US\$60.3 millones después de un aumento de 40% respecto al acumulado en doce meses a octubre de 2003. Durante 2004 el principal destino de las ventas al exterior fue Estados Unidos cuya demanda representó 25% del total. La región andina (Venezuela, Perú y Ecuador) compró 39% de las exportaciones. Canadá por su parte recibió 7%, México 6%, Francia 4% y Chile 3%. El restante 17% se distribuyó entre diferentes países. Los principales productos exportados fueron entorchados, hilados de chenilla e hilados de cadeneta.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 el valor de las exportaciones mundiales de los productos del sector hilados, tejidos y acabados textiles sumaron US\$50.383 millones. El 67.3% de las ventas externas de esta actividad se concentró en diez países: China (11.6%), Estados Unidos (11.1%), Italia (10.4%), Hong Kong (8.6%), Alemania (7.2%), India (5.3%), Francia (4.1%), Corea (3.7%), Japón (2.8%) y Paquistán (2.5%). Colombia por su parte aportó 0.1% de las ventas externas totales.

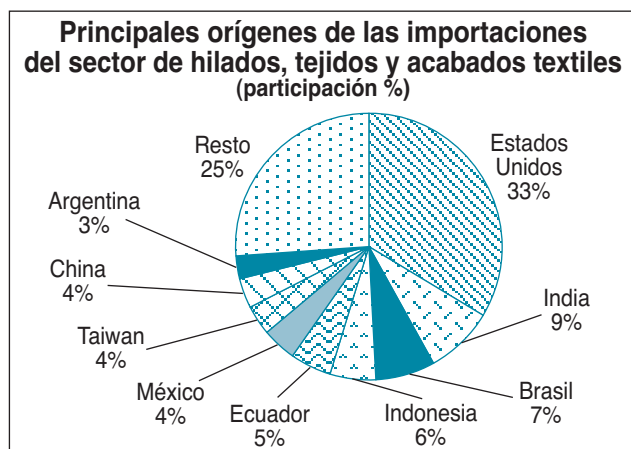
Es importante destacar que en enero de 2005 el mercado mundial de textiles y confecciones quedó libre de contingentes o cuotas, tal y como estaba estipulado en el Acuerdo Multifibras (AMF), por lo que puede esperarse una recomposición de la distribución del mercado de las exportaciones en los próximos años.

Hilados, tejidos y acabados textiles · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
5606000000	Hilados entorchados, tiras y formas similares de las partidas 54.04 o 54.05, entorchadas (excepto los de la partida 56.05 y los hilados de crin entorchados); hilados de chenilla; "hilados de cadeneta"	16.149.676	39.3%	Estados Unidos	8.189.562	50.7%
5402100090	Los demás hilados de alta tenacidad de nailon o de otras poliamidas sin acondicionar para la venta al por menor	3.773.861	9.2%	Perú	3.428.712	90.9%
5509310000	Hilados sencillos con un contenido de fibras discontinuas acrílicas o modacrílicas superior o igual a 85% en peso, sin acondicionar para la venta al por menor	3.665.854	8.9%	Venezuela	2.933.040	80.0%
5402310000	Hilados texturados de nailon o de otras poliamidas, de título inferior o igual a 50 tex por hilado sencillo, sin acondicionar para la venta al por menor	1.675.228	4.1%	México	429.975	25.7%
5806200000	Las demás cintas con un contenido de hilos de elastómeros o de hilos de caucho superior o igual a 5% en peso	1.589.702	3.9%	México	625.508	39.3%
5509320000	Hilados retorcidos o cableados con un contenido de fibras discontinuas acrílicas o modacrílicas superior o igual a 85% en peso, sin acondicionar para la venta al por menor	1.355.231	3.3%	Venezuela	1.096.637	80.9%
6305901000	Sacos y talegas para envasar, de pita (cabuya o fique)	1.173.772	2.9%	Ecuador	677.236	57.7%
5806390000	Cintas de las demás materias textiles, excepto los artículos de la partida 58.07	1.071.991	2.6%	Estados Unidos	619.068	57.7%
5402410000	Los demás hilados sencillos de nailon o de otras poliamidas, sin torsión o con una torsión inferior o igual a 50 vueltas por metro	884.465	2.2%	México	418.794	47.4%
5401109000	Los demás hilos de coser de filamentos sintéticos	860.946	2.1%	Venezuela	610.936	71.0%
5402491000	Hilados de poliuretano sencillo sin torsión o con una torsión inferior o igual a 50 vueltas por metro	808.779	2.0%	Ecuador	271.199	33.5%
Resto		8.052.693	19.6%	Venezuela	2.919.563	36.3%
Total		41.062.197	100.0%	Estados Unidos	9.832.761	23.9%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Un estudio reciente de la Organización Mundial del Comercio¹ (OMC) estima que luego de la liberalización de cuotas China incrementa su participación en el mercado estadounidense de textiles de 11% a 18%, mientras que los países africanos y latinoamericanos (excluyendo México) disminuyen sus exportaciones hacia ese destino. Para el mercado de confecciones las cifras resultan más dramáticas, pues se espera que China pase de concentrar 16% del mercado estadounidense a 50% del mismo luego de la liberalización, e India se convierta en el segundo protagonista del mercado norteamericano con una participación de 15%, mientras que antes de la liberalización era de apenas 4%.

Importaciones. Las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 sumaron US\$309.3 millones. Lo anterior representa un crecimiento de 29% respecto a las importaciones realizadas en igual período de 2003. Durante 2004 los orígenes de las importaciones estuvieron menos concentrados que en otros sectores. Los principales países donde se originaron las importaciones fueron Estados Unidos, que representó 33% de las compras realizadas por Colombia, India (9%), Brasil (7%), Indonesia (6%), Ecuador (5%), entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003 29.3% del consumo aparente colombiano de hilados, tejidos y acabados textiles fue abastecido por importaciones y 7.0% de la producción de éstos fue vendido a mercados externos. En 2003 la relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa, (BCR) revela una orientación importadora de los productos de la actividad, dado que el valor de las compras externas fue superior al de las exportaciones. La razón entre la resta de las exportaciones e importaciones y la suma de éstas fue de -0.69.

Hilados, tejidos y acabados textiles Indicadores de desempeño comercial					
		2000	2001	2002	2003
CA (1)			-0.3	-8.4	16.9
TPI (2)	27.0	25.4	25.2	29.3	
TAE (2)		7.1	7.4	6.3	7.0
BCR (3)		-0.66	-0.62	-0.67	-0.69

(1) Variación porcentual anual.
(2) Porcentaje.
(3) Varía entre -1 y 1.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. De acuerdo con el indicador de sensibilidad (2.36) calculado para 2002, por cada dólar que el sector percibe gracias a las exportaciones debe gastar mucho más de un dólar en la compra de materias primas importadas. Razón por la cual el sector es más sensible que otros sectores a la tasa de cambio o a los cambios en precios internacionales de los insumos importados, pues estas variables afectan el valor de los insumos importados por el sector más de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

A pesar de una leve caída en el margen operacional que pasó de 6.5% en 2002 a 6.0% en 2003, la rentabilidad de las empresas del sector de hilados se mantuvo estable entre 2002 y 2003, pero por debajo de la rentabilidad alcanzada dos años atrás. Por otra parte, el margen de utilidad neta de las empresas aumentó, permitiendo así que éstas volvieran a los niveles de rentabilidad neta que tenían dos años atrás. Por otra parte, la ligera disminución en el nivel de la deuda financiera pudo ayudar a mejorar la utilidad neta de las empresas, ya que el menor nivel de deuda puede traducirse en menores costos financieros, lo que a su vez mejora las ganancias netas de las empresas. De otra parte, la liquidez de las empresas se ve beneficiada por una reducción en el período de cobro de las empresas. Éste pasó en promedio de 99 días a 88 días. Por otra parte, el hecho de que el período de pago a proveedores no haya cambiado entre 2002 y 2003 resulta en un manejo de caja más favorable.

¹ Nordas, H. K. (2004), "The global textile and clothing industry post the agreement on textiles and clothing", mimeo OMC, Discussion paper No. 5.

Hilados, tejidos y acabados textiles · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	18.8	24.4	24.1	27.1
Margen operacional (%)	6.0	6.5	7.4	7.3
Margen de utilidad neta (%)	2.8	2.0	3.0	4.3
Rentabilidad del activo (%)	3.7	3.6	4.5	5.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.4	2.2	3.6	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.61	0.56	0.61	0.76
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.23	1.32	1.32	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.56	1.61	1.61	1.48
Rotación CxC (días)	88.3	99.8	90.9	53.5
Rotación CxP (días)	57.9	58.0	48.0	45.3
Capital de trabajo / Activo (%)	13.27	14.01	13.3	11.6
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	48.8	49.6	49.1	39.8
Apalancamiento financiero (%)	21.4	22.2	23.4	16.4
Deuda neta (%)	21.2	22.0	22.9	16.1

Para este sector se contó con información financiera de 60 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Hilados, tejidos y acabados textiles · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Fábrica de hilados y tejidos del Hato S.A. - Fabricato	942.629.472	490.177.851	453.423.304	35.002.674	44.778.121	7,7	3,7	9,9	1,71	52,0
Compañía colombiana de tejidos S.A.	940.511.129	586.094.966	350.875.950	20.819.473	10.244.794	5,9	2,2	2,9	1,09	62,3
Prolela S.A.	193.089.467	50.752.579	125.616.680	6.340.100	39.727	5,0	3,3	0,0	2,54	26,3
Lafayette S.A.	181.953.677	40.059.084	113.231.557	17.845.837	5.587.074	15,8	9,8	3,9	2,08	22,0
Textilia Ltda.	132.904.344	73.710.233	98.356.630	2.571.988	1.526.568	2,6	1,9	2,6	1,36	55,5
Confeciones Colombia S.A.	125.353.705	59.400.267	104.723.474	7.617.090	3.265.153	7,3	6,1	5,0	1,50	47,4
Textiles Miratex S.A.	118.916.758	44.495.141	78.836.622	57.814	-4.881.993	0,1	0,0	-6,6	1,58	37,4
Industrias metalúrgicas unidas S.A.	107.298.176	43.530.190	108.767.918	8.762.850	3.502.765	8,1	8,2	5,5	1,98	40,6
Hilanderías Universal S.A. - Unifilo	91.837.163	47.538.916	79.233.072	2.908.541	722.990	3,7	3,2	1,6	1,31	51,8
Fibrexa Ltda.	90.583.930	51.988.990	78.297.210	3.053.464	476.054	3,9	3,4	1,2	1,44	57,4
Chaim Peisach y Cia. Hilandería Fontibón S.A.	86.889.807	36.593.527	68.380.463	3.534.736	-404.837	5,2	4,1	-0,8	2,28	42,1
Fábrica de hilazas Vanylon S.A.	81.874.157	68.886.931	35.254.413	-5.585.813	-5.012.926	-15,8	-6,8	-38,6	0,55	84,1
Compañía de empaques S.A.	77.185.869	16.589.965	59.626.020	3.407.440	3.342.976	5,7	4,4	5,5	4,14	21,5
Textiles Konkord S.A.	68.597.060	44.093.124	53.694.439	3.566.622	1.041.733	6,6	5,2	4,3	1,06	64,3
Textiles Espinal S.A.	55.159.338	15.677.083	50.616.856	5.628.934	1.747.320	11,1	10,2	4,4	2,55	28,4
Textiles Ormes S.A.	53.186.266	19.553.978	31.495.694	3.580.783	2.622.361	11,4	6,7	7,8	3,18	36,8
Coats Cadena S.A.	52.719.247	19.527.398	66.157.729	10.009.393	6.295.768	15,1	19,0	19,0	1,99	37,0
Textiles del Río S.A.	43.886.931	12.400.814	14.842.870	-407.988	-142.838	-2,7	-0,9	-0,5	0,23	28,3
Industrias Colibri S.A.	40.952.468	37.740.221	16.197.257	-3.998.605	-2.213.252	-24,7	-9,8	-68,9	0,25	92,2
Paños Veuña Santa Fé S.A.	36.735.905	27.219.538	9.969.375	-824.891	-2.404.714	-8,3	-2,2	-25,3	0,47	74,1
Tejidos de punto Lindalana S.A.	35.855.595	13.372.727	47.806.599	3.015.352	1.476.764	6,3	8,4	6,6	1,67	37,3
Ciplas S.A.	33.306.866	20.256.745	39.964.486	1.124.862	817.157	2,8	3,4	6,3	1,25	60,8
Fábrica de textiles Textrama Ltda.	32.754.314	16.764.603	21.983.848	-950.267	-2.705.118	-4,3	-2,9	-16,9	2,21	51,2
Fabrisedas S.A.	32.278.751	15.939.598	19.504.549	-1.111.385	-2.421.144	-5,7	-3,4	-14,8	1,10	49,4
Encajes S.A.	29.038.249	4.167.932	38.678.272	5.544.893	3.143.989	14,3	19,1	12,6	5,26	14,4
Textura Ltda.	27.151.684	16.209.827	26.069.679	-702.028	-1.582.112	-2,7	-2,6	-14,5	1,25	59,7
Fábrica textil de Los Andes S.A.	24.738.091	7.211.366	23.112.176	1.264.063	255.348	5,5	5,1	1,5	1,86	29,2
Nieto Vera S.A.	24.479.283	5.031.355	11.306.648	826.279	222.834	7,3	3,4	1,1	1,12	20,6
Britilana Benrey S.A.	24.237.578	6.068.622	10.268.574	946.582	300.645	9,2	3,9	1,7	1,91	25,0
Tintorería Asitex Ltda.	24.184.198	14.585.294	15.619.798	642.134	23.618	4,1	2,7	0,2	1,70	60,3

Hilados, tejidos y acabados textiles · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Industria de variedades textiles S.A.	24.006.964	3.844.499	11.040.220	-1.217.976	-2.223.959	-11,0	-5,1	-11,0	2,59	16,0
Hilos de Mosquera S.A.	21.994.779	13.046.295	17.835.713	578.071	241.265	3,2	2,6	2,7	1,23	59,3
Industrias Celtek S.A.	19.457.900	1.325.397	4.323.092	-1.453.674	-3.670.720	-33,6	-7,5	-20,2	7,96	6,8
Hilat S.A.	19.189.331	8.551.414	21.327.469	2.036.312	527.519	9,5	10,6	5,0	1,72	44,6
Hilanderías Bogotá S.A.	18.281.483	5.561.521	16.949.807	1.118.629	406.834	6,6	6,1	3,2	1,32	30,4
Marquillas S.A.	17.253.771	5.303.730	14.526.462	1.149.005	236.957	7,9	6,7	2,0	1,58	30,7
Textiles Balalaika S.A.	15.226.456	6.549.604	13.435.678	1.266.601	218.304	9,4	8,3	2,5	1,36	43,0
Empaques del Cauca S.A.	15.155.266	1.462.894	13.483.929	1.317.800	992.724	9,8	8,7	7,3	5,41	9,7
Industrias Safra S.A.	14.973.500	10.402.812	16.100.923	1.521.396	390.893	9,4	10,2	8,6	1,20	69,5
Bordados Crystal S.A.	12.262.236	1.476.812	9.724.066	936.797	513.594	9,6	7,6	4,8	6,43	12,0
Industrias Real S.A.	12.055.101	5.699.594	12.457.795	1.362.807	300.074	10,9	11,3	4,7	1,74	47,3
Textiles 1 X 1 S.A.	11.884.918	5.111.771	8.842.028	643.640	397.264	7,3	5,4	5,9	2,00	43,0
Tejilar S.A.	11.505.751	2.963.683	14.880.008	244.445	418.749	1,6	2,1	4,9	3,80	25,8
Alphatex industrias textiles Alpha S.A.	11.441.562	3.324.961	4.771.303	28.306	-210.076	0,6	0,2	-2,6	2,17	29,1
Industria textil colombiana Ltda.	10.812.711	6.254.393	15.583.020	1.065.615	456.470	6,8	9,9	10,0	1,46	57,8
Terciopelos y peluches Ltda.	10.682.784	3.611.318	4.755.026	-56.031	206.846	-1,2	-0,5	2,9	3,87	33,8
Unifi Latin América S.A.	9.758.741	3.525.037	14.752.175	1.346.776	1.415.687	9,1	13,8	22,7	1,34	36,1
Wash S.A.	9.582.709	3.996.495	15.292.915	1.213.128	677.080	7,9	12,7	12,1	1,07	41,7
Textiles Punto Flex S.A.	8.389.582	2.027.615	6.504.696	402.063	-27.150	6,2	4,8	-0,4	2,44	24,2
Fábrica de hilos y productos Varios S.A.	6.781.034	968.834	3.847.046	320.177	219.954	8,3	4,7	3,8	2,00	14,3
Textiles Romanos S.A.	6.454.588	1.144.193	6.192.436	293.353	-9.603	4,7	4,5	-0,2	5,23	17,7
Toallas de Cazuca Tocaz Ltda.	6.012.099	3.193.575	5.280.354	454.871	49.125	8,6	7,6	1,7	1,70	53,1
Telares de Colombia Coltelares Ltda.	5.741.689	1.239.964	3.468.906	3.818	105.095	0,1	0,1	2,3	2,25	21,6
Tintorería El Dorado Ltda.	4.679.612	1.150.444	5.597.519	396.865	91.461	7,1	8,5	2,6	1,89	24,6
Tintorería Industrial Terminos S.A.	4.562.704	2.027.340	9.926.204	599.610	31.444	6,0	13,1	1,2	1,67	44,4
Tintexa S.A.	3.821.364	1.963.193	2.885.332	221.637	88.465	8,3	5,8	4,8	1,88	51,4
Textil de hilos e hilazas S.A.	3.788.256	750.166	5.324.148	964.798	556.221	18,1	25,5	18,3	2,09	19,8
Coltelhios Ltda.	3.173.405	887.617	2.702.275	81.114	-36.795	3,0	2,6	-1,6	1,87	28,0
Empaques del Cauca Plásticos S.A.	2.883.350	1.703.602	3.723.150	353.819	338.887	9,5	12,3	28,7	3,08	59,1
Tinturas y textiles S.A.	882.905	1.185.885	2.325.622	155.918	-36.747	6,7	17,7	12,1	0,96	134,3

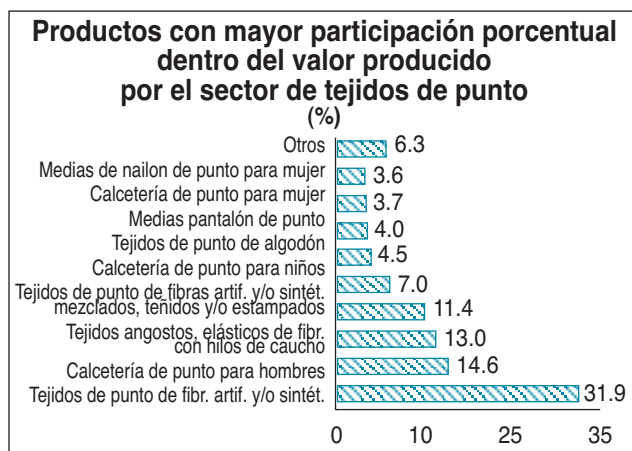
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE TEJIDOS DE PUNTO Y GANCHILLO

Producción

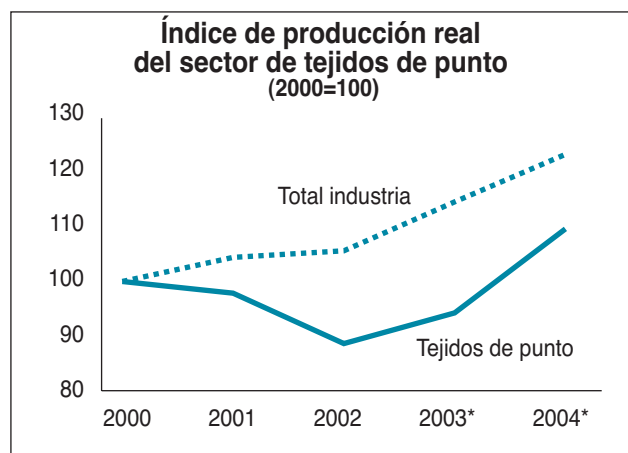
Cobertura.



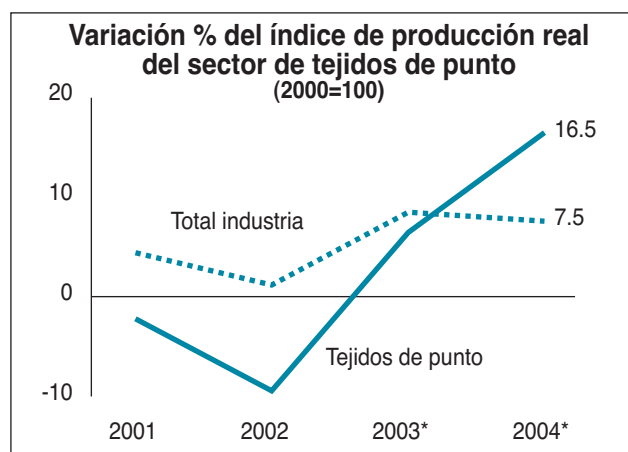
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de tejidos de punto en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$0.78 billones, por lo que le corresponde una participación de 1.0% dentro de la producción total de la industria en ese año. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

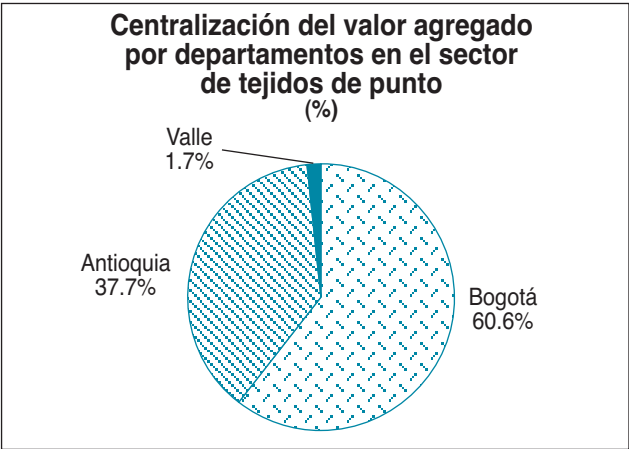


* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. El gráfico evidencia que entre 2001 y 2004 este índice fue menor en el sector de tejidos de punto que en la industria, lo que significa que respecto a la producción de 2000 el sector de tejidos de punto tuvo un comportamiento menos favorable que el de la industria en su conjunto.

En cuanto a la evolución de la producción real del sector de tejidos de punto se observa una trayectoria creciente en el ritmo de crecimiento desde 2002 aunque por debajo de los crecimientos experimentados por la industria. Sin embargo, para 2004 se estima una variación de 16.5%, muy por encima del 7.5% previsto para la industria en su conjunto.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. En 2002 Bogotá concentró 60.6% del valor agregado generado en este sector, le sigue en participación Antioquia con 37.7%. Respecto de 2001 se ob-

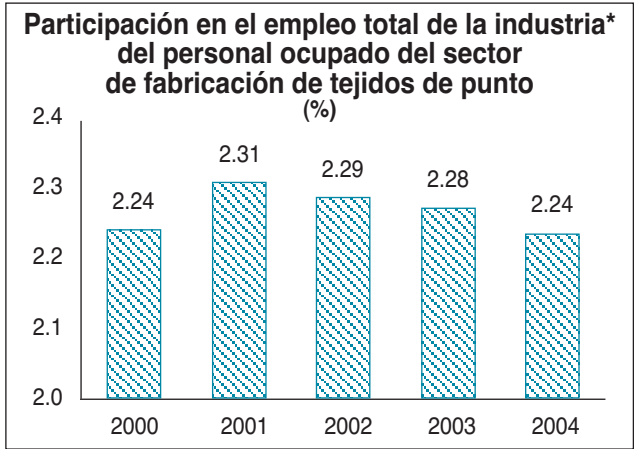


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

serva que Bogotá perdió 2 puntos porcentuales de participación, los cuales fueron ganados por Antioquia.

Empleo

Evolución. Este sector ha registrado un comportamiento decreciente en el número de personas empleadas en los últimos cuatro años. Después de crecer 2.0% anual en 2000, en los años siguientes el empleo del sector ha caído a una tasa promedio anual de 1.0%. Para 2004 el número de personas empleadas representó 2.2% del empleo total de la industria.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

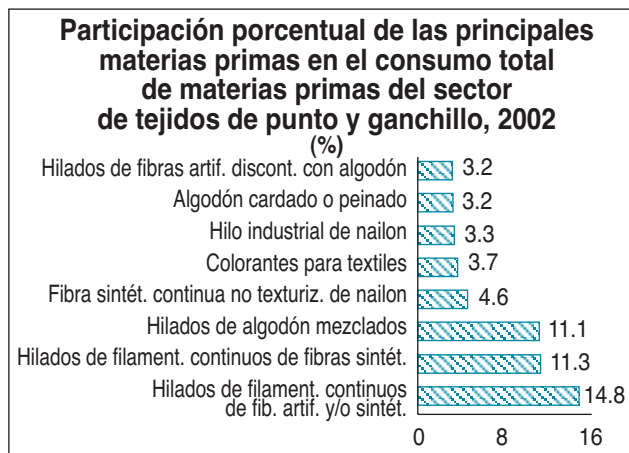
Estructura laboral. Aunque en 2002 el costo laboral por trabajador del sector de tejidos de punto ascendió a \$10.6 millones, el quinto menor monto dentro de la mues-

Tejidos de punto y ganchillo · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Tejidos de punto y ganchillo	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	10.6	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	18.8	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	7.7	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	19.8	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	2.2	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

tra de sectores analizados, los costos laborales representaron 18.8% del valor de la producción, el cuarto porcentaje más alto dentro de las actividades incluidas. Ello pudo obedecer, además de la mayor intensidad de la mano de obra, al hecho de que el sector posee una temporalidad laboral moderada, pues había 7.7 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 \$2.200 pesos de valor agregado, siendo ésta la tercera cifra más baja dentro de los sectores analizados. De manera similar, el índice de productividad laboral se ubicó como el segundo más bajo al compararlo con los demás sectores incluidos en el estudio, dado que cada trabajador generó \$19.8 millones de valor agregado, cifra inferior a los \$44.1 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de tejidos de punto el costo de las materias primas consumidas equivale al 56.1% del valor de sus ventas, esta relación se encuentra por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 22.1% de las ventas totales, el doble del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%), 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.



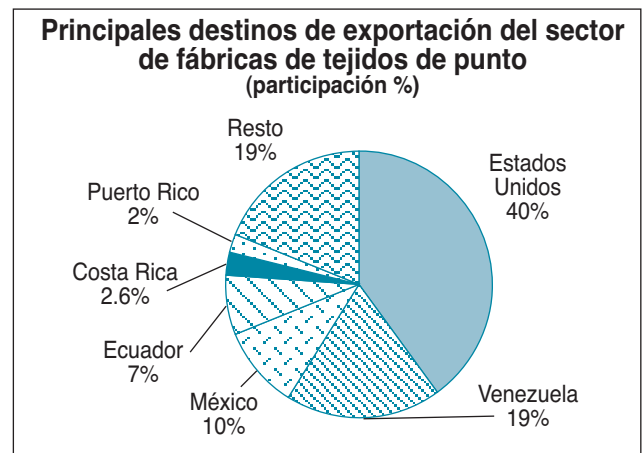
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Materias primas. En este sector hay dos materias primas principales: los hilados de filamentos continuos de fibras sintéticas o artificiales y los hilados de algodón mezclados. Según la Encuesta Anual Manufacturera de 2002 los primeros participan con 26.1% y los segundos con 11.1%. Respecto a los resultados de 2001 se observa que ambas perdieron participación, pues en ese año representaban 28.9% y 12.7%, respectivamente. Otra materia prima que perdió participación fueron los hilados de fibras sintéticas que descendieron del cuarto lugar al pasar de 8.6% en 2001 a 1.6% en 2002.

Precios. Siguiendo el comportamiento de los otros sectores de la cadena textil, los precios de este sector presentaron un crecimiento por debajo de los de la industria en su conjunto durante el período 2000-2004, 4.0% frente a 5.2%. A diciembre de 2004 estos precios experimentaron un incremento de tan sólo 0.8%, lo cual contrasta con el crecimiento de 8.1% anual que registraron en diciembre de 2003.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de tejidos de punto acumuladas en doce meses a octubre de 2004 registraron un valor de US\$376.4 millones, lo que representa un incremento de 52% respecto al mismo período de 2003. En 2004 los principales destinos de las exportaciones de tejidos de punto fueron Estados Unidos, cuya demanda representó 40% del total de las ventas, Venezuela (19%), México (10%), Ecuador (7%), Costa Rica (2.6%) y Puerto Rico (2%). Los productos de mayor penetración en los mercados externos son los T-shirts y camisetas interiores de punto de algodón.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Fábricas de tejidos de punto · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
6109100000	"T-shirts" y camisetas interiores de punto, de algodón	30.928.888	12.4%	Estados Unidos	17.049.968	55.1%
6108220000	Bragas (bombachas, calzones) (incluso las que no llegan hasta la cintura) de punto, de fibras sintéticas o artificiales, para mujeres o niñas	17.852.973	7.2%	Venezuela	4.299.907	24.1%
6112410000	Bañadores, de punto, de fibras sintéticas, para mujeres o niñas	13.794.908	5.5%	Estados Unidos	7.452.752	54.0%
6004100000	Tejidos de punto de anchura superior a 30cm. con un contenido de hilados de elastómeros superior o igual al 5% en peso, sin hilos de caucho	13.501.942	5.4%	Ecuador	4.496.338	33.3%
6115920000	Calcetines y artículos similares de punto, de algodón	13.349.072	5.4%	Estados Unidos	7.497.481	56.2%
6006320000	Los demás tejidos de punto teñidos	11.788.216	4.7%	Venezuela	8.972.971	76.1%
6108210000	Bragas (bombachas, calzones) (incluso las que no llegan hasta la cintura) de punto, de algodón, para mujeres o niñas	11.663.633	4.7%	Estados Unidos	6.174.344	52.9%
6107110000	Calzoncillos y "slips" de punto, de algodón. para hombres o niños	11.644.446	4.7%	Estados Unidos	4.156.735	35.7%
6115932000	Las demás medias de punto, de fibras sintéticas	10.771.336	4.3%	Estados Unidos	9.493.623	88.1%
6110200000	Suéteres (jerseys), "pullovers", "cardigans", chalecos y artículos similares, incluidos los "sweat-pull", de punto, de algodón	8.989.880	3.6%	Estados Unidos	5.658.767	62.9%
6105209000	Camisas de punto para hombres o niños de las demás fibras sintéticas o artificiales	8.792.348	3.5%	Estados Unidos	7.815.074	88.9%
6109909000	"T-shirts" y camisetas interiores de punto, de las demás materias textiles	8.779.860	3.5%	Venezuela	2.797.919	31.9%
5804210000	Encajes fabricados a máquina, de fibras sintéticas o artificiales	5.251.580	2.1%	México	1.890.239	36.0%
6106100000	Camisas, blusas, blusas camiseras de punto, de algodón, para mujeres o niñas	4.987.831	2.0%	Estados Unidos	2.253.293	45.2%
6108320000	Camisones y pijamas de punto, de fibras sintéticas o artificiales, para mujeres o niñas	4.079.167	1.6%	Estados Unidos	1.290.078	31.6%
6105100000	Camisas de punto, de algodón, para hombres o niños	4.078.877	1.6%	Estados Unidos	501.127	12.3%
6106200000	Camisas, blusas, blusas camiseras de punto, de fibras sintéticas o artificiales, para mujeres o niñas	4.041.574	1.6%	Estados Unidos	1.133.757	28.1%
6006340000	Los demás tejidos de punto estampados	3.981.394	1.6%	Venezuela	2.170.672	54.5%
6104620000	Pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y "shorts" de punto, de algodón, para mujeres o niñas	3.853.770	1.5%	Estados Unidos	1.534.531	39.8%
6108920000	Salto de cama, albornoces, batas y artículos similares de punto, de fibras sintéticas o artificiales, para mujeres o niñas	3.720.230	1.5%	Estados Unidos	1.840.395	49.5%
6114300000	Las demás prendas de vestir de punto, de fibras sintéticas o artificiales	3.715.520	1.5%	Estados Unidos	1.535.202	41.3%
Resto		49.641.602	19.9%	Estados Unidos	20.660.373	41.6%
Total		249.209.048	100.0%	Estados Unidos	99.947.924	40.1%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Las exportaciones mundiales de tejidos de punto en 2003 sumaron US\$108.637 millones. De los países exportadores se destaca la participación de: China (21.8%), Hong Kong (12.7%), Italia (6.3%), Turquía (6.0%) y Corea (4.4%). Los diez principales países exportadores de los productos de la actividad abarcaron 68.3% del mercado mundial. Colombia por su parte contribuyó con 0.2% de las exportaciones mundiales de tejidos de punto.

Tal y como estaba previsto en el Acuerdo Multifibras (AMF), en enero de 2005 el mercado mundial de textiles y confecciones quedó libre de contingentes o cuotas, por lo que se espera una recomposición de la distribución del mercado de las exportaciones.

Un reciente estudio de la Organización Mundial del Comercio¹ (OMC) estima que luego de la liberalización de cuotas China incrementa su participación en el mercado estadounidense de textiles de 11% a 18%, mientras que los países africanos y latinoamericanos (excluyendo México) disminuyen sus exportaciones hacia ese destino. Para el mercado de confecciones las cifras resultan más dramáticas, pues se espera que China pase de concentrar 16% del mercado estadounidense a 50% del mismo luego de la liberalización e India se convierta en el segundo protagonista del mercado norteamericano con una participación de 15% mientras que antes de la liberalización era de apenas 4%.

Importaciones. El valor acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 de las importaciones de tejidos de punto ascendió a US\$69.4 millones, lo que representa un incremento de 32% frente a las importaciones realizadas durante el mismo período de 2003. De acuerdo con el análisis de las cifras de importaciones para 2004, los principa-

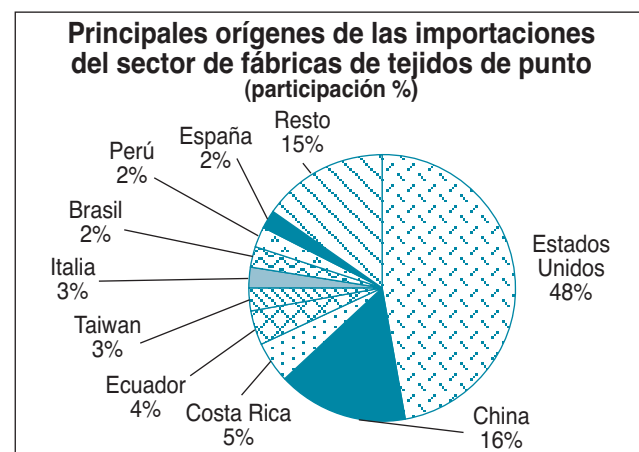
les orígenes de las mismas son Estados Unidos que representó 48% de las compras realizadas al exterior, China (16%), Costa Rica (5%), Ecuador (4%), entre otros.

Competitividad internacional. En Colombia los tejidos de punto muestran una fuerte relación con los mercados externos según los cálculos de penetración de importaciones y de apertura exportadora. Para 2003 estos indicadores revelan que 50.4% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y que se exportó 82.9% de la producción nacional de la actividad. La intensa relación con terceros mercados puede explicarse por la diversidad de productos que se incluyen dentro del sector.

A pesar de que una gran cantidad de productos importados se encuentran en el mercado nacional, la Balanza Comercial Relativa para 2003 (0.65) refleja que el valor de las exportaciones superó ampliamente al de las importaciones y que la actividad posee una importante vocación exportadora.

Fábricas de tejidos de punto Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-27.4	1.6	-15.7
TPI (2)	25.8	36.1	35.0	50.4
TAE (2)	61.2	75.2	71.7	82.9
BCR (3)	0.64	0.69	0.65	0.65

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. Frente a otros sectores, éste se ve beneficiado por la devaluación y los cambios en los precios internacionales pues, según el indicador de sensibilidad calculado para 2002, por cada dólar que exporta debe gastar únicamente 17 centavos en materias primas importadas. Por tanto, dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. El efecto de una devaluación o de cambios en los precios internacionales de los insumos importados es entonces positivo.

¹ Nordas, H. K. (2004), "The global textile and clothing industry post the agreement on textiles and clothing", mimeo OMC, Discussion paper No. 5.

Evolución financiera

El año 2003 se caracterizó por una recuperación bastante importante en la rentabilidad neta de las empresas del sector de tejidos de punto. Teniendo en cuenta que el margen operacional se mantuvo relativamente estable en 2003 frente al año anterior, se concluye que las mayores ganancias netas fueron el resultado de mayores ingresos o menores gastos no operacionales. La moderada reducción en el nivel de endeudamiento de las empresas del sector ayuda a explicar parte de esta recuperación en la

medida en que un menor nivel de deuda puede traducirse en menores costos financieros y en consecuencia en mayores utilidades netas.

De otra parte, los indicadores de liquidez mejoraron en 2003 frente a 2002. La razón corriente pasó de 1.52 veces a 1.70 veces y la relación de capital de trabajo y activos se incrementó de 29.6% a 36.4% en el mismo período. Por otra parte, a pesar de que el período de pago a proveedores se redujo entre 2002 y 2003, una reducción aún mayor en el período de cobro también resulta en una mejor situación de liquidez de las empresas.

Fábricas de tejidos de punto · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	23.9	22.8	21.5	26.7
Margen operacional (%)	9.4	9.9	10.6	7.2
Margen de utilidad neta (%)	10.2	1.9	2.2	4.2
Rentabilidad del activo (%)	8.5	8.8	13.4	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	24.4	5.3	7.4	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.91	0.88	1.26	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.31	1.29	1.27	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.70	1.52	1.81	1.49
Rotación CxC (días)	162.1	206.1	148.8	54.7
Rotación CxP (días)	53.2	69.9	49.7	46.0
Capital de trabajo / Activo (%)	36.43	29.61	40.1	11.6
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	62.0	68.5	62.3	40.2
Apalancamiento financiero (%)	40.2	46.1	38.8	16.6
Deuda neta (%)	30.4	43.9	36.8	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 4 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

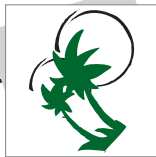
Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fábricas de tejidos de punto · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Manufacturas Eliot S.A.	263.070.574	162.648.664	242.203.913	22.166.291	27.409.115	9.2	8.4	27.3	1.75	61.8
Finolux S.A.	26.062.964	17.493.440	21.864.718	2.942.401	307.945	13.5	11.3	3.6	1.07	67.1
Vogarís S.A.	5.656.397	2.099.082	5.067.126	502.724	112.477	9.9	8.9	3.2	2.63	37.1
Indolano Ltda.	5.195.364	3.734.952	2.793.145	-140.701	-4.118	-5.0	-2.7	-0.3	2.90	71.9

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE TEJIDOS Y MANUFACTURAS DE ALGODÓN

Producción

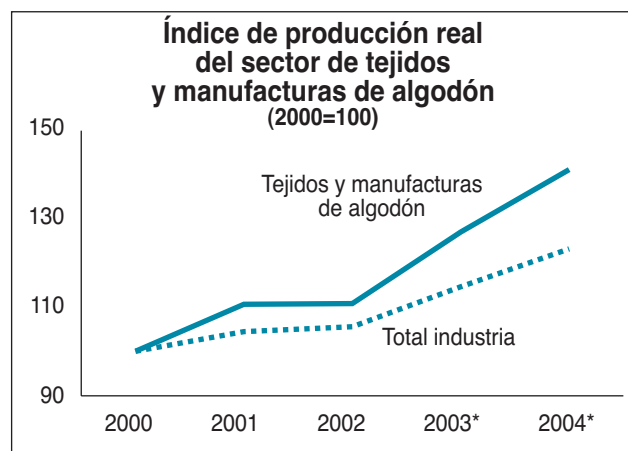
Cobertura.



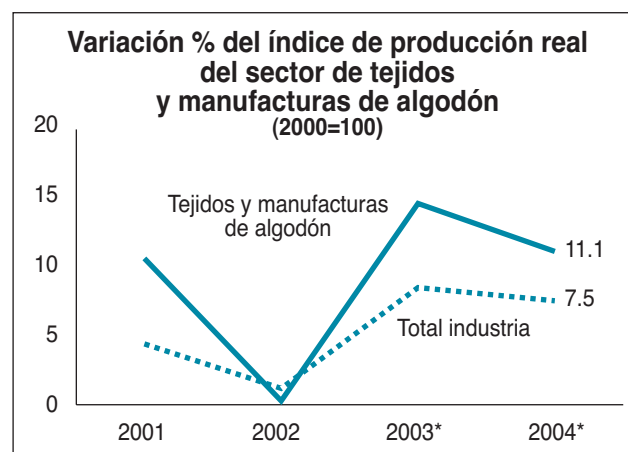
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de tejidos y manufacturas de algodón en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$0.62 billones, por lo que le corresponde una participación de 0.8% dentro de la producción total de la industria en ese año. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

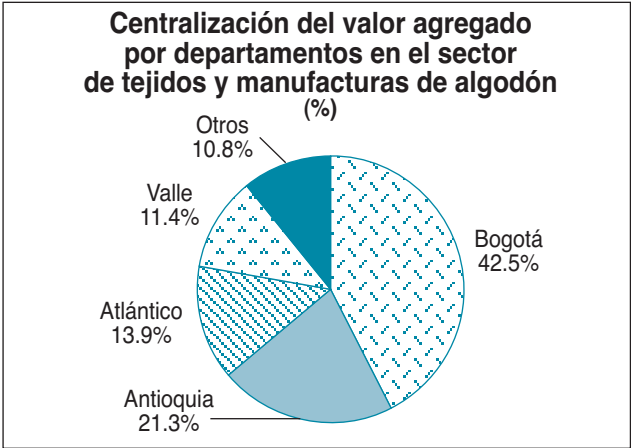


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. El gráfico evidencia que entre 2001 y 2004 este índice fue mayor en este sector que en la industria, lo que significa que con respecto a la producción de 2000 el sector de tejidos y manufacturas de algodón tuvo un comportamiento más favorable que el de la industria en su conjunto.

En cuanto a la evolución de la producción real de este sector, en los dos últimos años registró tasas de crecimiento de 14.6% y 11.1%, ambas superiores a las registradas por la industria.

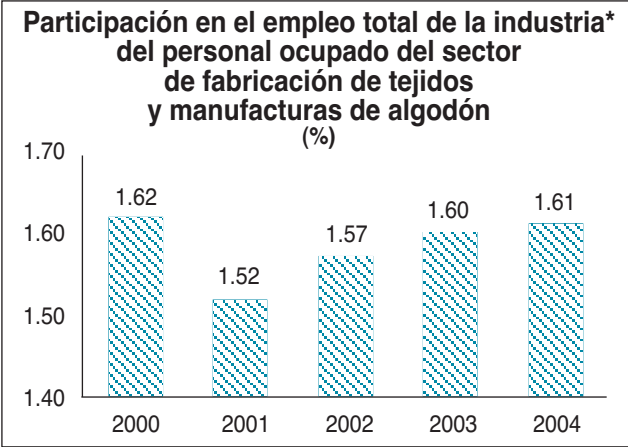
Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. En 2002 Bogotá generó 42.5% del valor agregado, Antioquia 21.3%, Atlántico 13.9% y Valle 11.4%. Respecto a 2001 se observa que Bogotá ganó participación en detrimento de la de Antioquia; estos dos departamentos participaban con 38.8% y 26.7% respectivamente en la generación de valor agregado de ese año.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. En el período 2000-2004 este sector empleó en promedio a 8.400 personas, lo que representa 1.6% del empleo industrial total. En cuanto a la tasa de crecimiento anual del empleo generado por este sector, se pasó de una tasa negativa de 7.4% anual en 2000 a un crecimiento anual de 1.0% en los dos últimos años analizados.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. Si bien el costo laboral por trabajador del sector de tejidos y manufacturas de algodón ascendió en 2002 a \$10.7 millones, cifra inferior a los \$12.6 millones que registró el total de la industria, los costos laborales representaron 13.7% del valor de la producción,

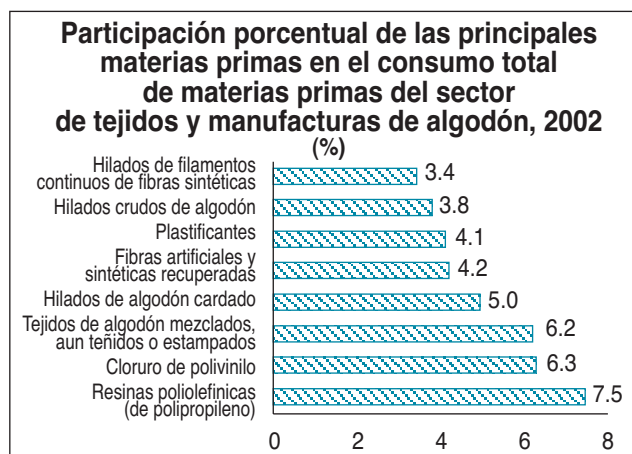
Tejidos y manufacturas de algodón · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Tejidos y manufacturas de algodón	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	10.7	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	13.7	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	3.7	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	26.7	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.5	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

superando el porcentaje de 10.7% exhibido por la industria. Además, en la actividad se emplearon 3.7 trabajadores permanentes por cada temporal, cerca de la relación de 3.6 que se observó en la industria. La mayor participación de los costos laborales sobre la producción afectó la competitividad del costo laboral, pues cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones generó \$3.500 de valor agregado, suma inferior a la cifra de \$4.300 que registró la industria. De manera similar, el índice de productividad laboral, calculado como el valor generado por cada trabajador, se ubicó en \$26.7 millones, un monto inferior a los \$44.1 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de tejidos y manufacturas de algodón el costo de las materias primas consumidas equivale al 34.8% del valor de sus ventas, cifra muy cercana a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 11.1% de las ventas totales, igual al porcentaje calculado para la industria en su conjunto.

Materias primas. En el gráfico se incluyen las principales materias primas que utiliza este sector con su respectiva participación dentro de los costos por este concepto.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

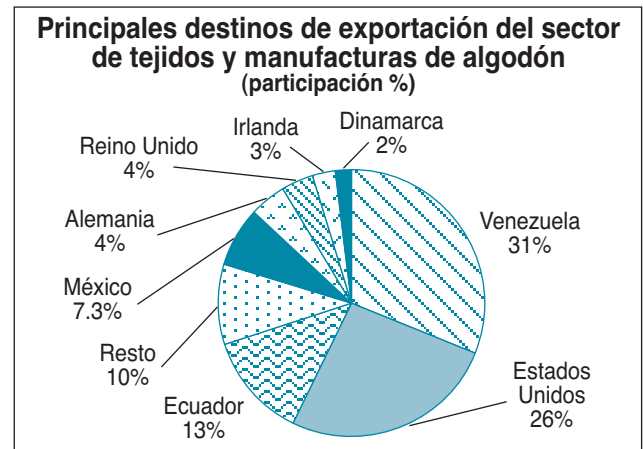
Precios. Siguiendo el comportamiento de los otros sectores de la cadena textil, los precios del sector de otros tejidos y manufacturas de algodón presentaron un crecimiento

por debajo de los de la industria en su conjunto durante el período 2000-2004, 3.4% frente a 5.2%. A diciembre de 2004 estos precios experimentaron un crecimiento negativo de 0.7%, lo cual contrasta con el crecimiento de 6.5% anual que registró en diciembre de 2003 y de 7.6% en 2002.

Comercio exterior

Exportaciones. En el acumulado anual hasta octubre de 2004 se exportaron US\$84.5 millones en productos del sector de tejidos y manufacturas de algodón, lo que representó un crecimiento de 41% frente al acumulado en doce meses hasta octubre de 2003.

Según las cifras de exportaciones para 2004, los principales países a los cuales se exportan los tejidos y las manufacturas de algodón colombianos son Venezuela, con una participación de 31% dentro de las ventas externas totales, Estados Unidos con una participación de 26% y Ecuador con una participación de 13%. Le siguen en importancia México (7.3%), Alemania y Reino Unido con 4% cada uno, Irlanda (3%) y Dinamarca (2%). Los principales productos de exportación fueron la ropa de tocador o de cocina de tejido con bucles, toallas de algodón y tejidos de mezclilla (denim) de algodón con hilados de distintos colores con un contenido de algodón superior o igual a 85% en peso.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron en el mundo US\$28.657 millones en tejidos y manufacturas de algodón. Los cinco principales países exportadores de esta actividad fueron: China (22.7%), Hong Kong (10.9%), Italia (9.7%), Paquistán (7.5%) y Alema-

Tejidos y manufacturas de algodón · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
6302600000	Ropa de tocador o de cocina, de tejido con bucles, de tipo para toalla, de algodón	24.736.374	46.1%	Estados Unidos	13.919.847	56.3%
5209420000	Tejidos de mezclilla ("denim") de algodón, con hilados de distintos colores, con un contenido de algodón superior o igual a 85% en peso, de gramaje superior a 200g/m2	12.659.172	23.6%	Venezuela	8.801.172	69.5%
5209320000	Tejidos teñidos de algodón, de ligamento sarga, incluido el cruzado de curso inferior o igual a 4, con un contenido de algodón superior o igual a 85% en peso, de gramaje superior a 200g/m2	2.910.344	5.4%	Venezuela	1.457.127	50.1%
5209410000	Tejidos de algodón con hilados de distintos colores, de ligamento tafetán, con un contenido de algodón superior o igual a 85% en peso, de gramaje superior a 200g/m2	2.685.056	5.0%	Venezuela	1.169.459	43.6%
5211420000	Tejidos de mezclilla ("denim"), mezclados exclusiva o principalmente con fibras sintéticas o artificiales, con un contenido de algodón inferior a 85% en peso, de gramaje superior a 200g/m2	1.876.923	3.5%	Venezuela	1.015.125	54.1%
5212240000	Los demás tejidos de algodón, con hilados de distintos colores, de gramaje superior a 200g/m2	1.596.300	3.0%	Ecuador	756.634	47.4%
5208420000	Tejidos de algodón con hilados de distintos colores de ligamento tafetán, de gramaje superior a 100g/m2, con un contenido de algodón superior o igual a 85% en peso	1.051.962 809.543	2.0% 1.5%	Venezuela Italia	582.043 303.021	55.3% 37.4%
5801220000	Terciopelo y felpa por trama, cortados, rayados (pana rayada) de algodón	5.299.388 53.625.061	9.9% 100.0%	Venezuela Venezuela	1.746.581 16.644.969	33.0% 31.0%
Resto						
Total						

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

nia (5.1%). Los diez principales países que realizan ventas externas de los productos del sector concentraron en 2003 75.9% de las exportaciones. Colombia aportó 0.2% del valor exportado en el mundo en 2003, ocupando el lugar 34 entre 91 países que reportaron haber exportado tejidos y manufacturas de algodón.

Como se mencionó en capítulos anteriores, es probable que el mercado de las exportaciones de textiles y confecciones se enfrente a una recomposición en los próximos años, luego de que fueran eliminados los contingentes o cuotas a los países exportadores a partir de enero de 2005, tal y como estaba estipulado en el Acuerdo Multifibras (AMF).

Un estudio reciente de la Organización Mundial del Comercio¹ (OMC) estima que luego de la liberalización de cuotas China incrementa su participación en el mercado estadounidense de textiles de 11% a 18%, mientras que los países africanos y latinoamericanos (excluyendo México) disminuyen sus exportaciones hacia ese destino. Para el mercado de confecciones las cifras resultan más dramáticas, pues se espera que China pase de concentrar 16% del mercado estadounidense a 50% del mismo luego de la liberalización e India se convierta en el segundo protagonista del mercado norteamericano con una participación de 15% mientras que antes de la liberalización era de apenas 4%.

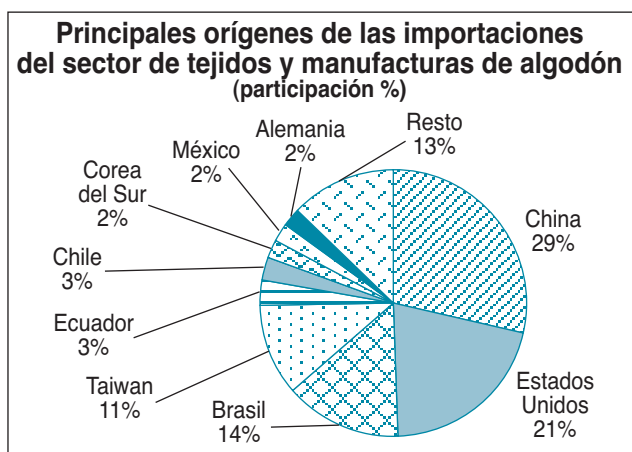
Importaciones. En el acumulado anual a octubre de 2004 las importaciones de productos del sector fueron de US\$166.6 millones, después de haber aumentado 17% respecto a las importaciones realizadas en el acumulado anual a octubre de 2003. Las importaciones colombianas de pro-

ductos del sector estuvieron concentradas en: China (29%) y Estados Unidos (21%).

Competitividad internacional. Similar a lo observado en el sector de tejidos de punto, los tejidos y manufacturas de algodón presentan una fuerte relación con los mercados externos según los cálculos de penetración de importaciones y de apertura exportadora. Para 2003 estos indicadores revelan que 41.2% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y que se exportó 24.5% de la producción nacional de la actividad. Así como para los tejidos de punto, la intensa relación con terceros mercados puede explicarse por la diversidad de productos que se incluyen dentro del sector de tejidos y manufacturas de algodón. Por su parte, la Balanza Comercial Relativa para 2003 (-0.37) revela que el valor de las importaciones superó al de las exportaciones.

Tejidos y manufacturas de algodón Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		14.9	7.1	10.3
TPI (2)	41.5	41.1	41.7	41.2
TAE (2)	29.7	26.5	22.3	24.5
BCR (3)	-0.25	-0.32	-0.43	-0.37

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. El sector obtiene beneficios de la devaluación y de los cambios en los precios internacionales pues el indicador de sensibilidad calculado para 2002 es 0.8. Esto implica que por cada dólar que obtiene por exportar sus productos gasta 80 centavos en importación de materias primas y, por tanto, dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones Sin embargo, es importante mencionar que el sector depende de la importación de algodón, lo cual podría revertir los efectos positivos de la devaluación en un futuro.

¹ Nordas, H. K. (2004), "The global textile and clothing industry post the agreement on textiles and clothing", mimeo OMC, Discussion paper No. 5.

Evolución financiera

A pesar de que las empresas del sector de tejidos de algodón obtuvieron en 2003 unos márgenes de ganancia ligeramente inferiores a los de 2002, éstos siguieron por encima de los márgenes de 2001, manteniendo así una recuperación frente a la época de crisis. De hecho las rentabilidades (operacional y neta) aumentaron frente a 2002 con resultados que se ubican bastante por encima de los de los dos años anteriores y superiores al promedio del resto de la industria. Lo anterior se refleja a su vez en una mejor relación entre los ingresos operacionales de las empresas analizadas y su nivel de activos, lo que se inter-

preta como una mejor eficiencia en la operación de las empresas.

En cuanto a la condición de liquidez de las empresas, éstas lograron reducir en promedio los días de cobro; sin embargo, el hecho de que también haya disminuido el período promedio de pago a proveedores resulta en una relación relativamente estable entre las dos cuentas entre 2003 y 2002.

En cuanto al nivel de endeudamiento de las empresas del sector en 2003, si bien se observa un aumento en el último año analizado, su nivel sigue siendo bastante similar al de los dos años anteriores.

Tejidos y manufacturas de algodón · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	30.8	30.7	26.0	26.7
Margen operacional (%)	9.5	9.9	6.3	7.2
Margen de utilidad neta (%)	4.8	5.2	2.2	4.2
Rentabilidad del activo (%)	10.3	8.0	6.4	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.1	7.0	3.5	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.08	0.81	1.01	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.44	1.44	1.35	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.59	1.83	1.83	1.49
Rotación CxC (días)	90.8	110.1	101.2	54.9
Rotación CxP (días)	43.3	59.7	48.7	46.0
Capital de trabajo / Activo (%)	23.90	30.37	27.9	11.7
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	43.5	39.3	36.5	40.3
Apalancamiento financiero (%)	21.8	20.7	17.0	16.7
Deuda neta (%)	21.3	19.6	15.8	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 17 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

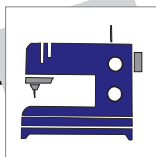
Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Tejidos y manufacturas de algodón · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón endeudamiento
Industrias Cannon de Colombia S.A.	107.982.528	49.895.995	94.963.341	2.624.554	1.287.006	2,8	2,4	2,2	1,61	46,2
Proquinal S.A.	90.319.429	38.343.688	139.063.112	22.916.660	11.560.695	16,5	25,4	22,2	1,62	42,5
Raschellex Ltda.	24.279.139	15.545.526	24.276.451	2.172.201	1.338.913	8,9	8,9	15,3	0,91	64,0
Productora y distribuidora El Hogar S.A.	19.856.879	13.109.902	21.142.575	501.404	1.386.893	2,4	2,5	20,6	1,18	66,0
Industrias Yelí S.A.	18.322.960	9.774.193	8.248.511	-76.097	-948.229	-0,9	-0,4	-11,1	2,25	53,3
Tapisol S.A.	16.644.309	4.892.732	19.326.008	677.006	793.954	3,5	4,1	6,8	1,54	29,4
Cintalast S.A.	16.265.497	3.576.964	11.321.884	1.233.636	-6.258	10,9	7,6	0,0	3,04	22,0
Pisos textiles S.A.	10.976.813	309.812	2.748.752	-42.243	153.866	-1,5	-0,4	1,4	6,14	2,8
Bordados Italo colombianos Ltda.	10.242.390	1.080.097	7.248.998	692.650	287.725	9,6	6,8	3,1	4,53	10,5
Produsa S.A.	10.162.779	3.907.489	9.963.362	1.545.129	667.248	15,5	15,2	10,7	1,41	38,4
Nacional de trenzados S.A.	8.795.459	4.506.878	11.438.148	812.519	47.046	7,1	9,2	1,1	1,45	51,2
Textiles Wamsutta S.A.	7.617.853	5.917.431	7.484.836	925.689	286.151	12,4	12,2	16,8	1,23	77,7
Industria americana de colchones - Induamercol S.A.	7.355.507	2.971.359	11.671.200	1.849.367	1.427.038	15,8	25,1	32,5	1,91	40,4
Industrias Eka Ltda.	5.783.816	1.703.747	11.850.114	840.087	303.373	7,1	14,5	7,4	3,03	29,5
Carpas Iki S.A.	5.122.067	811.175	7.313.166	328.355	118.949	4,5	6,4	2,8	3,37	15,8
Cuperz Ltda.	4.243.988	1.756.314	5.765.906	505.062	216.481	8,8	11,9	8,7	1,82	41,4
Trenzados Medellín S.A.	2.422.238	1.318.203	3.027.390	172.605	3.494	5,7	7,1	0,3	2,57	54,4

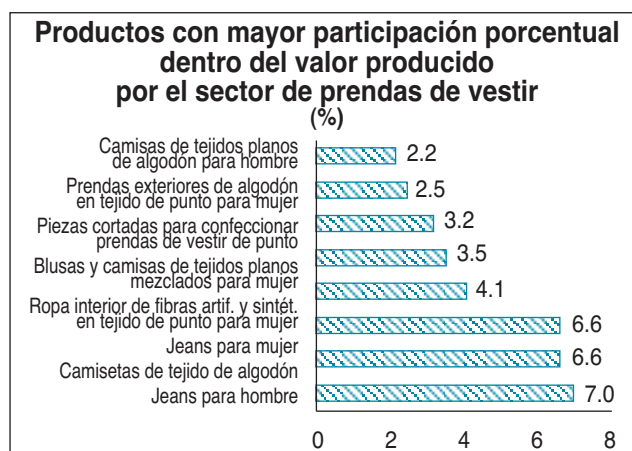
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE PRENDAS DE VESTIR

Producción

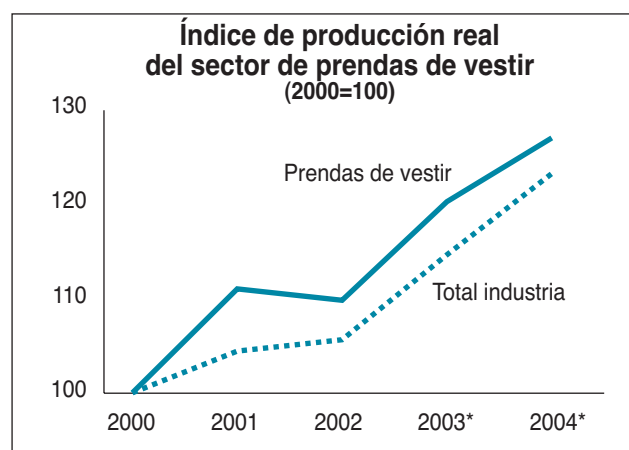
Cobertura.



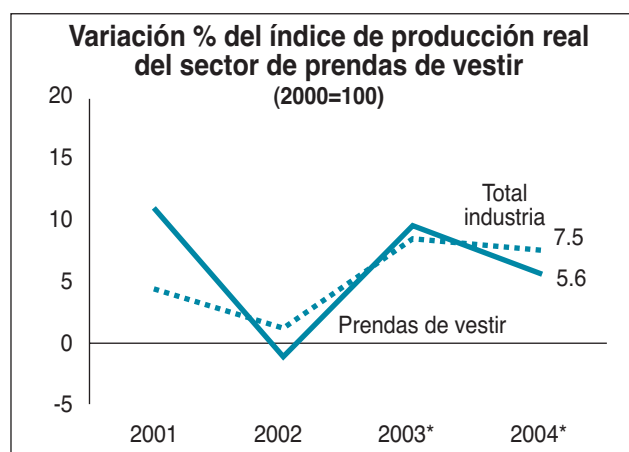
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de prendas de vestir en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$2.97 billones, por lo que le corresponde una participación de 4.0% dentro de la producción total de la industria en ese año. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

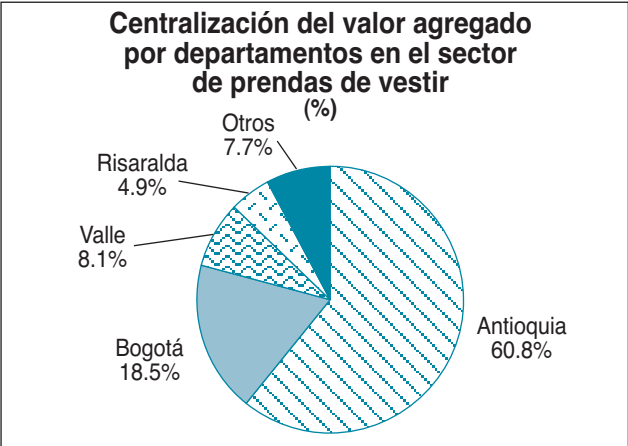


* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. Los datos sugieren que entre 2001 y 2004 este índice fue mayor en este sector que en la industria, lo que significa que respecto a la producción de 2000 el sector de prendas de vestir tuvo un comportamiento más favorable que el de la industria en su conjunto.

Sin embargo, en cuanto a la evolución de la producción real, se observa que en los dos últimos años este sector viene creciendo a tasas más bien cercanas a las de la industria en su conjunto, 9.6% y 5.6% frente a 8.5% y 7.5%.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. De nuevo Antioquia concentra 60.8% del valor agregado, lo cual tiene importantes implicaciones en términos de competitividad dado que las principales materias primas también se generan allí. Se observa una mayor participación respecto a la que tenía registrada este departamento en 2001 que era de 56.4%. Bogotá, que es el segundo generador en importancia con 18.5%, perdió levemente participación frente a 2001 cuando ésta era de

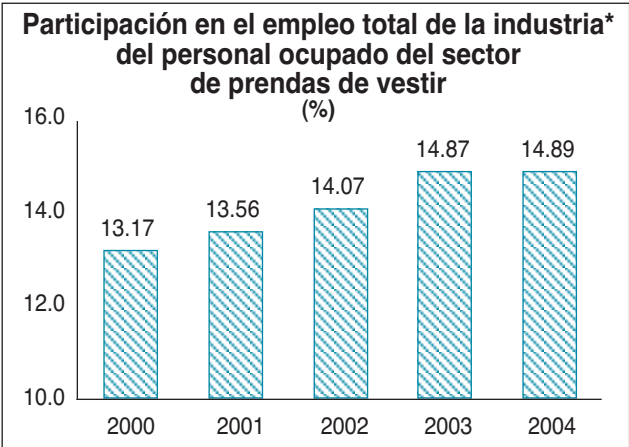


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

20.7%. Otro departamento que perdió participación fue Valle, cuya importancia en la generación de empleo pasó de 9.5% a 8.1%.

Empleo

Evolución. La tasa de participación del empleo del sector de confecciones dentro del total de la industria es la más alta dentro de los sectores analizados en este estudio. Entre 2000 y 2004 el empleo generado por este sector pasó de representar 13.2% del empleo total industrial a 14.9%. Sin embargo, a pesar de haber aumentado su participación dentro de la industria, el número de empleados creció menos de 1.0% en 2004 después de haberse incrementado 4.4% y 4.6% en 2002 y 2003 respectivamente.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Prendas de vestir · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Prendas de vestir	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	7.4	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	18.9	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	1.0	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	15.6	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	2.6	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

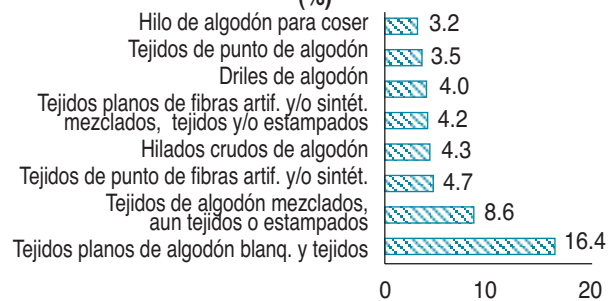
Estructura laboral. A pesar de que el costo laboral por trabajador del sector de prendas de vestir ascendió en 2002 a \$7.4 millones, el menor monto dentro de la muestra de sectores analizados, los costos laborales representaron 18.9% del valor de la producción, el tercer porcentaje más alto dentro de las actividades incluidas. Además, el sector exhibió la temporalidad más alta, pues había un trabajador permanente por cada temporal. 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 \$2.600 pesos de valor agregado, siendo ésta la tercera cifra más baja dentro de los sectores analizados. 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 \$15.6 millones de valor agregado, cifra inferior a los \$44.1 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de prendas de vestir el costo de las materias primas consumidas equivale al 46.1% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 23.2% de las ventas totales, más del doble del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%), lo que lo ubica como el segundo sector, de los analizados, 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.

Materias primas. La materia prima con mayor incidencia dentro de los costos totales por este concepto son los tejidos planos de algodón blanqueados y tejidos que según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera de 2002 representan 16.4% del total consumido de materias primas. Otros insumos que utiliza este sector son los tejidos de algodón mezclados, los tejidos de punto de fibras artificiales y/o sintéticas y los hilados crudos de algodón con participaciones de 8.6%, 4.7% y 4.3%, respectivamente. Respecto de los resultados de 2001 se observa que los tejidos planos de algodón blanqueados ganaron 4 puntos porcentuales de participación.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de prendas de vestir, 2002 (%)



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Siguiendo el comportamiento de los otros sectores de la cadena textil, los precios del sector de otros tejidos y manufacturas de algodón presentaron un crecimiento por debajo de los de la industria en su conjunto durante el período 2000-2004, 3.0% frente a 5.2%. A diciembre de 2004 estos precios experimentaron un crecimiento de 2.2%.

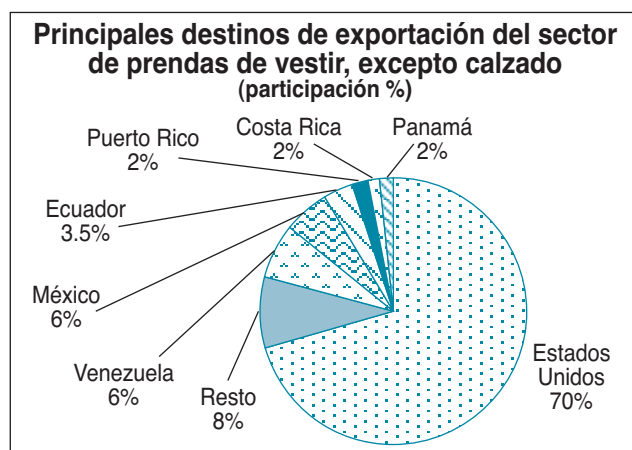
Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de prendas de vestir acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 sumaron US\$491 millones, lo que implica un aumento de 20% respecto a las ventas externas del sector en igual período del año anterior.

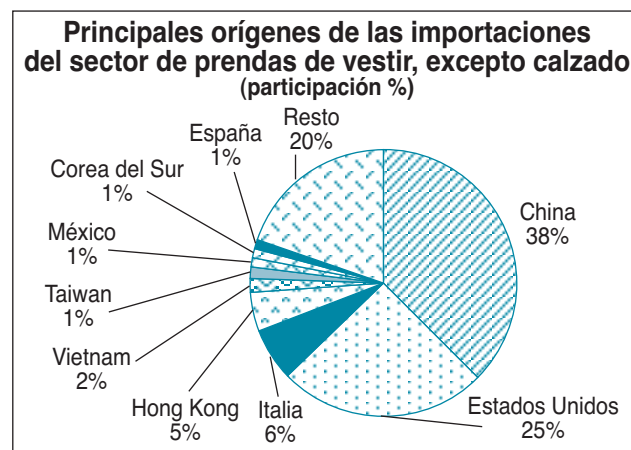
Durante 2004 Estados Unidos se mantuvo como el principal comprador de prendas de vestir colombianas. Este país compró 70% de las ventas al exterior. Otros destinos de las exportaciones del sector fueron países latinoamericanos. A saber, Venezuela es el segundo país al que se exportan prendas de vestir; sin embargo su participación es reducida respecto a años anteriores (6%). Otros de los compradores fueron México que tiene una participación de 6% dentro de las ventas, Ecuador (3.5%), Puerto Rico, Costa Rica y Panamá cada uno con 2%. El sector vende al exterior principalmente pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y *shorts* de algodón, para hombres o niños.

Prendas de vestir, excepto calzado · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
6203420000	Pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y shorts de algodón, para hombres o niños, excepto los de punto	74.773.454	23.2%	Estados Unidos	58.935.443	78.8%
6204620000	Pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y shorts de algodón, para mujeres o niñas, excepto los de punto	72.371.777	22.5%	Estados Unidos	59.886.950	82.7%
6212100000	Sostenes (corpiños), incluso de punto	29.266.983	9.1%	Venezuela	6.314.380	21.6%
6203310000	Chaquetas (sacos) de lana o de pelo fino, para hombres o niños, excepto los de punto	18.366.456	5.7%	Estados Unidos	18.255.027	99.4%
6203410000	Pantalones largos, pantalones con peto, pantalones cortos (calzones) y shorts de lana o de pelo fino, para hombres o niños, excepto los de punto	15.180.666	4.7%	Estados Unidos	14.971.784	98.6%
6203330000	Chaquetas (sacos) de fibras sintéticas, para hombres o niños, excepto los de punto	14.308.882	4.4%	Estados Unidos	14.039.692	98.1%
6203110000	Trajes (ambos o ternos) de lana o de pelo fino, para hombres o niños, excepto los de punto	13.185.150	4.1%	Estados Unidos	12.208.674	92.6%
6209200000	Prendas y complementos (accesorios) de vestir de algodón, para bebés, excepto los de punto	7.242.876	2.3%	Estados Unidos	5.328.670	73.6%
6205200000	Camisas de algodón, para hombres o niños, excepto las de punto	6.666.127	2.1%	México	2.365.410	35.5%
6204520000	Faldas y faldas-pantalón de algodón, para mujeres o niñas, excepto las de punto	6.511.998	2.0%	Estados Unidos	5.193.331	79.8%
Resto		63.752.417	19.8%	Estados Unidos	34.912.499	54.8%
Total		321.626.786	100.0%	Estados Unidos	227.215.438	70.6%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.



Fuente: Dane y cálculos Anif.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 el valor de las exportaciones mundiales de los productos del sector prendas de vestir, excepto calzado, sumaron US\$121.704 millones. El 68.7% de las ventas externas de esta actividad se concentró en diez países: China (25.7%), Hong Kong (9.8%), Italia (8.4%), Alemania (5.2%), México (3.8%), India (3.6%), Turquía (3.5%), Francia (3.5%), Bélgica (2.7%) y Rumania (2.5%). Colombia por su parte aportó 0.3% de las ventas externas totales y se ubicó en el puesto 37 entre 94 países exportadores.

Es importante destacar que con la finalización del Acuerdo Multifibras (AMF) en enero de 2005, el mercado mundial de textiles y confecciones quedó libre de contingentes o cuotas, por lo que puede esperarse una recomposición de la distribución del mercado de las exportaciones en los próximos años.

Un reciente estudio de la Organización Mundial del Comercio¹ (OMC) estima que luego de la liberalización de cuotas China incrementa su participación en el mercado estadounidense de textiles de 11% a 18%, mientras que los países africanos y latinoamericanos (excluyendo México) disminuyen sus exportaciones hacia ese destino. Para el mercado de confecciones las cifras resultan más dramáticas, pues se espera que China pase de concentrar 16% del mercado estadounidense a 50% del mismo luego de la liberalización e India se convierta en el segundo protagonista del mercado norteamericano con una participación de 15% mientras que antes de la liberalización era de apenas 4%.

Importaciones. Las importaciones de prendas de vestir acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 llegaron a US\$42.8 millones. Estas compras al exterior se originaron principalmente en China que tuvo una participación de 38% dentro del total, Estados Unidos (25%), Italia (6%) y Hong Kong (5%), entre otros.

Competitividad internacional. Además de abastecer el mercado nacional, la producción nacional de las prendas de vestir (excepto calzado) vende una alta proporción a mercados externos. Esta situación se ve reflejada en los

Prendas de vestir, excepto calzado Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		10.4	-2.2	-0.7
TPI (2)	4.8	4.7	5.0	4.7
TAE (2)	28.5	28.8	29.8	36.1
BCR (3)	0.77	0.78	0.78	0.84
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

¹ Nordas, H. K. (2004), "The global textile and clothing industry post the agreement on textiles and clothing", mimeo OMC, Discussion paper No. 5.

indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora, que fueron de 4.7% y 36.1% respectivamente en 2003. La Balanza Comercial Relativa del sector en 2003 revela el potencial exportador del país con un resultado cercano a la unidad (0.84).

Sensibilidad a las condiciones externas. En comparación con los otros sectores estudiados éste es uno de los menos vulnerables a la devaluación y a los precios internacionales debido a su baja dependencia de la importación de materias primas. En efecto, el indicador de sensibilidad calculado para el año 2002 fue de 0.26, lo cual implica que dichas variables externas afectan el valor en pesos de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Es decir, el sector incurre en menos costos por importar materias primas que lo que gana por exportar sus productos y por tanto los efectos de una devaluación o un cambio en los precios internacionales de la materia prima no afectan los resultados. Esto se da gracias a que el sector cuenta

con una producción exportable y depende en menor medida de insumos importados.

Evolución financiera

La situación financiera de las empresas de este sector se deterioró en 2003 frente a los dos años anteriores, como lo indica el menor margen operacional que pasó de 6.1% a 4.3% entre 2002 y 2003 y la disminución observada en el margen neto que también se redujo cerca de 2 puntos porcentuales. Los menores márgenes se reflejaron a su vez en menores condiciones de rentabilidad en 2003 frente al año anterior, tanto a nivel operacional como en cuanto a las ganancias netas. A pesar de que, según la información disponible, las empresas analizadas estuvieron más endeudadas en 2003, lo que puede aumentar sus costos financieros y en consecuencia reducir sus utilidades, las pérdidas netas fueron principalmente el resultado del pobre desempeño a nivel operacional.

Prendas de vestir, excepto calzado · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	23.8	27.2	26.5	26.8
Margen operacional (%)	4.3	6.1	6.9	7.4
Margen de utilidad neta (%)	1.9	2.8	3.3	4.4
Rentabilidad del activo (%)	5.3	7.0	8.6	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.8	6.1	7.8	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.23	1.14	1.25	0.74
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.31	1.37	1.36	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.48	1.52	1.61	1.49
Rotación CxC (días)	77.9	89.2	82.5	54.1
Rotación CxP (días)	49.4	57.8	53.0	45.8
Capital de trabajo / Activo (%)	21.63	22.33	25.3	11.5
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	51.8	48.5	46.7	40.0
Apalancamiento financiero (%)	25.5	21.2	20.1	16.5
Deuda neta (%)	24.7	20.0	19.0	16.1

Para este sector se contó con información financiera de 87 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	$\text{Margen bruto} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Rentabilidad del activo} = \text{Utilidad operacional} / \text{Total activo}$ $\text{Rentabilidad del patrimonio} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}$
Eficiencia	$\text{Ingresos operacionales} / \text{Total activo}$ $\text{Ingresos operacionales} / \text{Costo de ventas}$
Liquidez	$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$ $\text{Rotación cuentas por cobrar (CxC)} = \text{Clientes}^* 365 / \text{Ingresos operacionales}$ $\text{Rotación cuentas por pagar (CxP)} = \text{Proveedores}^* 365 / \text{Costo de ventas}$ $\text{Capital de trabajo} / \text{Activo} = (\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}) / \text{Total activo}$
Endeudamiento	$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}$ $\text{Apalancamiento financiero} = \text{Obligaciones financieras totales} / \text{Total activo}$ $\text{Deuda neta} = (\text{Obligaciones financieras totales} - \text{Caja}) / \text{Total activo}$

Prendas de vestir, excepto calzado · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	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.	241.864.341	144.572.361	207.488.133	13.244.044	6.255.898	6.4	5.5	6.4	1.05	59.8
Confecciones Leonisa S.A.	172.038.284	43.558.396	190.179.686	3.423.300	3.763.029	1.8	2.0	2.9	4.13	25.3
Fábrica de calcetines Crystal S.A.	154.495.105	56.725.866	130.190.531	4.753.594	2.996.206	3.7	3.1	3.1	1.52	36.7
Socks y textiles industriales Solinsa S.A.	75.053.336	52.001.899	116.560.170	11.281.377	10.545.980	9.7	15.0	45.7	1.05	69.3
Permota S.A.	70.197.490	34.590.509	66.914.288	6.004.242	1.869.376	9.0	8.6	5.3	1.75	49.3
Nicole S.A.	66.677.275	43.197.016	95.686.059	3.864.975	890.522	4.0	5.8	3.8	1.04	64.8
Comercializadora internacional Expolario S.A.	62.744.388	46.677.566	122.911.306	3.065.861	3.326.992	2.5	4.9	20.7	1.29	74.4
Tennis S.A.	52.803.971	25.477.931	43.089.109	1.443.802	415.149	3.4	2.7	1.5	1.07	48.3
Comercializadora internacional Index S.A.	41.069.628	29.699.711	77.830.462	-351.843	58.414	-0.5	-0.9	0.5	1.04	72.3
CI Hermeco S.A.	39.797.644	28.819.060	67.150.909	1.736.888	97.279	2.6	4.4	0.9	1.13	72.4
Comercializadora internacional Jeans S.A.	38.393.179	26.344.783	93.340.782	-1.108.885	607.235	-1.2	-2.9	5.0	0.96	68.6
Estudio de moda S.A.	37.746.024	26.509.063	62.665.541	7.132.699	1.812.790	11.4	18.9	16.1	1.54	70.2
CI Compañía de inversiones textiles S.A.	37.303.690	24.202.856	72.807.282	3.419.070	1.359.162	4.7	9.2	10.4	1.46	64.9
Industrias e inversiones Cid CI S.A.	36.180.089	13.860.967	51.318.445	5.276.752	3.141.570	10.3	14.6	14.1	1.23	38.3
Industria colombiana de confecciones S.A. - Inroco	33.035.784	23.521.740	37.263.188	2.475.268	151.564	6.6	7.5	1.6	0.84	71.2
Fábrica de textiles del Tolima S.A.	29.653.385	16.803.185	48.884.696	1.748.967	977.458	3.6	5.9	7.6	1.47	56.7
Distribuidora de textiles y confecciones S.A. - Ditelexco	29.507.297	10.117.315	107.203.971	2.543.596	1.610.689	2.4	8.6	8.3	2.79	34.3
Textiles Swantex S.A.	28.825.621	18.184.615	17.836.818	-874.209	-2.748.600	-4.9	-3.0	-25.8	1.11	63.1
Diseños y confecciones HT S.A.	28.823.285	5.846.413	14.426.786	252.764	550.294	1.8	0.9	2.4	1.82	20.3
Fábrica de medias Crystal S.A.	28.003.612	12.082.202	27.045.627	4.215.670	1.942.917	15.6	15.1	12.2	1.97	43.1
Luis Eduardo Caicedo y Cia. Lec	27.240.086	10.284.664	19.179.958	785.510	91.161	4.1	2.9	0.5	1.20	37.8
Ritchi S.A.	26.406.107	9.191.841	24.731.995	1.122.163	339.322	4.5	4.2	2.0	2.03	34.8
Calcetería nacional S.A.	26.337.359	7.615.043	35.335.542	1.872.712	553.328	5.3	7.1	3.0	3.51	28.9
Confecciones Lord S.A.	23.280.111	4.538.455	5.283.162	122.117	194.008	2.3	0.5	1.0	3.17	19.5
Cueros Vélez S.A.	21.934.347	13.669.666	40.150.593	1.935.986	781.734	4.8	8.8	9.5	1.33	62.3
Supertex S.A.	20.166.766	12.290.453	52.700.210	1.756.914	1.228.686	3.3	8.7	15.6	1.32	60.9
Comodin S.A.	19.831.781	15.564.481	23.980.681	1.169.228	510.612	4.9	5.9	12.0	1.26	78.5
Creaciones de moda S.A.	17.999.642	8.438.976	20.590.611	-1.151.411	-2.375.170	-5.6	-6.4	-24.8	1.98	46.9
Manufacturas Stop S.A.	17.939.082	9.065.298	31.153.053	1.268.130	535.678	4.1	7.1	6.0	1.66	50.5
Aristizábal y Muñoz Ltda. - Confecciones Laura	17.351.398	3.948.300	10.411.512	2.005.155	815.596	19.3	11.6	6.1	1.40	22.8
Ferrocarril S.A.	15.999.042	11.090.098	15.228.362	1.556.779	263.169	10.2	9.7	5.4	1.27	69.3
Confecciones Balalaika S.A.	15.221.943	9.804.816	14.659.362	839.080	125.674	5.7	5.5	2.3	1.75	64.4
Industria mercadeo y color S.A.	15.057.890	11.700.268	21.157.703	679.154	389.364	3.2	4.5	11.6	1.27	77.7
Textrón S.A.	13.672.572	6.424.457	15.466.811	1.591.685	348.040	10.3	11.6	4.8	2.40	47.0
Productos y materiales de confección Prym Ltda.	13.625.435	10.527.938	22.818.688	33.024	-136.432	0.1	0.2	-4.4	2.77	77.3
CI Maquila internacional de confección S.A.	12.498.580	6.369.082	15.380.778	1.358.273	600.738	8.8	10.9	9.8	1.59	51.0
Industrias St. Even S.A.	11.518.493	2.205.945	12.105.601	174.742	222.461	1.4	1.5	2.4	5.54	19.2
Figuras informales S.A. - Figurín S.A.	11.502.981	7.602.300	8.866.124	-468.170	289.137	-5.3	-4.1	7.4	1.50	66.1
CI Color Siete S.A.	11.129.340	10.147.171	7.527.673	-566.723	-1.217.679	-7.5	-5.1	-124.0	0.76	91.2
Infantiles S.A.	11.124.281	5.439.586	16.252.976	1.503.938	647.491	9.3	13.5	11.4	2.01	48.9
CI Spataro Napoli Comerca Ltda.	10.952.044	6.880.353	14.739.690	168.160	295.737	1.1	1.5	7.3	1.49	62.8
Fábrica de brasieres Haby S.A.	10.555.435	3.591.573	7.048.557	-385.009	-313.041	-5.5	-3.6	-4.5	4.94	34.0
CI Uniformes industriales ropa y calzado Quin Lop S.A.	10.394.716	5.463.725	13.932.970	879.262	224.452	6.3	8.5	4.6	1.53	52.9
Comercializadora internacional Ltc de Colombia Ltda.	10.272.626	9.304.855	15.628.640	365.209	17.703	2.3	3.6	1.8	0.90	90.6

Prendas de vestir, excepto calzado · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	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 textiles Ltda.	10.099.551	7.391.995	11.212.365	359.889	-111.409	3,2	3,6	-4,1	1,20	73,2
Alternativa de moda S.A.	10.050.957	4.191.438	11.990.946	2.209.759	922.726	18,4	22,0	15,7	3,55	41,7
Austin Reed manufacturas y Cía. Ltda.	9.917.885	5.707.460	22.264.190	1.315.525	693.900	5,9	13,3	16,5	0,88	57,5
Moda informal de la confección S.A.	9.802.286	5.800.510	11.529.536	586.498	301.071	5,1	6,0	7,5	1,67	59,2
Fornit de Colombia S.A.	9.558.043	1.708.802	7.312.737	1.255.624	532.531	17,2	13,1	6,8	3,78	17,9
Textiles elásticos S.A.	9.337.933	4.230.347	6.945.903	854.229	82.892	12,3	9,1	1,6	1,84	45,3
Creadores Kelinda Ltda.	9.186.617	5.132.165	6.413.840	657.601	-121.991	10,3	7,2	-3,0	1,90	55,9
Guillermo Pulgarin S. y Cía. Ltda.	9.148.161	4.292.579	9.544.122	325.097	104.500	3,4	3,6	2,2	1,73	46,9
Infiando figuras S.A.	9.012.449	4.067.233	9.549.131	493.984	-335.062	5,2	5,5	-6,8	2,22	45,1
Lemur 700 S.A.	8.888.102	2.426.310	7.579.330	673.385	219.633	8,9	7,6	3,4	3,21	27,3
Praxedis de Artunduaga S.A.	8.586.491	5.334.619	10.196.378	-113.344	58.696	-1,1	-1,3	1,8	1,55	62,1
Jean Carlo Ltda.	7.415.220	4.931.733	5.455.731	511.473	-561.613	9,4	6,9	-22,6	1,26	66,5
Productora de moda S.A.	7.392.556	3.448.081	7.441.887	30.720	94.258	0,4	0,4	2,4	2,12	46,6
Diversificadora Comercial S.A.	7.367.897	5.716.323	9.890.268	-88.690	38.299	-0,9	-1,2	2,3	1,40	77,6
Barranquilla industrial de confecciones S.A.	7.022.773	2.109.587	12.388.537	1.419.286	1.343.554	11,5	20,2	27,3	3,17	30,0
Kenzo Jeans Ltda.	7.015.889	3.145.832	9.425.181	484.081	104.421	5,1	6,9	2,7	1,11	44,8
Vesta S.A.	6.544.234	5.035.950	6.695.417	-172.641	-232.511	-2,6	-2,6	-15,4	2,00	77,0
Textiles Velanex S.A.	6.541.361	763.474	5.733.294	120.062	-132.944	2,1	1,8	-2,3	4,34	11,7
Confecciones Regente Ltda.	6.373.746	4.811.363	11.300.617	274.082	63.848	2,4	4,3	4,1	1,29	75,5
Tejidos Galla Ltda.	5.944.817	1.189.925	7.223.519	655.509	296.529	9,1	11,0	6,2	2,84	20,0
Confecciones Maverick Ltda.	5.932.117	4.228.529	5.313.791	668.097	154.213	12,6	11,3	9,1	1,18	71,3
Manufacturas Lucero S.A.	5.617.543	2.489.312	7.872.499	509.318	-46.952	6,5	9,1	-1,5	1,99	44,3
Inversiones San Diego Ltda.	5.468.299	3.505.117	3.590.325	-239.890	-86.516	-6,7	-4,4	-4,4	1,10	64,1
Hersam S.A.	5.407.808	2.666.925	4.661.610	406.169	21.068	8,7	7,5	0,8	1,83	49,3
Diseños infantiles S.A.	5.159.624	1.774.944	3.673.340	-736.817	-950.974	-20,1	-14,3	-28,1	1,27	34,4
CI Manufacturas femeninas Ltda.	4.905.426	3.028.132	4.236.973	304.673	65.279	7,2	6,2	3,5	1,38	61,7
Distribuidora de confecciones y textiles Disconytex Ltda.	4.810.350	1.328.570	2.624.570	-86.871	88.369	-3,3	-1,8	2,5	2,80	27,6
Industria colombiana de medias S.A.	4.808.489	2.497.480	4.906.009	256.368	-89.530	5,2	5,3	-3,9	1,07	51,9
Tultex Ltda.	4.542.130	1.981.398	11.052.524	163.414	66.660	1,5	3,6	2,6	1,51	43,6
Lozano y Maldonado Ltda.	3.981.041	1.646.397	6.311.640	325.850	34.005	5,2	8,2	1,5	2,31	41,4
Industrias Salgarí Empresa Unipersonal	3.670.094	601.609	2.840.990	-3.674	-170.040	-0,1	-0,1	-5,5	4,92	16,4
CI Billy Colombia S.A.	3.473.910	2.600.328	3.423.931	-688.812	-860.736	-20,1	-19,8	-98,5	1,11	74,9
Tejidos medias y calcetines S.A.	3.364.472	1.967.102	2.421.499	-46.144	-331.199	-1,9	-1,4	-23,7	2,05	58,5
Dismoda S.A.	2.649.513	1.304.063	1.866.471	-536.589	58.142	-28,7	-20,3	4,3	2,43	49,2
Comercializadora José Escatí y Cía. Ltda.	2.622.510	1.086.450	3.074.600	410.691	128.793	13,4	15,7	8,4	2,40	41,4
Creadores Periquita Ltda.	2.382.939	1.135.429	1.362.831	-1.148.434	98.427	-84,3	-48,2	7,9	1,66	47,6
Donatex Ltda.	2.250.944	542.888	1.096.740	-176.568	-201.869	-16,1	-7,8	-11,8	2,50	24,1
Manufacturas Flitipaldi Ltda.	1.831.502	1.953.303	153.406	-73.086	-94.184	-47,6	-4,0	77,3	0,83	106,7
Confecciones Jhorman & Cía. Ltda.	1.779.380	2.841.844	1.387.631	-127.482	-165.641	-9,2	-7,2	15,6	0,91	159,7
Artigiano Ltda.	1.702.500	262.136	2.041.699	193.062	87.534	9,5	11,3	6,1	5,64	15,4
Confecciones Nova Ltda.	1.224.446	565.126	1.584.926	27.340	-10.788	1,7	2,2	-1,6	2,40	46,2
Creadores infantiles Sersandem Ltda.	1.055.989	315.862	977.540	-12.792	-110.324	-1,3	-1,2	-14,9	2,61	29,9
Borrego Ltda.	847.197	284.626	233.571	31.297	14.728	13,4	3,7	2,6	1,15	33,6

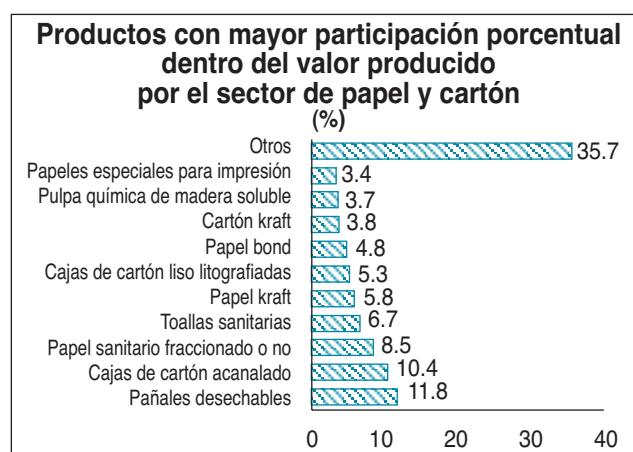
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE PAPEL, CARTÓN Y SUS PRODUCTOS

Producción

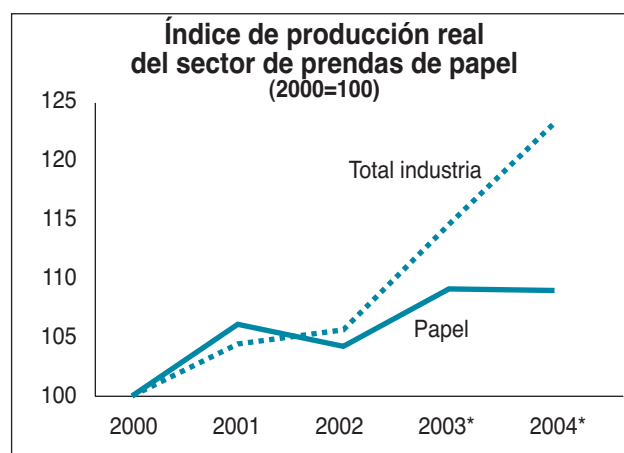
Cobertura.



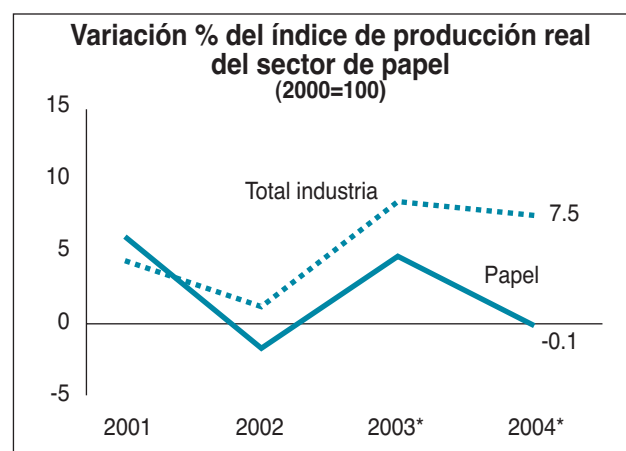
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de papel, cartón y sus productos ascendió a \$3.74 billones, lo que equivale a 5.0% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara con el correspondiente calculado para la industria



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

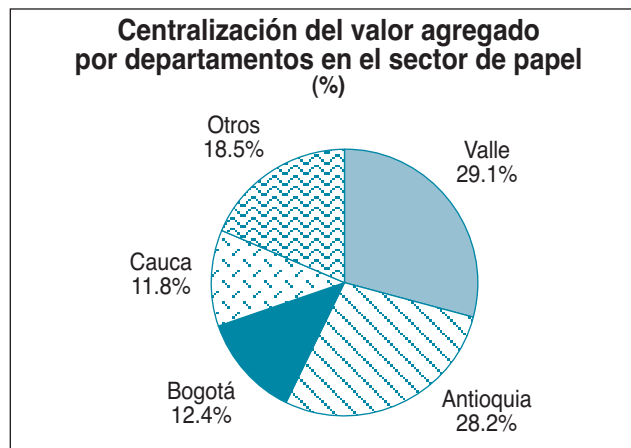


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

en su conjunto. Los datos indican que, respecto a la producción de 2000, este sector tuvo un comportamiento menos favorable que el de la industria durante los tres últimos años.

En cuanto al ritmo de crecimiento de la producción real de este sector se observa que de los cuatro años analizados, en dos se experimentaron variaciones negativas, -1.7% en 2002 y -0.15 en 2004, además estas variaciones fueron inferiores a las de la industria.

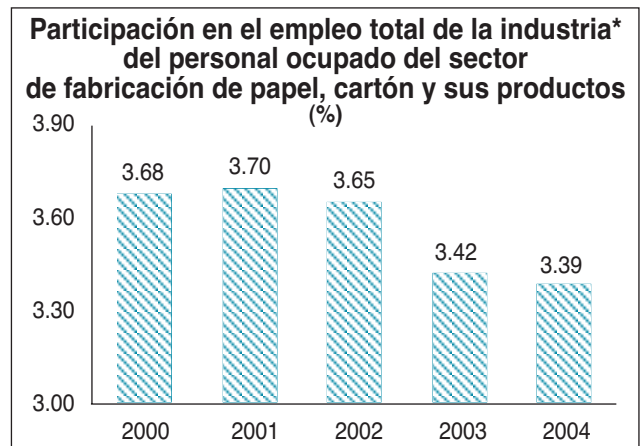
Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. En este sector se destacan principalmente dos departamentos como generadores de valor agregado. Según información de la Encuesta Anual Manufacturera de 2002, Valle participó con 29.1% y Antioquia con 28.2%; luego se encuentran Bogotá y Cauca con 12.4% y 11.8%, respectivamente. Respecto a 2001 se observa una reorganización de la importancia de éstos: Antioquia ocupaba el primer lugar con 30.0%, seguido por Valle con 28.4%, Cauca con 12.3% y Bogotá ocupaba el cuarto lugar con 11.4%.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. Durante el período 2000–2004 el sector de papel registró una tendencia decreciente en el número de empleados. En 2004 el número de empleados del sector fue de 17.864 personas, lo que representa 3.4% del empleo total industrial. Como consecuencia de la ligera caída que ha venido registrando el sector en cuanto al número de trabajadores, su participación dentro del empleo total de la industria pasó de 3.7% en 2000 a 3.4% en 2004.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. El costo laboral por trabajador de la actividad en 2002 se ubicó en cerca de \$17.0 millones, por encima del correspondiente al del total de la industria (\$12.6 millones), en tanto que los costos laborales representaron 10.7% del valor de la producción, el mismo porcentaje exhibido por la industria. Por su parte el indicador

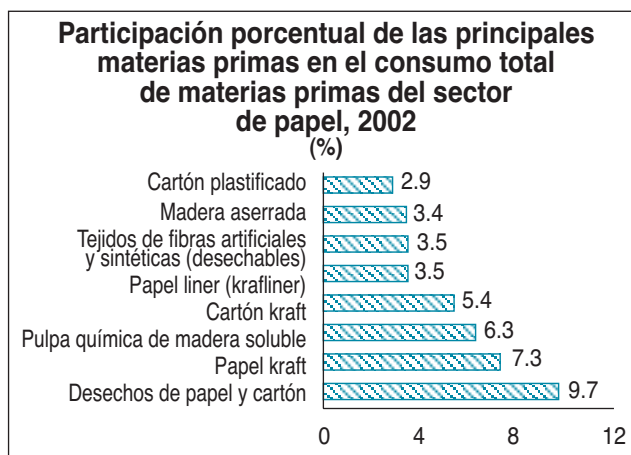
Papel, cartón y sus productos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Papel, cartón y sus productos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	17.0	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	10.7	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	5.3	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	59.3	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	4.0	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

de temporalidad mostró que por cada trabajador temporal existían 5.3 empleados permanentes. 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 \$4.000, cerca del valor de \$4.300 de la industria total. La productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó en \$59.3 millones, superando al indicador del total industrial que llegó a \$44.1 millones.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de papel y cartón el costo de las materias primas consumidas equivale al 48.7% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 11.4% de las ventas totales, cifra casi igual al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En este sector la materia prima que tuvo mayor incidencia en el valor consumido durante 2002 fueron los desechos de papel y cartón con 9.7%, le siguen el papel kraft y la pulpa química de madera soluble. Respecto de 2001, se observa que esta última redujo de forma importante su participación al pasar de 15.6% en 2001 a 6.3% en 2002.



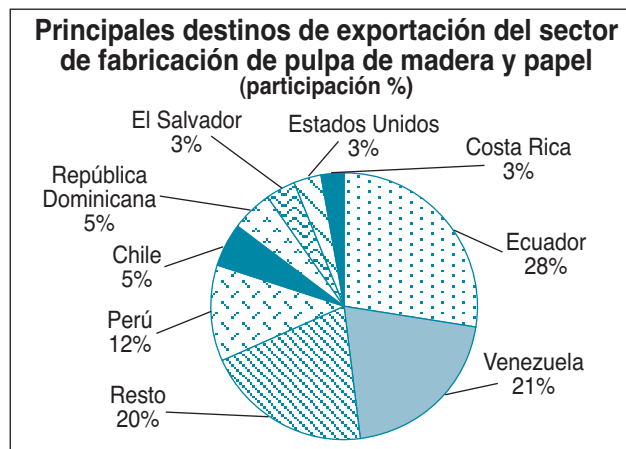
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Entre 2000 y 2004 este sector experimentó un crecimiento promedio anual de 4%, tasa inferior a la registrada por la industria en su conjunto que fue de 5.2%.

En 2004 los precios en el sector de papel crecieron 2.6% anual frente a 6.3% y 4.2% en que crecieron en 2002 y 2003, respectivamente.

Comercio exterior

Exportaciones. En los doce meses acumulados hasta octubre de 2004 las exportaciones del sector ascendieron a US\$260 millones, lo que representa un incremento de 15% en las exportaciones del sector frente al mismo período del año anterior. Según las cifras de exportaciones para 2004, los principales países a los cuales se exportan productos de pulpa de madera y papel son Ecuador, con una participación de 28% dentro de las ventas externas totales, Venezuela con una participación de 21% y Perú con una participación de 12%. Le siguen en importancia Chile y República Dominicana con 5% cada uno, El Salvador, Estados Unidos y Costa Rica cada uno con 3%. Los principales productos de exportación fueron compresas y tampones higiénicos, pañales para bebés y artículos higiénicos similares.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

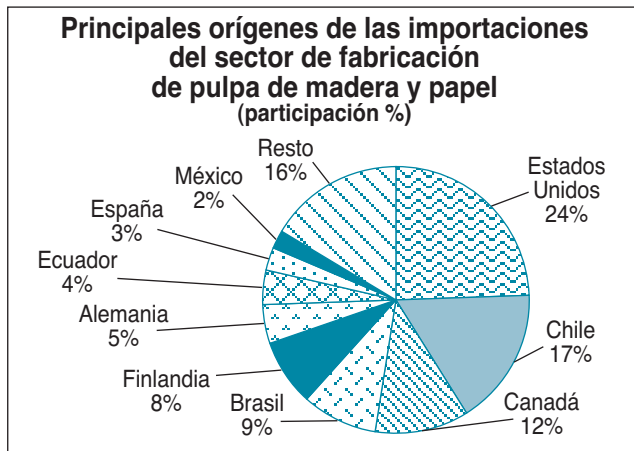
Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales de pulpa de madera y papel ascendieron a US\$123.595 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector en 2003 fueron: Canadá (12.5%), Alemania (12.4%), Estados Unidos (10.4%), Finlandia (8.2%) y Suecia (8.0%). Los diez principales países exportadores concentraron 71.1% de las ventas externas de este sector. Colombia por su parte contribuyó con 0.2% de las exportaciones mundiales de los productos del sector, ocupando el lugar 39 entre 92 países exportadores.

Fabricación de pulpa de madera y papel · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
4818400000	Compresas y tampones higiénicos, pañales para bebés y artículos higiénicos similares, de pasta de papel, papel y guata de celulosa o napa de fibras celulosas	55.013.468	31.2%	Ecuador	16.499.495	30.0%
4803009000	Los demás papeles del tipo del utilizado para papel higiénico, para pañuelos, para toallas, servilletas o para papeles similares de uso doméstico de higiene o de tocador	15.958.163	9.0%	Ecuador	6.473.500	40.6%
4802550090	Los demás papeles y cartones, sin estucar ni recubrir, sin fibras obtenidas por procedimientos mecánico o químico-mecánico, de peso superior o igual a 40g/m2 pero inferior o igual a 150g/m2, en bobinas (rollos)	15.743.145	8.9%	Perú	4.434.135	28.2%
4802560000	Los demás papeles y cartones, sin estucar ni recubrir, sin fibras obtenidas por procedimientos mecánico o químico-mecánico, de peso superior o igual a 40g/m2 pero inferior o igual a 150g/m2, en hojas en las que un lado sea inferior o igual a 435mm y el otro superior o igual a 435mm	15.620.942	8.8%	Venezuela	6.581.614	42.1%
4811410000	Papel y cartón, autoadhesivos	9.820.867	5.6%	Venezuela	2.773.134	28.2%
4810190000	Los demás papeles y cartones del tipo del utilizado para escribir, imprimir u otros fines gráficos, sin fibras obtenidas por procedimiento mecánico o químico-mecánico o con un contenido total de estas fibras inferior o igual al 10% del peso del c.	4.824.663	2.7%	México	1.404.402	29.1%
4819200000	Cajas y cartonajes, plegables, de papel o cartón sin corrugar	4.688.067	2.7%	Venezuela	1.130.079	24.1%
4819100000	Cajas de papel o cartón corrugados	4.251.150	2.4%	Venezuela	1.565.274	36.8%
4818100000	Papel higiénico	4.159.441	2.4%	Ecuador	1.216.085	29.2%
4818200000	Pañuelos, toallitas de desmaquillar y toallas de pasta de papel, papel	3.701.595	2.1%	Ecuador	1.482.348	40.0%
4804210000	Papel kraft crudos, para sacos (bolsas)	3.659.914	2.1%	Venezuela	3.446.675	94.2%
Resto		39.124.124	22.2%	Venezuela	12.364.546	31.6%
Total		176.565.539	100.0%	Ecuador	48.498.242	27.5%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Importaciones. Las importaciones de pulpa de madera y papel acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 alcanzaron US\$415.7 millones, lo que representó un incremento de 13% respecto al mismo período del año anterior. Los principales países de los cuales se importó este tipo de producto fueron Estados Unidos que participó con 24% del total de las compras al exterior, Chile con 17%, Canadá con 12%, Brasil con 9%, Finlandia con 8% y Alemania con 5%, entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003 24.1% del consumo aparente colombiano de pulpa de madera y papel fue comprado a terceros mercados y 16.6% de su producción fue vendida a mercados externos. La relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), revela una orientación importadora de los productos de la actividad en 2003, dado que el valor de las compras externas fue superior al de las exportaciones. La razón entre la resta de las exportaciones e importaciones y la suma de éstas fue -0.23.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad de este sector calculado para 2002 fue 0.96, lo cual indica que la actividad gasta un poco menos

Fabricación de pulpa de madera y papel				
Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		0.8	-1.5	5.0
TPI (2)	22.5	21.3	21.8	24.1
TAE (2)	10.8	13.9	14.3	16.6
BCR (3)	-0.41	-0.25	-0.25	-0.23
(1) Variación porcentual anual.				
(2) Porcentaje.				
(3) Varía entre -1 y 1.				
Fuente: Dane y cálculos Anif.				

de un dólar en la compra de materias importadas por cada dólar que recibe gracias a sus exportaciones. Por tanto, dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Es importante anotar que dado que el indicador se acerca a la unidad, el efecto neto de una devaluación o de cambios en los precios internacionales de los insumos importados puede no ser tan significativo como lo es para otros sectores.

Evolución financiera

En 2003 las empresas del sector de pulpa de madera y papel registraron disminuciones en sus ganancias tanto operacionales como netas. El margen operacional pasó de 8.6% a 5.2% y el margen neto se redujo de 6.9% a 5.8% entre 2002 y 2003. Esto resultó a su vez en una menor rentabilidad de las empresas. Sin embargo, cabe señalar que la reducción en el nivel de ganancias fue mayor en el caso de la utilidad operacional frente al resultado neto. El hecho de haber podido compensar parte de la pérdida operacional se explica en parte por el menor nivel de deuda financiera que permite reducir los costos financieros en los cuales incurrieron las empresas durante ese año.

Fabricación de pulpa de madera y papel · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	23.6	27.8	26.5	26.9
Margen operacional (%)	5.2	8.6	8.8	7.4
Margen de utilidad neta (%)	5.8	6.9	7.2	4.1
Rentabilidad del activo (%)	2.9	4.9	5.1	5.7
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.9	6.2	6.5	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.55	0.57	0.58	0.77
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.31	1.38	1.36	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.43	1.61	1.54	1.49
Rotación CxC (días)	78.0	78.0	76.8	53.4
Rotación CxP (días)	66.2	63.8	57.3	44.3
Capital de trabajo / Activo (%)	9.43	12.09	10.3	12.0
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	34.0	36.0	36.2	41.0
Apalancamiento financiero (%)	17.3	19.8	21.3	16.6
Deuda neta (%)	17.2	19.7	21.2	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 40 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fabricación de pulpa de madera y papel · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Cartón de Colombia S.A.	1.301.432.137	220.267.156	518.812.382	63.338.300	48.744.018	12,2	4,9	4,5	1,57	16,9
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	1.236.029.706	282.999.512	407.843.484	-68.711.800	-35.374.453	-16,8	-5,6	-3,7	1,20	22,9
Productora de papeles S.A. - Propal	961.820.100	485.198.456	503.965.262	58.821.720	120.412.089	11,7	6,1	25,3	1,41	50,4
Productos Familia S.A.	684.604.129	201.699.439	450.489.692	30.511.599	23.491.211	6,8	4,5	4,9	1,28	29,5
Biofilm S.A.	321.532.509	166.302.549	184.754.503	4.496.206	9.879.316	2,4	1,4	6,4	1,40	51,7
CI Unión de bananeros de Urabá S.A.	300.175.884	115.515.777	188.581.927	8.708.714	28.256.846	4,6	2,9	15,3	1,17	38,5
Cartones América S.A.	278.245.011	110.008.715	125.207.540	19.514.055	3.964.185	15,6	7,0	2,4	1,10	39,5
Papeles nacionales S.A.	220.515.886	90.681.945	149.898.165	3.433.014	-18.699.772	2,3	1,6	-14,4	1,25	41,1
Comercializadora internacional Banacol S.A.	189.571.900	90.103.325	111.812.927	-1.155.073	-12.386.565	-1,0	-0,6	-12,5	1,53	47,5
Familia del Pacifico Ltda.	167.612.056	32.806.404	132.214.931	20.004.365	17.911.837	15,1	11,9	13,3	3,19	19,6
Bico internacional S.A.	163.855.831	112.054.417	176.289.415	-2.992.462	-774.045	-1,7	-1,8	-1,5	1,08	68,4
Tableros y maderas de Caldas S.A.	131.048.830	60.159.211	48.136.644	5.004.716	-594.036	10,4	3,8	-0,8	6,32	45,9
Empacor S.A.	86.275.118	44.736.096	69.203.575	4.034.911	464.075	5,8	4,7	2,2	1,34	75,0
Compañía colombiana de empaques Bates S.A.	85.149.914	19.970.117	46.997.793	-392.383	2.805.165	-0,8	-0,5	4,3	1,26	23,5
Empaques industriales colombianos S.A.	80.124.937	34.614.950	62.195.986	6.580.760	368.613	10,6	8,2	0,8	1,29	43,2
Papeles y cartones S.A.	77.989.133	11.275.182	73.482.983	16.432.821	9.667.250	22,4	21,1	14,5	3,39	14,5
Productos autoadhesivos Arclad S.A.	62.180.063	34.818.112	67.719.126	3.747.541	1.762.375	5,5	6,0	6,4	1,73	56,0
Productos El Cid S.A.	57.859.709	40.368.265	65.563.214	3.851.813	743.632	5,9	6,7	4,3	1,16	69,8
Yeni Holding N.V. Sucursal Colombia	44.190.535	30.965.221	63.062.149	5.144.148	5.028.799	8,2	11,6	38,0	1,17	70,1
Sonoco de Colombia Ltda.	38.025.886	5.678.855	29.021.182	4.323.083	1.232.856	14,9	11,4	3,8	4,02	14,9
Colombiana de moldados S.A.	36.602.904	11.216.766	16.367.995	1.451.765	2.816.930	8,9	4,0	11,1	2,04	30,6
Corrugados del Darién S.A.	33.758.348	2.875.459	11.848.495	385.767	65.447	3,3	1,1	0,2	3,88	8,5
Avery Dennison Colombia S.A.	33.499.794	20.987.601	50.162.942	-442.800	-1.137.550	-0,9	-1,3	-9,1	1,08	62,6
Fábrica de bolsas de papel Unibol S.A.	31.809.201	7.952.945	29.525.550	1.993.251	1.234.452	6,8	6,3	5,2	2,11	25,0
Procesadora y distribuidora de papeles S.A.	28.521.487	5.559.653	28.317.115	3.164.107	3.900.274	11,2	11,1	17,0	2,51	19,5
Cartones y papeles del Risaralda Ltda.	27.619.152	12.185.806	33.661.981	1.724.413	484.868	5,1	6,2	3,1	2,19	44,1
Envases puros internacional Paper Ltda.	21.500.633	4.548.499	17.909.472	1.203.790	449.169	6,7	5,6	2,6	2,20	21,2
Occidental de empaques S.A.	16.955.352	3.411.051	11.247.601	444.640	284.000	4,0	2,6	2,1	1,43	20,1
Ertucar del Caribe S.A.	16.442.851	2.516.490	3.913.687	318.116	175.321	8,1	1,9	1,3	1,15	15,3
Industria andina de absorbentes S.A.	16.279.132	7.977.941	4.992.520	-2.512.386	-37.515	-50,3	-15,4	-0,5	0,61	49,0
Tann colombiana S.A.	12.750.478	2.560.876	19.378.453	3.138.630	2.026.571	16,2	24,6	19,9	3,86	20,1
Andina de empaques S.A.	12.050.075	6.641.167	5.535.596	-605.009	-325.232	-10,9	-5,0	-6,0	0,67	55,1
Recubrimientos químicos S.A.	10.943.495	2.110.726	4.768.887	64.809	458.204	1,4	0,6	5,2	4,20	19,3
Fábrica de cajas de cartón S.A.	10.835.736	6.704.149	14.698.121	42.661	-373.069	0,3	0,4	-9,0	1,13	61,9
Convertidora de papel del Cauca S.A.	10.306.585	4.451.725	19.396.585	1.409.784	1.443.202	7,3	13,7	24,6	1,67	43,2
Envases y corrugados Diana S.A.	7.411.702	4.197.592	3.605.793	335.761	189.991	9,3	4,5	5,9	0,94	56,6
Papeles y fibras del Cauca S.A.	7.076.128	769.778	2.533.481	1.187.931	1.266.302	46,9	16,8	20,1	6,25	10,9
Auros internacional Ltda.	4.091.298	1.521.089	1.346.588	56.358	-26.228	4,2	1,4	-1,0	1,66	37,2
Sociedad de comercialización internacio. consultoría y serv. bananeros	3.306.100	2.270.752	8.765.536	-625.780	-713.674	-7,1	-18,9	-68,9	1,31	68,7
Industria y comercio papelería Ltda.	722.772	892.272	1.060.787	66.297	6.813	6,2	9,2	-4,0	1,25	123,5

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



IMPRENTAS, EDITORIALES E INDUSTRIAS CONEXAS

Producción

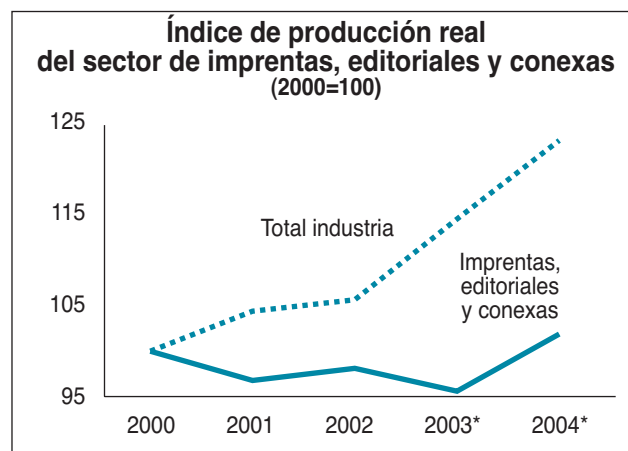
Cobertura.



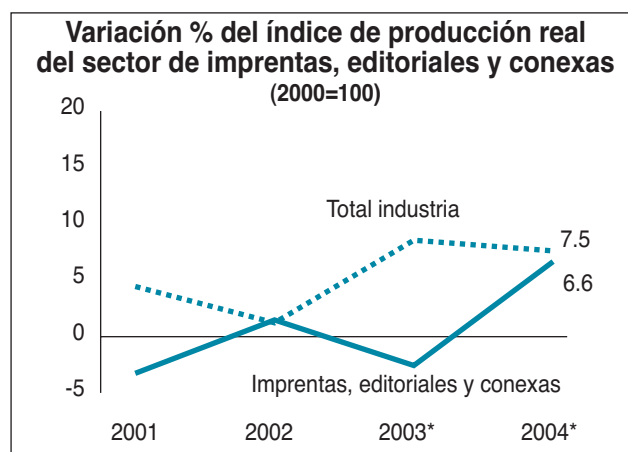
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de imprentas, editoriales e industrias conexas ascendió a \$2.06 billones, lo que equivale a 2.7% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

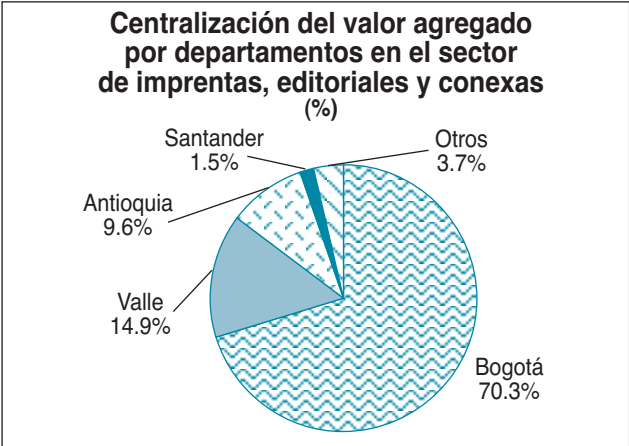


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. Los datos indican que, respecto a la producción de 2000, este sector tuvo un comportamiento menos favorable que el de la industria durante el período de estudio, pues el índice construido para este sector se ubicó bastante por debajo del equivalente para la industria.

En cuanto al ritmo de crecimiento de la producción real de este sector se observan crecimientos muy bajos, incluso negativos, hasta 2003; para 2004 se estima que la producción haya crecido 6.6% en términos reales, casi 1 punto porcentual menos que el crecimiento previsto para la industria en su conjunto.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Éste es otro de los sectores que presenta una gran concentración del valor agregado. En 2002 Bogotá concentró 70.3% de la generación de valor agregado de este sector respecto a 66.4% en 2001. Del 30% restante, Valle participó con 14.9% y Antioquia con 9.6%, ambos perdiendo participación respecto de 2001 cuando sus participaciones fueron 17.6% y 10.0%, respectivamente.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. El empleo generado por este sector representa 4.0% del empleo total de la industria (un total de 20.512 empleados en 2004). Cabe señalar que aunque a una menor tasa que en 2003, los datos de 2004 muestran que el empleo dentro de este sector sigue cayendo. En 2004 el empleo cayó 1.6% anual frente a una caída promedio de 3.4% en los últimos cuatro años.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. El sector de imprentas, editoriales e industrias conexas exhibió en 2002 un costo laboral por trabajador de \$13.3 millones, cifra cercana al dato total de la industria que llegó a \$12.6 millones, mientras que mostró una alta temporalidad, pues por cada trabajador temporal se emplearon 4.4 permanentes, dato similar al 3.6 del total de la industria. A pesar de lo anterior, los

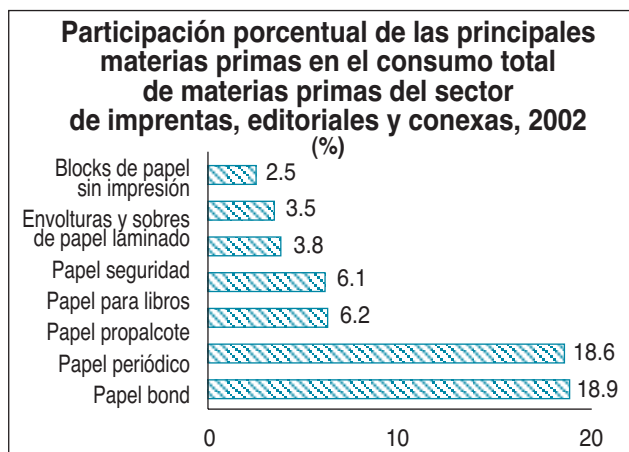
Imprentas, editoriales e industrias conexas · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Imprentas, editoriales e industrias conexas	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	13.3	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	17.5	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	4.4	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	37.6	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.1	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

costos laborales representaron 17.5% del valor de la producción, la quinta participación más alta dentro de la muestra de sectores seleccionados. Ello afectó la productividad, pues cada trabajador generó \$37.6 millones de valor agregado, cifra que resultó inferior al valor del total de la industria de \$44.1 millones. El indicador de competitividad también se ubicó por debajo del promedio de la industria, pues en el sector de imprentas, editoriales e industrias conexas por cada peso empleado en el pago de los costos laborales se generaron \$3.100 de valor agregado frente \$4.300 de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de imprentas, editoriales y conexas el costo de las materias primas consumidas equivale al 42.1% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 29.4% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%) y que convierte a este sector en aquel con la relación costo laboral/ventas más alta.

Materias primas. En el gráfico siguiente se incluyen las principales materias primas utilizadas por este sector con sus respectivas participaciones dentro de los costos por este concepto.



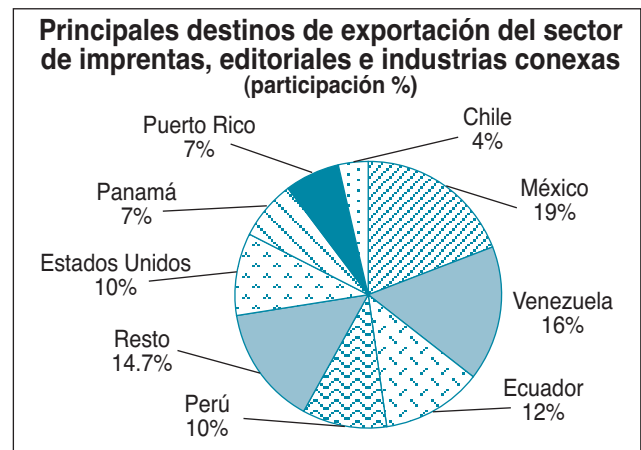
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Entre 2000 y 2004 los precios de este sector crecieron 5.7% promedio anual, tasa superior a la observada para la industria en su conjunto que fue de 5.2%. Sin

embargo, se evidencia una pérdida de dinamismo en el ritmo de crecimiento de sus precios, pues luego de que éstos se incrementaran 7.1% y 8.5% en 2002 y 2003, respectivamente, tan sólo crecieron 2.8% en 2004.

Comercio exterior

Exportaciones. Luego de aumentar 17% respecto al acumulado en doce meses hasta octubre de 2003, el sector exportó US\$183 millones en el acumulado a octubre de 2004. Según las cifras de exportaciones de 2004, México, Ecuador y Venezuela concentran 47 % de las exportaciones del sector. A seguir, Perú y Estados Unidos reciben cada uno 10% de las exportaciones, Panamá recibe 7%, Puerto Rico 7% y Chile 4%. El porcentaje restante es percibido por otros países. El sector exporta sobre todo folletos e impresos similares, y libros diferentes a libros de registro, así como libros de contabilidad, talonarios (de notas, de pedidos o de recibos), memorandos, bloques de papel de cartas, agendas y artículos similares, de papel o cartón.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales del sector imprentas, editoriales e industrias conexas sumaron US\$37.616 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector en 2003 fueron: Alemania (15.1%), Estados Unidos (14.7%), Reino Unido (10.7%), Francia (6.0%) e Italia (5.2%). Los diez principales países exportadores concentraron 72.5% de las ventas externas de los productos del sector imprentas, editoriales e industrias conexas. Colombia por su parte contribuyó con 0.4% de las exportaciones mundiales de la actividad.

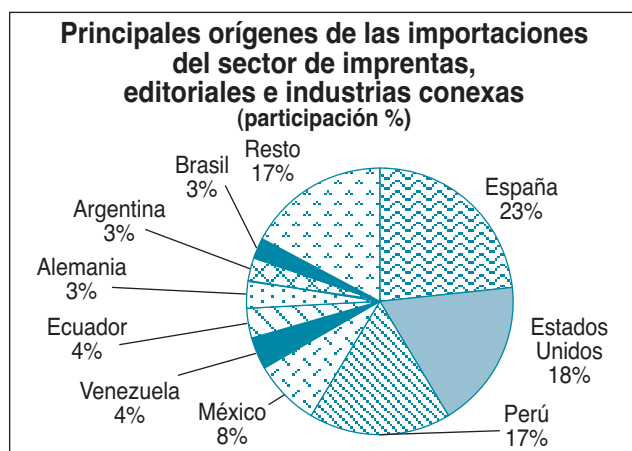
Imprentas, editoriales e industrias conexas · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
4901990090	Los demás libros, folletos e impresos similares	49.927.351	41.9%	México	9.926.324	19.9%
4820200000	Cuadernos de papel	17.723.000	14.9%	Venezuela	4.286.798	24.2%
4901910000	Diccionarios y enciclopedias, incluso en fascículos	17.085.871	14.3%	México	5.034.951	29.5%
4902900090	Los demás diarios y publicaciones periódicas, impresos, incluso ilustrados o con publicidad	14.197.032	11.9%	Venezuela	2.200.278	15.5%
4911100000	Impresos publicitarios, catálogos comerciales y similares	4.549.829	3.8%	México	702.433	15.4%
4911990000	Los demás impresos incluidas las estampas, grabados y fotografías	4.352.140	3.7%	Venezuela	1.634.661	37.6%
4820100000	Libros registro, libros de contabilidad, talonarios (de notas, de pedidos o de recibos), memorandos, bloques de papel de cartas, agendas y artículos similares, de papel o cartón	2.934.617	2.5%	Venezuela	1.131.129	38.5%
Resto		8.376.226	7.0%	Ecuador	1.497.250	17.9%
Total		119.146.066	100.0%	México	22.960.507	19.3%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

Importaciones. Las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 sumaron US\$75.5 millones después de un leve descenso de 5% frente al mismo período del año anterior. De acuerdo con el análisis de las cifras, durante 2004 las compras al exterior fueron realizadas principalmente en España, que participó con 23% de las importaciones totales, Estados Unidos (18%), Perú (17%) y México (8%), entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora en la industria colombiana de imprentas, editoriales e industrias conexas revelan una fuerte relación con los mercados externos. En 2003 11.5% del consumo aparente de estos productos fue abastecido por importaciones y se exportó 21.4% de la producción nacional. El indicador de Balanza Comercial Relativa para 2003 (0.35) revela que el valor de las exportaciones superó al de las importaciones, lo cual evidencia el potencial exportador de esta industria.

Sensibilidad a las condiciones externas. Frente a otros sectores de la industria este sector es menos vulnerable a la devaluación y a cambios en los precios interna-

Imprentas, editoriales e industrias conexas Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-7.2	5.2	-3.8
TPI (2)	9.5	10.2	10.5	11.5
TAE (2)	18.4	22.2	19.6	21.4
BCR (3)	0.36	0.43	0.35	0.35

(1) Variación porcentual anual.
(2) Porcentaje.
(3) Varía entre -1 y 1.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

cionales ya que el indicador de sensibilidad calculado para 2002 fue de 0.76. Esto implica que el sector no tiene una alta dependencia de las materias primas importadas y por tanto gasta menos de un dólar en la compra de insumos al extranjero por cada dólar que recibe gracias a las exportaciones. Por lo tanto, dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

La situación financiera de las empresas del sector de imprentas se mantuvo relativamente estable en 2003 frente a 2002. El margen operacional aumentó en promedio 1 punto porcentual y el margen neto disminuyó 5 puntos porcentuales. En el caso del margen operacional, éste se mantiene en niveles cercanos a 5.0% en los tres años analizados y el margen neto se ubica en un promedio de 2.0%. Lo mismo sucede con los niveles de rentabilidad de las empresas que en los dos años analizados no registran cambios muy significativos. En cuanto a los demás indicadores financieros analizados en este estudio (eficiencia, liquidez y endeudamiento), en promedio no hubo cambios muy importantes entre 2002 y 2003.

Imprentas, editoriales e industrias conexas · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	32.2	34.0	32.9	26.5
Margen operacional (%)	4.7	4.6	4.9	7.3
Margen de utilidad neta (%)	2.3	2.8	1.2	4.3
Rentabilidad del activo (%)	3.8	3.5	4.0	5.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.8	4.1	1.9	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / activos (veces)	0.81	0.76	0.82	0.75
Ingresos operacionales / costo de ventas (veces)	1.48	1.52	1.49	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.40	1.38	1.44	1.49
Rotación CxC (días)	114.5	118.1	108.1	53.2
Rotación CxP (días)	80.5	81.3	68.3	44.9
Capital de trabajo / activo (%)	16.21	14.23	15.5	11.6
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	50.0	48.0	48.5	40.0
Apalancamiento financiero (%)	17.1	18.2	19.2	16.7
Deuda neta (%)	16.8	17.9	18.8	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 77 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

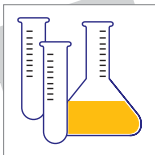
Imprentas, editoriales e industrias conexas · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Canvaaj empaques S.A.	132.949.913	65.147.081	105.262.985	-4.437.584	1.758.476	-4,2	-3,3	2,6	1,31	49,0
Panamericana formas e impresos S.A.	131.047.167	73.336.770	95.712.988	5.089.010	1.854.759	5,3	3,9	3,2	1,14	56,0
Printer colombiana S.A.	106.203.992	45.855.003	73.519.965	4.994.184	1.478.043	6,8	4,7	2,4	1,76	43,2
Thomas Greg y Sons de Colombia S.A.	105.110.079	47.996.772	40.555.471	1.193.553	988.646	2,9	1,1	1,7	1,64	45,7
Fesa S.A.	100.629.068	53.821.573	137.771.020	1.637.776	424.603	1,2	1,6	0,9	1,56	53,5
Publicar S.A.	90.771.279	70.194.489	75.604.090	2.010.025	283.464	2,7	2,2	1,4	1,23	77,3
Cargraphics S.A.	86.229.397	65.172.038	44.434.208	-7.832.571	-2.464.633	-17,6	-9,1	-11,7	0,92	75,6
Quebecor World Bogotá S.A.	84.536.270	69.508.605	85.872.903	-3.481.554	-13.237.381	-4,1	-4,1	-88,1	0,92	82,2
El colombiano Ltda. y Cia.	81.673.108	21.008.911	56.554.951	9.064.539	6.164.744	16,0	11,1	10,2	3,31	25,7
Legislación económica S.A. - Legis S.A.	75.338.903	45.834.315	67.906.869	87.329	-2.975.015	0,1	0,1	-10,1	1,06	60,8
El País S.A.	69.454.821	18.234.989	41.820.913	5.685.049	1.327.414	13,6	8,2	2,6	1,04	26,3
Impresora del Sur S.A.	59.792.074	10.044.025	20.870.201	3.295.309	6.160.832	15,8	5,5	12,4	0,75	16,8
Editorial Norma S.A.	59.510.606	39.189.587	50.381.682	5.452.667	4.309.393	10,8	9,2	21,2	1,35	65,9
Legis editores S.A.	57.892.794	12.309.831	31.766.317	9.903.188	10.453.304	31,2	17,1	22,9	3,92	21,3
Sony music entertainment (Colombia) S.A.	55.563.778	28.605.203	26.436.019	3.789.323	-782.253	14,3	6,8	-2,9	1,55	51,5
Plegadizas de Colombia S.A.	46.378.138	26.937.940	50.911.996	-400.014	104.308	-0,8	-0,9	0,5	1,14	58,1
D Vinni Ltda.	42.191.254	23.426.230	50.651.537	1.456.570	1.841.592	2,9	3,5	9,8	0,91	55,5
Publicaciones Semana S.A.	39.388.780	25.431.557	37.719.122	3.719.122	4.120.239	9,8	9,4	29,5	0,63	64,6
Impresiones periódicas S.A.	36.479.628	21.880.526	14.646.177	-1.241.917	-929.507	-8,5	-3,4	-6,4	1,04	60,0
Galvis Ramirez y Cia. S.A.	34.450.928	20.495.880	19.451.650	6.078.992	570.779	31,3	17,6	4,1	1,08	59,5
Prensa moderna impresores S.A.	34.173.530	14.559.284	16.503.641	1.163.038	1.754.692	7,0	3,4	8,9	4,03	42,6
Impresiones técnicas internacionales S.A.	34.149.151	11.542.770	31.258.507	897.633	366.378	2,9	2,6	1,6	1,93	33,8
Danarario S.A.	29.971.322	17.699.191	18.778.625	1.354.298	1.283.620	7,2	4,5	10,5	1,08	59,1
Hogier Gartner & Cia. S.A.	29.531.380	14.181.259	17.715.485	3.422.831	127.981	19,3	11,6	0,8	1,02	48,0
Grupo Op graficas S.A.	26.049.958	21.118.629	29.269.666	-698.224	711.345	-2,4	-2,7	14,4	1,22	81,1
Editorial Voluntad S.A.	24.094.807	7.168.603	20.639.084	769.123	248.308	3,7	3,2	1,5	3,20	29,8
H Estelenn Prolibros y Cia.	17.669.929	2.827.039	9.475.884	-3.992.082	-3.219.574	-42,1	-22,6	-21,7	4,81	16,0
Lito Print Ltda.	16.605.675	8.137.322	17.392.023	741.253	259.627	4,3	4,5	3,1	1,92	49,0
Editorial libros y libros S.A.	16.002.681	2.450.793	13.845.025	2.731.770	2.431.746	19,7	17,1	17,9	4,31	15,3
Compañía colombiana de discos S.A.	15.809.605	2.515.188	5.686.787	-3.566.852	-4.955.352	-62,7	-22,6	-37,3	4,23	15,9
Paxar de Colombia S.A.	13.712.712	7.061.313	20.173.625	1.590.282	720.956	7,9	11,6	10,8	1,52	51,5
Discos Fuentes Edimúsica S.A.	13.250.592	1.378.556	7.682.102	449.396	174.154	5,8	3,4	1,5	5,11	10,4
Editora del Mar S.A.	12.469.501	3.872.743	11.335.227	990.174	139.306	8,7	7,9	1,6	1,29	31,1
El Espacio J. Ardila C. & Cia.	11.784.858	2.621.381	10.593.012	779.254	426.055	7,4	6,6	4,6	1,88	22,2
Gráficas Los Andes Ltda.	11.703.959	8.280.084	18.034.632	1.398.605	988.004	7,8	11,9	28,3	1,17	70,7
Editorial La Patria S.A.	11.611.323	2.961.428	11.950.173	1.046.938	501.033	8,8	9,0	5,8	1,80	25,5
Caderna S.A. - Compañía de artes gráficas	11.596.570	5.417.744	20.569.526	2.231.056	1.160.991	10,8	19,2	18,8	1,28	46,7
Logiformas S.A.	11.242.824	1.858.227	7.491.926	186.010	63.505	2,5	1,7	0,7	1,93	16,5
Editorial Delfin Ltda.	10.821.513	7.394.021	7.340.526	1.098.754	536.546	15,0	10,2	15,7	2,57	68,3

Imprentas, editoriales e industrias conexas · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Editorial El Globo S.A.	10.782.629	4.700.457	14.536.506	1.027.097	724.301	7.1	9.5	11.9	1.01	43.6
Disonex S.A.	10.739.031	4.083.273	9.862.305	1.138.236	385.383	11.5	10.6	5.8	1.46	38.0
Editorial Nomos S.A.	10.696.334	2.006.227	5.537.741	758.217	389.287	13.7	7.1	4.5	2.67	18.8
Editora cinco cultural S.A.	10.464.787	1.189.770	15.925.440	1.016.656	1.760.946	6.4	9.7	19.0	8.41	11.4
Editora Géminis Ltda.	9.887.962	7.350.078	9.911.687	1.312.999	620.460	13.2	13.3	24.4	2.07	74.3
Formas y valores S.A.	8.478.904	7.007.181	9.207.350	929.138	333.677	10.1	11.0	22.7	1.15	82.6
Editorial escuelas del futuro S.A.	8.337.247	4.924.570	10.168.584	1.239.219	671.664	12.2	14.9	19.7	1.44	59.1
Indugráficas S.A.	7.937.296	2.957.882	9.395.345	864.410	79.628	9.2	10.9	1.6	1.45	37.3
Saenz y compañía S.A.	7.919.470	6.326.534	9.145.753	-555.093	-574.805	-6.1	-7.0	-36.1	0.81	79.9
Compañía litográfica nacional S.A.	7.805.401	5.237.258	6.966.115	3.357	-49.428	0.0	0.0	-1.9	0.74	67.1
Publicaciones Dinero Ltda.	7.693.808	1.860.779	6.471.278	1.828.475	1.616.528	28.3	23.8	27.7	3.19	24.2
Revista Bienestar Ltda.	7.590.627	220.521	5.418.319	4.489.664	4.528.347	82.9	59.1	61.4	34.23	2.9
Ediciones Gamma S.A.	7.364.597	2.933.883	9.756.611	1.692.311	1.912.736	17.3	23.0	43.2	2.26	39.8
Zelta comunicadores Ltda.	7.331.170	4.504.003	9.057.711	946.797	336.355	10.5	12.9	11.9	1.15	61.4
Editores S.A.	7.318.071	4.393.579	6.026.512	56.560	56.075	0.9	0.8	1.9	2.45	60.0
Pro-Offset editorial Ltda.	6.414.426	1.537.734	5.925.539	557.676	-428.445	9.4	8.7	-8.8	1.93	24.0
Grafvisión editores Ltda.	6.380.924	3.493.238	10.748.493	899.856	525.049	8.4	14.1	18.2	1.10	54.7
Contiflex S.A.	5.782.179	1.501.678	7.474.788	421.859	392.942	5.6	7.3	9.2	3.24	26.0
Agendas empresariales S.A.	5.126.440	3.669.444	7.792.509	466.295	132.492	6.0	9.1	9.1	1.35	71.6
Editorial Temis S.A.	5.095.100	318.056	1.934.185	682.157	515.295	35.3	13.4	10.8	13.87	6.2
Editora cinco recreativa S.A.	5.093.653	3.360.097	6.282.136	-1.357.680	36.852	-21.6	-26.7	2.1	0.87	66.0
Litocoea Ltda.	4.735.486	1.324.287	4.416.329	217.567	54.676	4.9	4.6	1.6	2.30	28.0
Ponce de León Hermanos S.A. - Impresores de valores	4.695.902	8.755.483	4.334.047	-375.149	-392.500	-8.7	-8.0	9.7	0.38	186.4
Etiquetas, cintas y calcomanías Toplight Andina S.A.	4.161.216	1.825.306	5.447.008	-999.495	-162.394	-18.3	-24.0	-7.0	1.60	43.9
Vilegas Editores S.A.	3.809.485	627.932	1.609.740	656.984	584.500	40.8	17.2	18.4	4.59	16.5
Avilla S.A.	3.646.884	1.641.589	5.618.714	-30.908	-114.220	-0.6	-0.8	-5.7	3.29	45.0
Impresos industriales Ltda.	3.545.007	2.343.128	3.984.922	580.694	309.274	14.6	16.4	25.7	0.85	66.1
Comunicadores del Risaralda S.A.	3.346.567	1.058.275	3.421.251	587.996	-136.910	17.2	17.6	-6.0	1.15	31.6
Cartopel S.A.	2.437.089	1.106.670	2.011.864	60.717	5.047	3.0	2.5	0.4	1.29	45.4
Periódicos asociados Ltda.	2.087.268	1.404.160	5.769.738	-67.341	-100.752	-1.2	-3.2	-14.7	0.97	67.3
Spot S.A.	2.051.961	1.565.673	6.144.062	291.003	143.317	4.7	14.2	29.5	1.29	76.3
Diario deportivo S.A.	1.924.887	1.152.072	2.628.464	-95.547	-260.902	-3.6	-5.0	-33.8	1.51	59.9
Sumografía Ltda.	1.331.182	859.585	2.041.685	-30.966	28.256	-1.5	-2.3	6.0	1.24	64.6
Cacimpre Ltda.	1.067.596	467.544	1.675.333	-279.721	-309.562	-16.7	-2.0	-51.6	1.92	43.8
Procesos gráficos Ltda.	897.161	505.884	1.553.435	-18.068	-90.788	-1.2	-2.0	-23.2	1.28	56.4
Litografía Santander Campos y Campos Ltda.	809.390	341.157	863.066	71.076	44.297	8.2	8.8	9.5	0.33	42.1
Proscanner Barrera Z. Ltda.	658.684	264.546	963.842	-183.257	-163.360	-19.0	-27.8	-41.4	1.67	40.2
Litografía y tipografía Meija e Hijos	251.488	71.685	639.476	100.786	20.514	15.8	40.1	11.4	2.28	28.5

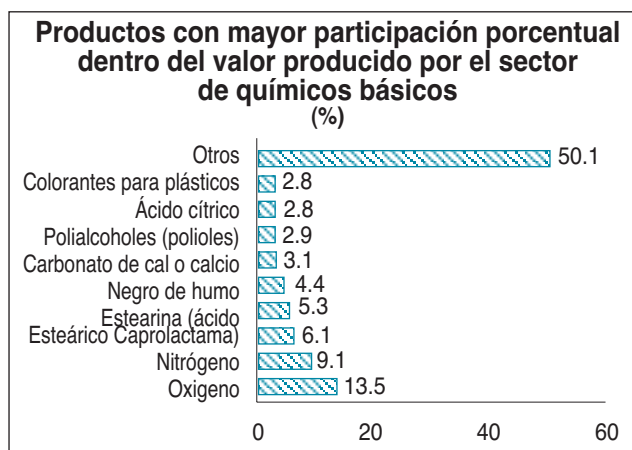
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE SUSTANCIAS QUÍMICAS BÁSICAS

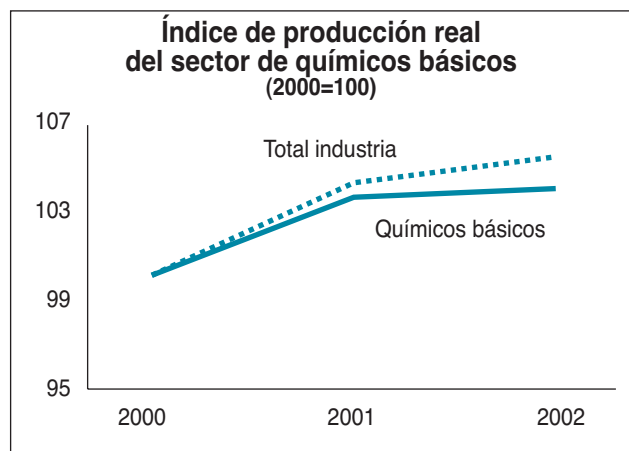
Producción

Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de químicos básicos en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, sumó \$0.95 billones, valor que representa 1.3% de la producción industrial total en ese año. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004, ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y se dificulta hacer la correlativa para este sector. En términos reales la producción del



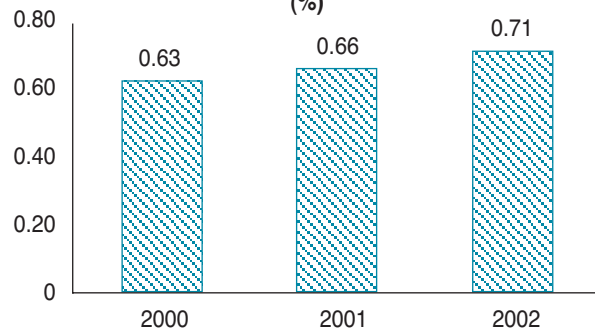
* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

sector creció tan sólo 0.4% entre 2001 y 2002 frente a un crecimiento de 1.2% registrado por la industria en igual período.

Empleo

Evolución. Según los últimos datos disponibles (2002), el sector de químicos básicos participa con menos de 1.0% del empleo total del sector de la industria. En 2002 esta tasa de participación correspondió a 3.789 personas. En cuanto a su tasa de crecimiento anual, según los datos de empleo de 2001 y 2002, ésta creció 3.6% y 9.3% anual respectivamente.

**Participación en el empleo total de la industria*
del personal ocupado del sector
de fabricación de sustancias químicas básicas
(%)**



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. Aunque el costo laboral por trabajador de la fabricación de sustancias químicas básicas en 2002 se ubicó en \$16.2 millones, por encima del correspondiente al del total de la industria (\$12.6 millones), los costos laborales representaron 8.4% del valor de la producción, cifra inferior al 10.7% 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 \$7.300, siendo el tercero más alto dentro de la muestra de sectores analizados. La productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó como la segunda más alta dentro de las actividades seleccionadas, ascendiendo a \$100.9 millones, cifra muy superior al promedio de \$44.1 millones del total de la industria. Por su parte, el indicador de temporalidad laboral del sector fue el cuarto más bajo en el estu-

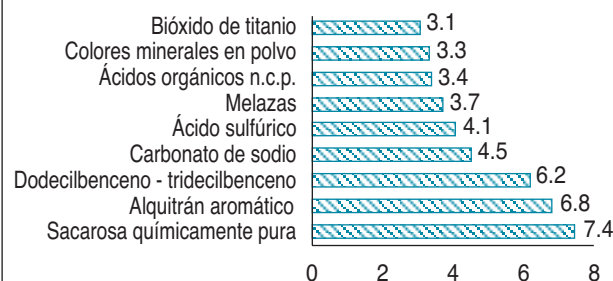
dio, pues por cada trabajador temporal existían 14.2 empleados permanentes.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de químicos básicos el costo de las materias primas consumidas equivale a tan solo el 27.0% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra por debajo de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9% y lo ubica dentro de los tres sectores con menor relación costos materias primas/ventas. Por su parte, el costo laboral representó el 7.8% de las ventas totales, también por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En este sector ninguna materia prima tiene un peso superior a 8% dentro de los costos totales por este concepto, lo cual indica que de alguna mane-

**Participación porcentual de las principales
materias primas en el consumo total
de materias primas del sector
de productos químicos básicos, 2002
(%)**



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Sustancias químicas básicas · Estructura laboral 2002

Indicadores		Sustancias químicas básicas	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	16.2	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	8.4	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	14.2	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	100.9	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	7.3	4.3

Fuente: Dane y cálculos Anif.

ra el sector está cubierto ante cambios bruscos en los precios de sus insumos. En el gráfico anterior se incluyen las principales materias primas con su respectiva participación dentro del consumo total de materias primas del sector.

Precios. Entre 2000 y 2004 los precios de este sector crecieron en promedio 5.4% promedio anual, tasa ligeramente superior a la observada para la industria en su conjunto que fue de 5.2%. Sin embargo, se evidencia una pérdida de dinamismo en el ritmo de crecimiento de sus precios, pues luego de que éstos crecieran 13.7% y 6.7% en 2002 y 2003, respectivamente, tan sólo crecieron 1.1% en 2004.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones acumuladas anuales del sector a octubre de 2004 alcanzaron US\$131 millones. Según las cifras de exportaciones de químicos industriales básicos para 2004, los principales destinos de las ventas del sector fueron países latinoamericanos: Venezuela con una participación de 15% dentro del total, Brasil con 13%, Chile con 11%, Estados Unidos con 9%, Ecuador con 7%, Argentina, Perú y México con 6% cada uno. Las compras de Estados Unidos representaron 9% del total. Los demás países captan 27% de las ventas al exterior. El principal producto exportado fue carbono (negros de humo y otras formas de carbono no expresadas ni comprendidas en otra parte).

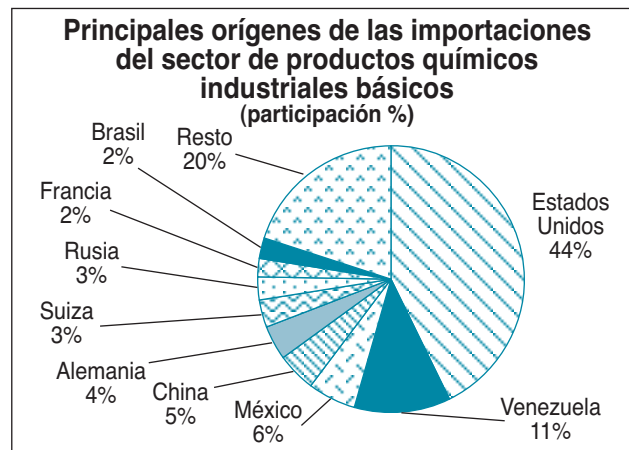


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron en el mundo US\$233.997 millones en productos químicos

industriales básicos. Los cinco principales países exportadores en este período fueron: Estados Unidos (11.8%), Alemania (11.1%), Bélgica (8.9%), Irlanda (8.5%) y Japón (6.6%). En 2003 los diez principales países exportadores representaron 71.8% de las exportaciones mundiales de los productos de la actividad. Colombia por su parte no se destaca mundialmente en las exportaciones de los productos químicos industriales básicos; en 2003 contribuyó con 0.1% de las ventas externas mundiales y ocupó el lugar 52 entre los 91 países exportadores del sector.

Importaciones. El valor de las importaciones de químicos industriales acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 ascendió a US\$1.469 millones después de un incremento de 25% frente al mismo período de 2003. Los principales países que vendieron estos productos a Colombia fueron Estados Unidos, que participó con 44% de las importaciones, Venezuela con 11%, México con 6%, China con 5% y Alemania con 4%, entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En Colombia los productos químicos industriales básicos muestran una fuerte relación con los mercados externos. Según los cálculos de penetración de importaciones y de apertura exportadora para 2003, 80.6% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y se exportó 30.1% de la producción nacional de la actividad. La intensa relación con terceros mercados puede explicarse por la diversidad de productos que se incluyen dentro del sector.

A pesar de que se exporta una alta proporción de la producción nacional, la Balanza Comercial Relativa para

Productos químicos industriales básicos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de destino
2803000000	Carbono (negros de humo y otras formas de carbono no expresados ni comprendidas en otra parte)	12.470.892	13.8%	Brasil	4.749.173	38.1%
2933710000	6-hexanolactama (épsilon - caprolactama)	9.102.818	10.1%	Brasil	4.143.190	45.5%
2918140000	Ácido cítrico	7.092.644	7.8%	Chile	1.548.131	21.8%
2835260000	Los demás fosfatos de calcio	5.098.155	5.6%	Chile	2.623.992	51.5%
2917320000	Ortoftalatos de dioctilo	5.029.271	5.6%	Venezuela	3.084.767	61.3%
3206410000	Ultramar y sus preparaciones	4.207.152	4.6%	España	1.531.841	36.4%
2814100000	Amoniaco anhidro	3.978.619	4.4%	Estados Unidos	3.801.497	95.5%
2904109000	Los demás derivados solamente sulfonados, sus sales y sus esteres etílicos	3.213.173	3.6%	Venezuela	1.236.437	38.5%
2928001000	Etil-metil-cetoxima (butanona oxima)	3.200.458	3.5%	Bélgica	1.019.713	31.9%
3206200000	Pigmentos y preparaciones a base de compuestos de cromo	3.027.984	3.3%	España	1.284.438	42.4%
2918153000	Citrato de sodio	2.997.899	3.3%	Estados Unidos	1.118.689	37.3%
2821101000	Óxidos de hierro	2.715.574	3.0%	España	899.529	33.1%
2918221000	Ácido o-acetilsalicílico	2.255.344	2.5%	México	1.258.738	55.8%
Resto		26.121.249	28.9%	Venezuela	6.677.051	25.6%
Total		90.511.232	100.0%	Venezuela	13.685.173	15.1%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Productos químicos industriales básicos Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-0.3	-1.8	21.9
TPI (2)	83.0	81.4	80.3	80.6
TAE (2)	36.4	32.9	30.7	30.1
BCR (3)	-0.79	-0.80	-0.80	-0.81
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

2003 (-0.81) refleja que Colombia es un importador neto de productos químicos industriales básicos.

Sensibilidad a las condiciones externas. Comparativamente, este sector es uno de los menos vulnerables a la devaluación y a los cambios en precios internacionales pues el indicador de sensibilidad calculado para 2002 implica que por cada dólar que recibe en exportaciones sólo gasta 29 centavos en compra de materias primas importadas. Esto implica que dichas variables externas afec-

tan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

A nivel operacional, las empresas del sector de químicos perdieron en 2003 parte de la recuperación alcanzada un año atrás. Sin embargo, con un margen de ganancia de 14.8%, ésta se mantiene bastante por encima del promedio del resto de los sectores industriales cuyo margen es de 7.2%. Además, esta reducción no alcanza a afectar el nivel de rentabilidad de las empresas que para el promedio de la muestra analizada se mantiene en niveles cercanos a 13.8%. En cuanto a las ganancias netas, tanto el indicador de margen neto como la rentabilidad, medida con relación al patrimonio, son favorables. En el caso de la rentabilidad, ésta pasó de 10.5% a 12.1% entre 2002 y 2003.

De otra parte, los indicadores de liquidez muestran una ligera reducción en 2003 frente al año anterior. La razón corriente pasó de 1.90 veces a 1.69 veces entre los dos años y el capital de trabajo como proporción del activo pasó de 19.6% a 17.6%. Esta menor liquidez puede estar relacionada con un aumento de los pasivos corrientes teniendo en cuenta que las razones de endeudamiento total y financiero registraron un ligero incremento en 2003.

Productos químicos industriales básicos · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	29.0	32.3	30.8	26.7
Margen operacional (%)	14.8	16.2	15.3	7.2
Margen de utilidad neta (%)	10.0	10.1	10.3	4.2
Rentabilidad del activo (%)	12.8	12.7	12.6	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	12.1	10.5	11.2	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.86	0.78	0.83	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.41	1.48	1.44	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.69	1.90	1.85	1.49
Rotación CxC (días)	85.8	90.2	91.5	54.9
Rotación CxP (días)	64.2	56.6	49.5	45.8
Capital de trabajo / Activo (%)	17.63	19.60	17.6	11.7
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	28.8	25.0	24.3	40.4
Apalancamiento financiero (%)	7.4	6.5	6.3	16.8
Deuda neta (%)	6.9	6.3	5.9	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 10 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

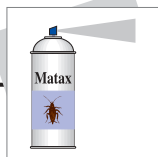
Productos químicos industriales básicos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Agua Fano fábrica nacional de oxígeno S.A.	136.282.551	30.773.673	116.247.246	36.438.568	23.603.607	31.3	26.7	22.4	1.42	22.6
Aminidos y derivados de Colombia S.A.	124.532.586	53.719.664	171.916.601	11.466.350	8.280.598	6.7	9.2	11.7	1.47	43.1
Productos derivados de La Sal S.A.	104.258.566	9.574.759	25.997.628	4.570.934	3.324.117	17.6	4.4	3.5	3.09	9.2
Productos químicos panamericanos S.A.	88.902.183	46.620.671	56.464.469	1.806.859	-207.685	3.2	2.0	-0.5	1.17	52.4
Pigmentos y productos químicos S.A.	51.283.954	10.743.455	53.575.629	10.478.648	6.184.874	19.6	20.4	15.3	3.97	20.9
Steppan colombiana de químicos S.A.	23.754.355	6.870.776	38.789.300	3.047.668	2.480.918	7.9	12.8	14.7	2.07	28.9
Manufacturas Siliceas Ltda.	19.362.438	5.590.083	21.219.808	2.809.251	2.607.065	13.2	14.5	18.9	1.24	28.9
Industrias básicas de Caldas S.A.	15.858.967	1.244.744	6.534.723	857.086	1.394.797	13.1	5.4	9.5	3.35	7.8
Química básica colombiana S.A.	11.392.978	2.112.538	8.051.888	2.344.389	2.230.769	29.1	20.6	24.0	1.81	18.5
Nabonasar Martínez & Cia. S.A.	6.192.719	197.259	1.725.040	486.561	67.905	28.2	7.9	1.1	5.49	3.2

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

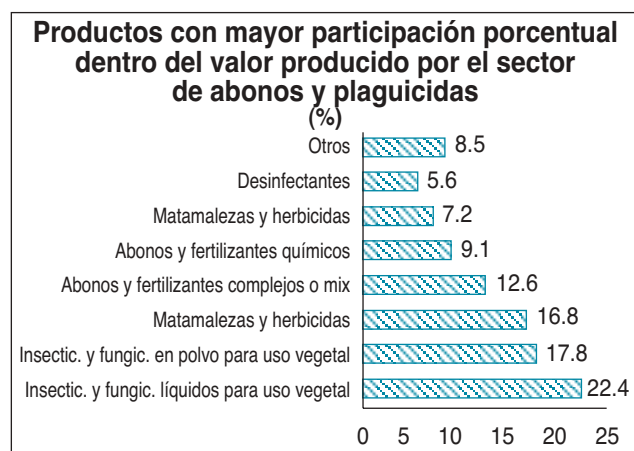
ABONOS

Y PLAGUICIDAS



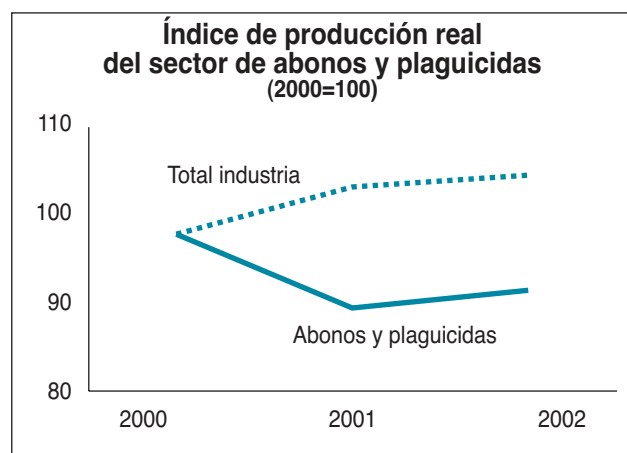
Producción

Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de abonos y plaguicidas en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, sumó \$1.50 billones, valor que representa 2.0% de la producción industrial total en ese año. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004, ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de abonos y plaguicidas tiene pequeñas participaciones tanto en el sector de químicos básicos como en el de otros químicos, lo cual dificulta hacer la pro-

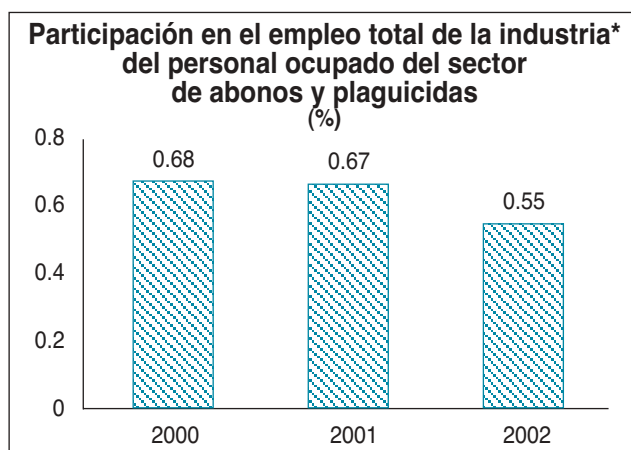


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

yección. En términos reales la producción del sector creció 1.8% entre 2001 y 2002, frente al 1.2% registrado por la industria en igual período.

Empleo

Evolución. Según la información de empleo, éste cayó 17.1% en 2002 frente al año anterior, una de las reducciones más altas que registró el sector industrial durante ese año. Sin embargo, debemos resaltar que dentro del sector industrial la producción de abonos y plaguicidas se considera como una de las actividades más intensivas en capital, lo que explica la baja participación en el empleo (menor a 1%).



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. En 2002 el costo laboral por trabajador del sector productor de abonos y plaguicidas llegó a \$25.7 millones, el mayor dentro de todos los sectores analizados, en tanto que para el total de la industria este indicador se ubicó en \$12.6 millones. El mayor costo laboral por trabajador puede estar relacionado con el hecho de que esta actividad, después de la producción de cemento, cal y yeso, poseía la mayor proporción de trabajadores permanentes, pues por cada empleado temporal había cerca de 20 trabajadores permanentes, mientras que esta relación se ubicó en 3.6 para el total de la industria. A pesar del alto costo laboral, la productividad laboral, medida como el valor agregado por trabajador, se ubicó como la segunda más alta dentro de la muestra de actividades seleccionadas para el estudio, ascendiendo a \$120.7 millones, cifra muy superior al promedio de \$44.1

millones del total de la industria. Esto es congruente con el hecho de que los costos laborales como proporción del valor de la producción fueron muy bajos, representando apenas 5.1% de ésta. Esta relación, la tercera más baja dentro del estudio, es inferior al 10.7% de la industria. De esta forma, el indicador de competitividad del costo laboral se encuentra entre los más altos de la industria (por cada peso gastado en el pago de salarios y prestaciones se obtuvieron \$5.400 de valor agregado).

Costos y precios

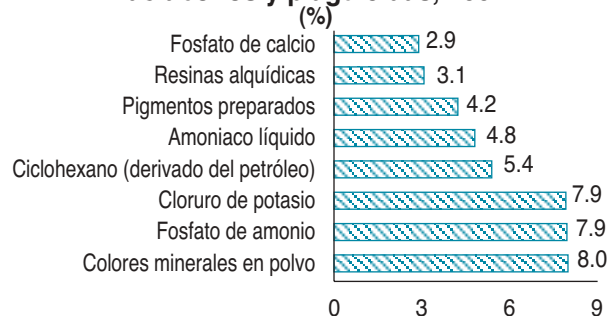
Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de abonos y plaguicidas el costo de las materias primas consumidas equivale al 63.7% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 6.5% de las ventas totales, por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%) y que lo ubica dentro de los sectores con menor relación costo laboral/ventas.

Materias primas. En el sector de abonos y plaguicidas se destacan tres materias primas: los colores minerales en polvo, el fosfato de amonio y el cloruro de potasio. En 2002 cada una participó con cerca del 8% dentro del total consumido por concepto de materias primas, respecto a la situación de 2001 no se registraron mayores cambios en la composición porcentual.

Precios. Entre 2000 y 2004 el sector de abonos y plaguicidas fue el segundo sector con el crecimiento promedio anual más bajo en sus precios, 2.7% frente al 5.2% en que crecieron los precios de la industria en su conjunto. En 2004 el crecimiento fue 1.8% anual respecto del 4.5% en que crecieron en 2003.

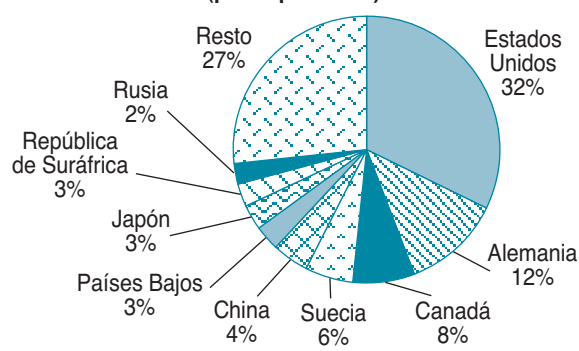
Abonos y plaguicidas · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Abonos y plaguicidas	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	25.7	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	5.1	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	19.7	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	120.7	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	5.4	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de abonos y plaguicidas, 2002



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Principales orígenes de las importaciones del sector de abonos y plaguicidas (participación %)

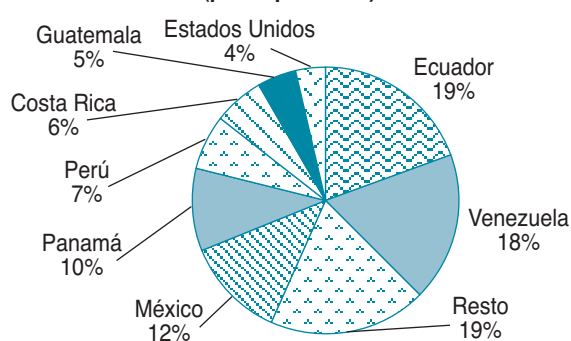


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Comercio exterior

Exportaciones. En el acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 las exportaciones de abonos y plaguicidas sumaron US\$210.8 millones, lo que representó un aumento de 14% frente al mismo período de 2003. Las exportaciones del sector estuvieron dirigidas principalmente a países latinoamericanos. El principal destino fue Ecuador que recibió 19% del total de las ventas externas, le siguieron Venezuela con 18%, México con 12%, Panamá con 10%, Perú con 7%, Costa Rica con 6% y Guatemala con 5%. La participación de Estados Unidos dentro del total de las ventas fue de 4%. Entre los productos con mayor inserción dentro del mercado internacional se encuentran los fungicidas presentados en formas o en envases para la venta al por menor.

Principales destinos de exportación del sector de abonos y plaguicidas (participación %)



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Las exportaciones mundiales de abonos y plaguicidas en 2003 sumaron US\$23.494 millones. Dentro los países exportadores se destacan: Alemania (12.0%), Francia (8.7%), Canadá (7.0%), Rusia (6.6%) y Estados Unidos (6.2%). Los diez principales países exportadores de los productos de la actividad abarcaron 65.1% del mercado. Por su parte, Colombia contribuyó con 0.8% de las exportaciones mundiales de abonos y plaguicidas.

Importaciones. En el acumulado anual a octubre de 2004 las importaciones de abonos y plaguicidas alcanzaron US\$312.8 millones, lo que representó un incremento de 23% frente al acumulado anual a octubre de 2003. El análisis de los países de origen de las importaciones arroja que cerca de 1/3 de las compras al exterior provino de Estados Unidos (32%). A seguir, en Alemania se originaron 12% de las importaciones totales, en Canadá 8%, en Suecia 6% y en China 4%.

Competitividad internacional. En 2003, 35.2% del consumo aparente colombiano de abonos y plaguicidas fue abastecido por importaciones y 29.1% de su producción fue vendida a mercados externos. En 2003 la relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), revela una orientación importadora de los productos de la actividad dado que el valor de las compras externas fue superior al de las exportaciones. La razón entre la resta de las exportaciones e importaciones y la suma de éstas fue de -0.14.

Sensibilidad a variables externas. El indicador de sensibilidad del sector calculado para 2002 fue 0.94, es decir, la

Abonos y plaguicidas · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
3808201000	Fungicidas presentados en formas o en envases para la venta al por menor o en artículos	36.659.820	25.5%	Ecuador	7.435.114	20.3%
3808209090	Los demás fungicidas presentados en formas o envases para la venta al por menor	34.125.808	23.7%	Ecuador	7.260.130	21.3%
3808101900	Los demás insecticidas presentados en forma o en envases para la venta al por menor o en artículos	20.842.642	14.5%	Venezuela	8.310.132	39.9%
3808301000	Herbicidas, inhibidores de germinación y reguladores del crecimiento de las plantas presentados en forma o en envases para la venta al por menor o en artículos	19.516.074	13.6%	México	4.466.362	22.9%
3808309000	Los demás herbicidas e inhibidores de germinación y reguladores del crecimiento de las plantas	16.760.754	11.6%	Venezuela	4.075.433	24.3%
3105200000	Abonos minerales o químicos con los tres elementos fertilizantes: nitrógeno, fósforo y potasio	6.557.878	4.6%	Panamá	2.839.029	43.3%
3808101100	Insecticidas a base de permetrina o cipermetrina o demás sustitutos sintéticos del piretro presentados en formas o en envases para la venta al por menor o en artículos	3.203.801	2.2%	México	1.181.130	36.9%
3808109990	Los demás insecticidas	3.153.903	2.2%	Ecuador	1.220.832	38.7%
Resto		3.106.529	2.2%	Ecuador	1.268.183	40.8%
Total		143.927.209	100.0%	Ecuador	28.178.853	19.6%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Abonos y plaguicidas Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		1.3	-6.8	8.6
TPI (2)	25.9	28.5	32.4	35.2
TAE (2)	23.2	25.5	29.2	29.1
BCR (3)	-0.07	-0.08	-0.08	-0.14
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

actividad gasta un poco menos de un dólar en la compra de materias importadas por cada dólar que recibe gracias a sus exportaciones. Por tanto, dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Es importante anotar que dado que el indicador se acerca a la unidad, el efecto neto de una devaluación o de cambios en los precios internacionales de los insumos importados puede no ser tan significativo como lo es para otros sectores.

Evolución financiera

En 2003 la situación financiera de las empresas de este sector mejoró frente a los dos años anteriores. Por una parte, el margen operacional se mantuvo en 10.5%, lo que a su vez permitió mejorar la rentabilidad del activo de las empresas analizadas. En cuanto al margen neto, éste logró una recuperación bastante importante ya que pasó de un margen de ganancia inferior a 1.0% en 2001 y de 3.9% en 2002 a uno de 6.1% en 2003. Teniendo en cuenta que el margen operacional no cambió en el último año analizado, estas mayores utilidades netas fueron el resultado de mayores ingresos no operacionales o de menores gastos no operacionales. La reducción que se observa en cuanto al endeudamiento de las empresas permite pensar que una disminución de los costos financieros pudo contribuir a las mayores ganancias netas. La razón de endeudamiento (pasivos totales/activos totales) pasó de 50.7% en 2002 a 42.3% en 2003 y el apalancamiento financiero pasó de 25.7% a 14.3% durante el mismo período.

En cuanto a la liquidez de las empresas, los indicadores también muestran una situación favorable en 2003 frente a los dos años anteriores.

Abonos y plaguicidas · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	23.1	23.9	23.8	26.8
Margen operacional (%)	10.5	10.6	8.1	7.1
Margen de utilidad neta (%)	6.1	3.9	0.9	4.2
Rentabilidad del activo (%)	15.4	12.6	8.8	5.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	15.4	9.4	2.1	5.1
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.46	1.19	1.08	0.74
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.30	1.31	1.31	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.94	1.61	1.54	1.47
Rotación CxC (días)	65.2	80.5	101.1	54.8
Rotación CxP (días)	60.4	67.5	84.1	45.4
Capital de trabajo / Activo (%)	35.49	27.74	25.2	11.3
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	42.3	50.7	50.7	40.3
Apalancamiento financiero (%)	14.3	25.7	25.8	16.8
Deuda neta (%)	14.2	25.7	25.7	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 14 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

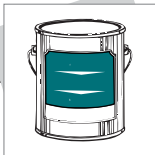
Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Abonos y plaguicidas · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Monómeros colombo venezolanos S.A. - Ema	406.361.122	197.161.909	653.748.889	10.615.179	6.108.078	1.6	2.6	2.9	1.41	48.5
Bayer Cropscience S.A.	244.238.403	99.617.106	393.192.572	68.744.034	45.360.179	17.5	28.1	31.4	2.06	40.8
Dow Agrosciences de Colombia S.A.	196.680.122	81.389.906	294.362.529	37.997.014	20.432.559	12.9	19.3	17.7	2.03	41.4
Syngenta S.A.	131.211.852	57.369.458	167.723.120	9.435.628	6.122.370	5.6	7.2	8.3	2.02	43.7
Griffin de Colombia S.A.	126.950.202	22.959.512	137.030.044	46.956.875	24.211.456	34.3	37.0	23.3	4.26	18.1
Profolcol S.A.	80.079.226	38.829.628	93.707.961	7.145.020	3.180.022	7.6	8.9	7.7	3.06	48.5
Invequímica S.A. - Invesa	41.437.117	17.901.427	59.339.478	5.730.744	3.384.229	9.7	13.8	14.4	1.85	43.2
Coljap industria agroquímica S.A.	20.605.179	12.825.316	28.576.094	3.987.796	1.400.209	14.0	19.4	18.0	1.61	62.2
Dyno Nobel Colombia S.A.	13.201.672	4.927.228	26.158.503	4.619.588	2.352.317	17.7	35.0	28.4	2.08	37.3
Barpen International S.A.	10.270.444	6.745.620	14.677.494	1.295.447	704.242	8.8	12.6	20.0	1.39	65.7
Agroquímicos arroceros de Colombia S.A.	—9.925.610	2.654.323	2.473.951	192.347	28.521	7.8	1.9	0.4	0.50	26.7
Vicar de Colombia S.A.	7.912.649	5.168.431	8.898.754	886.529	248.684	10.0	11.2	9.1	2.04	65.3
Agro S.A.	6.569.636	2.749.708	10.481.941	428.186	337.274	4.1	6.5	8.8	2.15	41.9
Productora de insumos agrícolas del Pacífico S.A.	5.561.062	379.496	6.459.606	1.702.707	1.851.723	26.4	30.6	35.7	7.04	6.8

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE PINTURAS, BARNICES Y LACAS

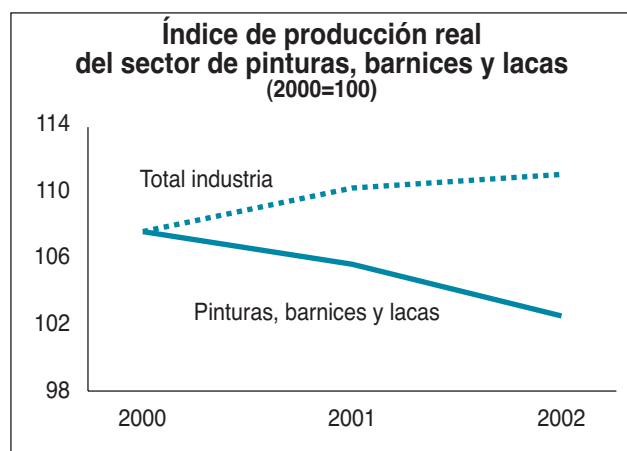
Producción

Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de pinturas, barnices y lacas en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, sumó \$0.52 billones, valor que representa 0.7% de la producción industrial total en ese año. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004, ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de pinturas, barnices y lacas es parte del sector de otros productos químicos, lo cual



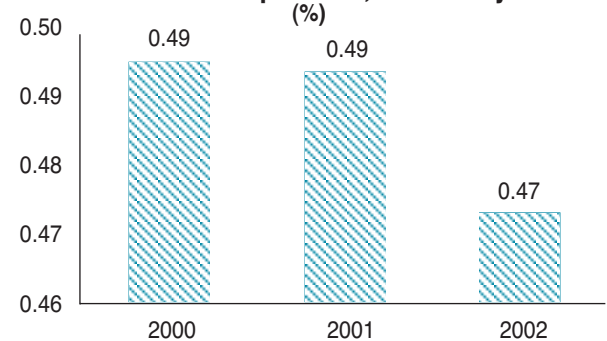
* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

dificulta hacer una proyección para esta actividad particular. En términos reales la producción del sector cayó 5.1% entre 2001 y 2002, lo que contrasta con un crecimiento de 1.2% registrado por la industria en igual período.

Empleo

Evolución. Este sector cuenta con cerca de 2.500 personas empleadas y participa con 0.5% del empleo total generado por el sector industrial, uno de los niveles más bajos entre los sectores analizados en este estudio. Entre 2000 y 2002 el sector de pinturas redujo sus niveles de empleo en 2.0% anual en promedio.

Participación en el empleo total de la industria* del personal ocupado del sector de fabricación de pinturas, barnices y lacas (%)



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

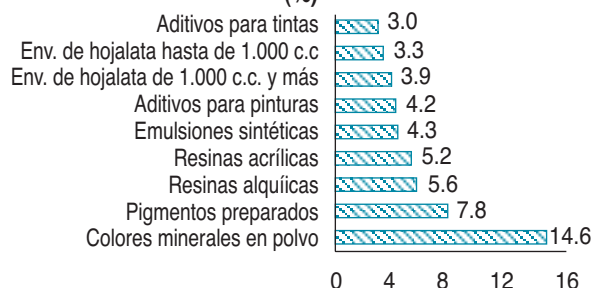
Estructura laboral. En 2002 la producción de pinturas, barnices y lacas tuvo un costo laboral por trabajador cercano a \$17.0 millones, superando la cifra de la industria que se ubicó en \$12.6 millones. Adicionalmente, el sector registró el tercer índice de temporalidad más bajo, dado que existían 18.1 trabajadores permanentes por cada empleado temporal. A pesar de ello, los costos laborales representaron 10.0% del valor de la producción, cerca del porcentaje exhibido por el total de la industria que llegó a 10.7%. El índice de competitividad del costo laboral indicó que cada peso empleado en el pago de salarios y prestaciones produjo \$3.400 de valor agregado, cifra inferior al monto de \$4.300 exhibido por la industria. La productividad laboral, expresada como el valor agregado por trabajador, llegó a \$51.5 millones, superando la cifra de \$44.1 millones de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de pinturas, barnices y lacas el costo de las materias primas consumidas equivale al 58.6% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 9.2% de las ventas totales, ligeramente por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. La principal materia prima de este sector son los colores minerales en polvo que representan 14.6%; le siguen, casi con la mitad de la participación (7.8%), los pigmentos preparados. Por su parte, las resinas alquídicas, las resinas acrílicas, las emulsiones sintéticas y los aditivos para pinturas representan en conjunto el 20%. Respecto a 2001 no se observan mayores cambios en estas participaciones.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de pinturas, barnices y lacas, 2002 (%)



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Pinturas, barnices y lacas · Estructura laboral 2002

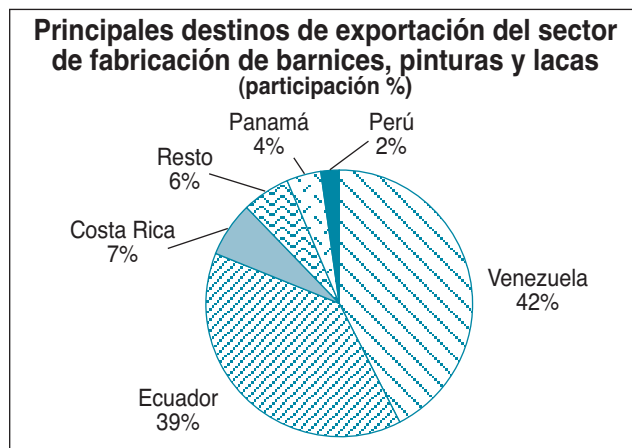
Indicadores		Pinturas, barnices y lacas	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	17.0	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	10.0	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	18.1	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	51.5	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.4	4.3

Fuente: Dane y cálculos Anif.

Precios. El sector de pinturas, barnices y lacas experimentó un crecimiento promedio anual de 5.0% entre 2000 y 2004, tasa ligeramente por debajo del crecimiento registrado para la industria en su conjunto que fue de 5.2%. Respecto a 2003 la tasa de crecimiento se redujo a la mitad (4% en 2004 frente a 8.8% en 2003); no obstante, frente a los demás sectores se trató de un buen crecimiento.

Comercio exterior

Exportaciones. El valor de las exportaciones del sector registró una recuperación. De hecho, el acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 de las exportaciones de pinturas, barnices y lacas fue de US\$16 millones después de haber aumentado 59% frente al mismo período de 2003. Las exportaciones estuvieron dirigidas principalmente a países latinoamericanos. El principal destino fue Venezuela que recibió 42% del total de las ventas externas, le siguieron Ecuador con 39%, Costa Rica con 7%, Panamá con 4% y Perú con 2%. El 6% restante de las ventas externas del sector fue adquirido por diversos países. El principal producto exportado fue el policloruro de vinilo sin mezclar con otras sustancias.

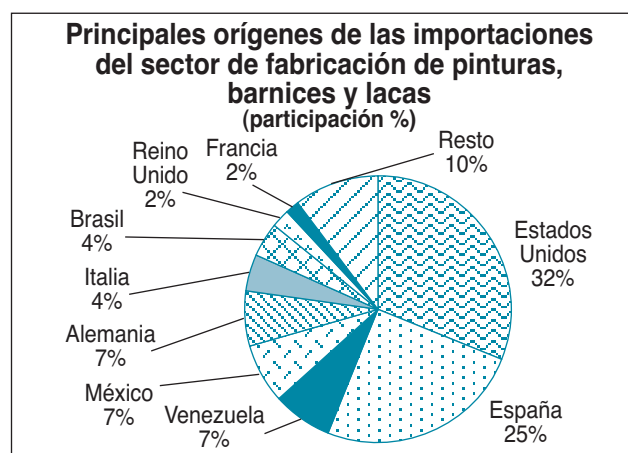


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales de pinturas, barnices y lacas sumaron US\$17.802 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector en 2003 fueron: Alemania (18.8%), Estados Unidos (10.7%), Japón (6.7%), Italia (6.5%) y Francia (6.2%). Los diez principales países exportadores concentraron 74.4% de las ventas externas

de pinturas, barnices y lacas. Colombia por su parte contribuyó con 0.1% de las exportaciones mundiales de la actividad.

Importaciones. El valor de las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 llegó a US\$40.2 millones después de un aumento de 13% respecto al mismo período del año anterior. Según las cifras para 2004, los principales orígenes de las importaciones fueron: Estados Unidos que participó con 32% dentro del total de las compras que realizó Colombia al exterior, España (25%), Venezuela, México y Alemania con 7% cada uno, Italia (4%) y Brasil (4%), entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003 16.7% del consumo aparente colombiano de pinturas, barnices y lacas fue abastecido por importaciones y 5.9% de la producción fue vendida a los mercados externos. La relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), muestra que en 2003 el valor de las importaciones de productos de este sector fue superior al de las exportaciones del mismo. La BCR fue de -0.53, lo que indica que Colombia es un importador neto de pinturas, barnices y lacas.

Sensibilidad a las condiciones externas. En comparación con los otros sectores estudiados, éste es uno de los más vulnerables a la devaluación y a los precios internacionales debido a su dependencia de la importación de materias primas. En efecto, el indicador de sensibilidad calculado para el año 2002 fue de 1.35, lo cual implica que dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector más de lo que afectan el ingreso

Fabricación de pinturas, barnices y lacas · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
3208900000	Los demás productos, pinturas y barnices a base de polímeros sintéticos o naturales modificados, dispersos o disueltos en un medio no acuoso	5.131.870	49.1%	Ecuador	2.519.537	49.1%
3208100000	Pinturas y barnices a base de políesteres	1.319.179	12.6%	Venezuela	545.313	41.3%
3208200000	Pinturas y barnices a base de polímeros acrílicos o vinílicos	1.211.958	11.6%	Venezuela	695.039	57.3%
3214900000	Los demás cementos de resina, masilla y otros mastiques; plastes (enduidos) no refractarios del tipo de los utilizados en albañería	820.172	7.8%	Venezuela	397.466	48.5%
3209100000	Pinturas y barnices a base de polímeros acrílicos y vinílicos	754.068	7.2%	Venezuela	441.784	58.6%
3214101000	Masilla, cementos de resina y demás mastiques; plastes (enduidos) utilizados en pintura	368.377	3.5%	Venezuela	257.110	69.8%
3213101000	Pinturas al agua (tempera-acuarela)	246.397	2.4%	Ecuador	207.518	84.2%
Resto		606.672	5.8%	Ecuador	337.462	55.6%
Total		10.458.693	100.0%	Venezuela	4.441.965	42.5%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

Fabricación de pinturas, barnices y lacas Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-7.8	-6.6	5.2
TPI (2)	12.8	14.5	16.6	16.7
TAE (2)	5.1	11.6	15.1	5.9
BCR (3)	-0.46	-0.13	-0.06	-0.53
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

por exportaciones. Es decir, el sector incurre en mayores costos por importar materias primas que lo que gana por exportar sus productos y por tanto los efectos de una devaluación o un cambio en los precios internacionales de la materia prima pueden afectar los resultados.

Evolución financiera

A pesar de observar una leve reducción en el margen operacional de las empresas del sector de pinturas, esta pérdida no se tradujo en menores ganancias netas. En el caso del margen, éste logró mantenerse en niveles de 5.0% durante los tres años analizados en este estudio. En cuanto a la rentabilidad, sucedió lo mismo. Aunque en 2003 se observó una disminución en la rentabilidad del activo que pasó de 14.6% a 13.0%, la rentabilidad neta de las empresas mejoró.

En cuanto a la situación de endeudamiento de las empresas, se observa un aumento importante en el nivel de apalancamiento financiero en 2003 frente a 2002. Teniendo en cuenta que según los indicadores de liquidez el período de pago a proveedores disminuyó, es posible que una reducción del financiamiento a través de proveedores se haya reemplazado por créditos financieros.

Fabricación de pinturas, barnices y lacas · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	26.7	30.3	28.4	26.7
Margen operacional (%)	10.6	13.0	11.6	7.2
Margen de utilidad neta (%)	5.4	5.2	5.0	4.2
Rentabilidad del activo (%)	13.0	14.6	12.9	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.8	9.1	8.3	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.23	1.12	1.11	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.36	1.43	1.40	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	2.06	1.96	2.02	1.48
Rotación CxC (días)	66.3	72.6	81.4	55.1
Rotación CxP (días)	47.4	55.6	45.1	46.0
Capital de trabajo / Activo (%)	31.73	30.86	29.9	11.6
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	32.7	36.0	33.1	40.4
Apalancamiento financiero (%)	7.6	3.3	4.9	16.8
Deuda neta (%)	7.4	3.2	4.7	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 8 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 365 / Costo de ventas
 Capital de trabajo / Activo = (Activo corriente - Pasivo corriente) / Total activo

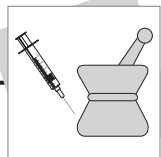
Endeudamiento

Razón de endeudamiento = Total pasivo / Total activo
 Apalancamiento financiero = Obligaciones financieras totales / Total activo
 Deuda neta = (Obligaciones financieras totales - Caja) / Total activo

Fabricación de pinturas, barnices y lacas · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Compañía Pintuco S.A.	242.451.685	67.635.369	266.428.598	39.726.457	21.566.152	14.9	16.4	12.3	2.14	27.9
Tintas S.A.	52.772.906	21.371.174	72.135.203	1.220.153	861.598	1.7	2.3	2.7	1.75	40.5
Colpisa Motriz S.A.	23.111.403	4.798.740	27.273.437	2.529.474	1.473.672	9.3	10.9	8.0	3.27	20.8
Philaac Ltda.	19.620.437	11.088.739	29.041.740	114.096	-136.024	0.4	0.6	-1.6	1.67	56.5
Compañía química Borden S.A.	18.737.868	6.963.186	20.968.314	-9.005	-625.371	0.0	0.0	-5.3	2.26	37.2
Pinturas Every Ltda.	12.911.503	5.776.123	23.497.133	2.244.527	683.384	9.6	17.4	9.6	1.87	44.7
Química Cosmos Ltda.	6.750.705	4.210.508	15.660.213	1.343.263	502.618	8.6	19.9	19.8	2.39	62.4
Cerescos Ltda.	6.020.246	3.066.212	13.523.289	2.379.605	950.516	17.6	39.5	32.2	1.90	50.9

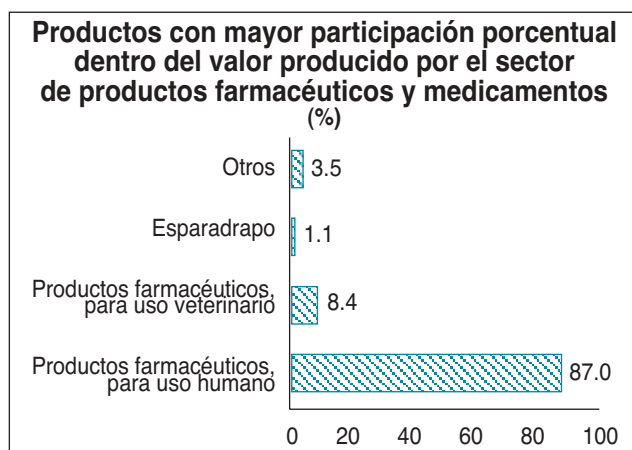
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE PRODUCTOS FARMACÉUTICOS Y MEDICAMENTOS

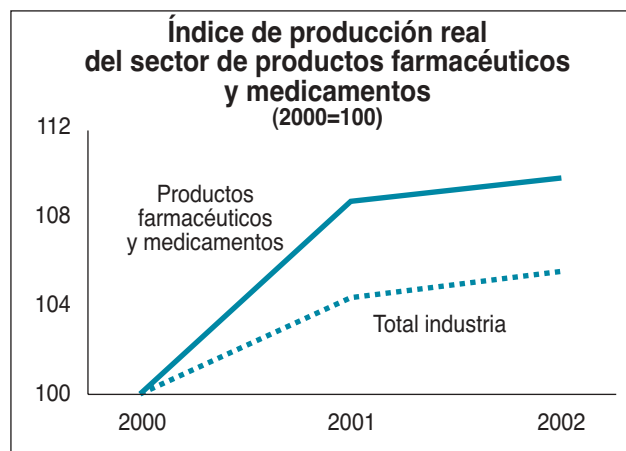
Producción

Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de productos farmacéuticos y medicamentos en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, sumó \$2.67 billones, valor que representa 3.6% de la producción industrial total en ese año. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004, ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de productos farmacéuticos y medicamentos hace parte del sector de otros productos químicos. En términos

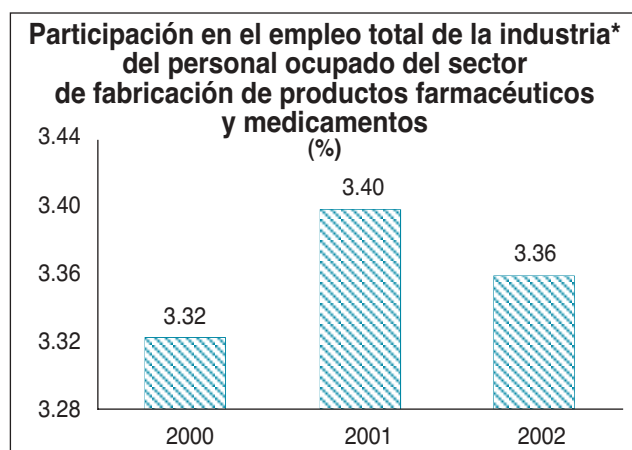


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

reales la producción del sector creció 1.0% entre 2001 y 2002 en línea con el crecimiento experimentado por la industria en ese período que fue de 1.2%.

Empleo

Evolución. El sector de farmacéuticos mantiene una participación importante dentro de la generación de empleo del sector industrial. Según la información disponible para el período 2000-2002, este sector emplea a aproximadamente 17.800 personas, lo que equivale a una participación de 3.4% del empleo industrial total.



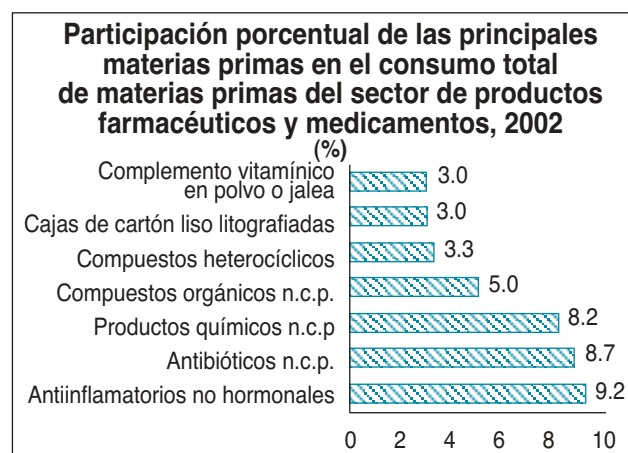
* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. El sector de productos farmacéuticos y medicamentos registró en 2002 el segundo costo laboral por trabajador más alto dentro de la muestra de actividades seleccionadas, el cual ascendió a \$22.5 millones, superando el promedio de \$12.6 millones de la industria. Además, los costos laborales representaron 16.6% del valor de la producción, por encima del 10.7% observado en el total de la industria. En esto pareció influir el hecho de que el índice de temporalidad de la actividad fue el quinto más bajo, dado que por cada trabajador temporal fueron empleados 12.7 permanentes. La productividad laboral, medida como el valor agregado generado por cada trabajador, llegó a \$67.6 millones, superando la cifra correspondiente al total de la industria que ascendió a \$44.1 millones, en tanto que la competitividad del costo laboral se vio afectada pues cada peso que se dedicó al pago de salarios y prestaciones laborales generó \$3.600 en valor agregado, cifra inferior a los \$4.300 de la industria en su conjunto.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de productos farmacéuticos y medicamentos el costo de las materias primas consumidas equivale al 39.5% del valor de sus ventas, esta relación se encuentra ligeramente por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 18.3% de las ventas totales, por encima del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En este sector ninguna materia prima tiene un peso superior a 10% dentro de los costos totales por este concepto. Esto indica, de alguna manera, que el sector estaría cubierto ante cambios bruscos en los precios de sus insumos. En 2002, respecto de 2001, se dieron dos cambios importantes en la estructura de las materias primas consumidas. El primero es que el rubro de productos químicos pasó de representar 18% en 2001 a 8.2% en



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

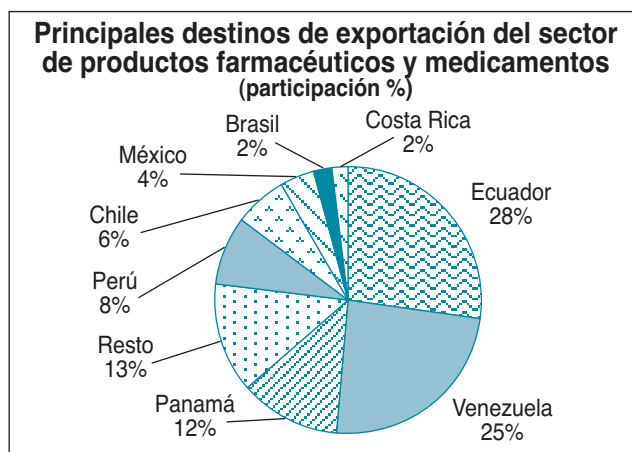
Farmacéuticos y medicamentos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Farmacéuticos y medicamentos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	22.5	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	16.6	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	12.7	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	67.6	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.6	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

2002, y el segundo, que los antiinflamatorios no hormonales que pesaban 0.6% en 2001 representaron 9.2% en 2002. En el gráfico siguiente se incluyen las principales materias primas con su respectiva participación dentro del consumo total de materias primas del sector.

Precios. En este sector los precios registraron un crecimiento promedio anual de 3.9% durante el período 2000-2004, el cual es inferior al observado para la industria en su conjunto que fue de 5.2%. El ritmo de crecimiento de los precios de los productos farmacéuticos y medicamentos ha venido perdiendo dinamismo pues éstos pasaron de crecer 4.9% anual en 2003 a 2.9% en 2004.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de productos farmacéuticos y medicamentos acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 ascendieron a US\$212.6 millones. Los destinos de las exportaciones de esta industria se encuentran diversificados y se concentran principalmente en América Latina. De acuerdo con las cifras para 2004, Ecuador sigue siendo el principal comprador de los productos del sector al recibir 28% de las exportaciones, seguido por Venezuela que recibe 25%, Panamá (12%), Perú (8%), Chile (6%), México (4%), Brasil (2%) y Costa Rica (2%). El 13% restante de las exportaciones se dirige hacia otros destinos.

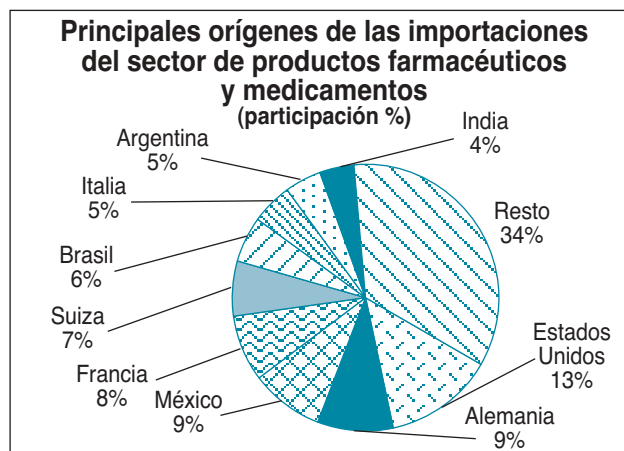


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron en el mundo US\$195.699 millones en productos farmacéuticos y medicamentos. Los cinco principales países

exportadores en este período fueron: Bélgica (12.9%), Alemania (11.7%), Reino Unido (9.6%), Estados Unidos (9.5%) y Suiza (9.5%). En 2003 los diez principales países exportadores representaron 82.4% de las exportaciones mundiales de los productos de la actividad. Colombia por su parte no se destaca mundialmente en las exportaciones de farmacéuticos y medicamentos y en 2003 contribuyó con 0.1% de las ventas externas mundiales.

Importaciones. Las compras al exterior realizadas por el sector en los doce meses acumulados hasta octubre de 2004 sumaron US\$505.8 millones. Según el análisis de las cifras de importaciones para 2004, no existe una alta concentración por país de origen. Estados Unidos participó con 13% de las importaciones, Alemania con 9%, México con 9%, Francia con 8%, Suiza con 7%, Brasil con 6% y 48% de las compras totales proviene de diversos países.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En Colombia los productos farmacéuticos y medicamentos registran una fuerte relación con los mercados externos según los cálculos de penetración de importaciones y de apertura exportadora. Para 2003, estos indicadores revelan que 40.0% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y que se exportó 21.9% de la producción nacional de la actividad. La intensa relación con terceros mercados puede explicarse por la diversidad de productos que se incluyen dentro del sector. La Balanza Comercial Relativa para 2003 (-0.41) refleja que el valor de las importaciones superó ampliamente al de las exportaciones.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad calculado para 2002 fue de 0.67, lo cual

Productos farmacéuticos y medicamentos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
3004902990	Los demás medicamentos para uso humano	80.560.490	56.7%	Ecuador	24.206.342	30.0%
3004501000	Los demás medicamentos para uso humano, que contengan vitaminas u otros productos de la partida 29.36, acondicionados para la venta al por menor	14.186.448	10.0%	Ecuador	3.977.219	28.0%
3004201090	Los demás medicamentos que contengan otros antibióticos, para uso humano	8.211.697	5.8%	Ecuador	3.249.789	39.6%
3004391090	Los demás medicamentos, para uso humano que contengan hormonas corticosteroides	8.162.419	5.7%	Panamá	3.769.008	46.2%
3004101000	Medicamentos que contengan penicilinas o derivados de estos productos con la estructura del ácido penicilánico, o estreptomicinas o derivados de estos productos, para uso humano	5.160.939	3.6%	Ecuador	1.873.832	36.3%
3004401990	Los demás medicamentos que contengan alcaloides o sus derivados, sin hormonas ni otros productos de la partida 29.37, ni antibióticos para uso humano	4.108.314	2.9%	Ecuador	1.585.943	38.6%
3002301000	Vacunas antiaftosas	3.524.102	2.5%	Uruguay	2.182.656	61.9%
3004903000	Los demás medicamentos para uso veterinario (con exclusion de las partidas 30.02 - 30.05 o 30.06) constituidos por productos mezclados o sin mezclar, preparados para usos terapéuticos o profilácticos, dosificados o acondicionados para la venta al por menor	3.312.447	2.3%	Venezuela	742.450	22.4%
3004321090	Los demás medicamentos para uso humano, que contengan hormonas corticosteroides	2.795.352	2.0%	Ecuador	1.390.828	49.8%
Resto		12.121.921	8.5%	Venezuela	3.665.178	30.2%
Total		142.144.129	100.0%	Ecuador	38.740.833	27.3%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Productos farmacéuticos y medicamentos Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		7.4	4.0	2.1
TPI (2)	35.1	36.2	37.8	40.0
TAE (2)	19.7	22.1	21.8	21.9
BCR (3)	-0.37	-0.33	-0.37	-0.41
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

implica que el sector gasta menos de un dólar en la compra de insumos importados por cada dólar que recibe gracias a las exportaciones. Esto quiere decir que no tiene una dependencia de insumos importados y por lo tanto, en comparación con otros sectores, el efecto de una devaluación y

de cambios en los precios internacionales de las materias primas es positivo.

Evolución financiera

Las empresas de este sector tuvieron un pobre desempeño financiero en 2003 frente a los dos años anteriores. El margen operacional cayó 4 puntos porcentuales de 12.8% a 8.8% y el margen neto pasó de 5.8% a 2.1%. En ambos casos, el menor margen resultó en un deterioro en los niveles de rentabilidad tanto operacional como neto. Una reducción en la relación entre los ingresos operacionales y el costo de ventas permite deducir que el menor margen operacional se debió a un aumento en los costos de ventas en relación con los ingresos obtenidos durante el mismo período.

En cuanto al endeudamiento de las empresas del sector de farmacéuticos, éste se mantuvo estable y en niveles similares al promedio del resto de los sectores industriales analizados en este estudio.

Productos farmacéuticos y medicamentos · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	41.4	44.9	43.3	25.8
Margen operacional (%)	8.8	12.8	11.5	7.1
Margen de utilidad neta (%)	2.1	5.8	6.8	4.4
Rentabilidad del activo (%)	8.5	12.3	11.9	5.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.2	9.3	11.9	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.97	0.96	1.03	0.74
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.71	1.81	1.76	1.35
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.97	1.90	1.85	1.46
Rotación CxC (días)	104.4	108.2	107.2	52.3
Rotación CxP (días)	69.6	84.6	69.8	44.9
Capital de trabajo / Activo (%)	29.36	28.58	27.8	10.9
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	36.8	39.5	40.9	40.5
Apalancamiento financiero (%)	15.4	15.7	17.3	16.8
Deuda neta (%)	15.3	15.6	16.6	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 46 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Productos farmacéuticos y medicamentos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Laboratorios Baxter S.A. (sucursal de sociedad extranjera)	441.354.267	155.917.450	292.510.690	59.418.894	27.108.226	20.3	13.5	9.5	2.67	35.3
Abbott Laboratories de Colombia S.A.	239.017.062	25.804.930	292.025.215	-27.363.094	-34.222.137	-9.4	-11.4	-16.1	5.69	10.8
Bayer S.A.	189.565.407	63.245.721	206.123.761	9.859.798	6.545.694	4.8	5.2	5.2	2.26	33.4
Schering Colombiana S.A.	166.742.576	82.349.581	207.671.288	30.397.934	17.116.018	14.6	18.2	20.3	1.52	49.4
Laboratorios genéricos farmacéuticos S.A.	156.081.126	70.081.351	120.366.756	17.560.012	13.592.419	14.6	11.3	15.8	0.96	44.9
Warner Lambert Lic	148.308.628	98.932.082	136.341.396	11.967.893	1.490.472	8.8	8.1	3.0	0.91	66.7
Procaps S.A.	138.689.158	71.836.982	136.873.213	11.600.093	2.283.761	8.5	8.4	3.4	1.62	51.8
Glaxosmithkline Colombia S.A.	135.933.750	31.163.356	177.023.903	12.951.379	-9.408.417	7.3	9.5	-9.0	3.40	22.9
Schering Plough S.A.	113.243.862	37.868.905	148.977.475	9.030.853	3.363.464	6.1	8.0	4.5	2.23	33.4
Genfar S.A.	109.740.266	30.109.596	60.603.743	18.649.841	15.650.038	30.8	17.0	19.7	2.14	27.4
Sanofi Synthelabo de Colombia S.A.	99.241.799	38.023.510	77.273.226	-1.714.402	-4.684.051	-2.2	-1.7	-7.7	1.10	38.3
Boehringer Ingelheim S.A.	91.101.126	37.935.934	121.566.153	6.566.664	1.573.378	5.4	7.2	3.0	1.25	41.6
Merck S.A.	88.335.888	31.909.853	105.834.490	14.955.342	4.559.106	14.1	16.9	8.1	1.83	36.1
C.I. Farmacápsulas S.A.	87.012.156	32.964.097	49.608.723	2.782.263	784.631	5.6	3.2	1.5	1.72	37.9
Aventis Pharma S.A.	84.262.095	14.981.607	89.333.767	-8.834.883	-14.080.619	-9.9	-10.5	-20.3	5.60	17.8
Empresa colombiana de productos veterinarios S.A.	75.500.460	23.734.878	31.974.895	2.293.608	3.288.093	7.2	3.0	6.3	1.89	31.4
Laboratorios La Santé S.A.	68.094.277	30.486.946	57.441.423	11.379.750	2.515.116	19.8	16.7	6.7	1.55	44.8
Laboratorios Biogen de Colombia S.A.	66.475.815	30.216.268	36.541.419	4.189.248	1.645.891	11.5	6.3	4.5	4.07	45.5
Laboratorio Franco Colombiano S.A.	58.794.600	38.433.305	72.273.546	7.407.218	1.034.091	10.2	12.6	5.1	1.42	65.4
JGB S.A.	54.918.587	9.874.645	56.174.645	7.270.540	2.943.297	12.9	13.2	6.5	4.88	18.0
Laboratorios Chalver de Colombia S.A.	39.505.936	13.632.075	35.113.268	3.009.184	484.095	8.6	7.6	1.9	2.37	34.5
Scandinavia Pharma Ltda.	37.051.732	10.350.376	36.580.380	3.803.176	423.756	10.4	10.3	1.6	4.19	27.9
Laboratorios Bussie S.A.	33.363.685	5.901.563	40.143.385	7.322.992	1.772.896	18.2	21.9	6.5	3.99	17.7
Ropsohn Therapeutics Ltda.	30.366.929	6.576.209	25.893.096	7.503.713	3.433.264	29.0	24.7	14.4	3.06	21.7
Laboratorios Laverlam S.A.	24.854.000	12.484.545	18.456.309	2.223.923	1.503.433	12.0	8.9	12.2	1.29	50.2

Productos farmacéuticos y medicamentos - Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Laboratorios California S.A.	22.203.716	8.852.116	24.353.103	2.179.114	274.219	8,9	9,8	2,1	1,83	39,9
Laboratorios Legrand S.A.	17.991.697	3.729.130	7.812.374	-387.791	-907.421	-5,0	-2,2	-6,4	3,40	20,7
Laboratorios Ecar Ltda.	17.814.990	10.008.783	18.698.654	2.906.178	922.325	15,5	16,3	11,8	0,93	56,2
Vitrolama S.A.	16.217.902	9.228.218	24.259.244	1.494.154	447.775	6,2	9,2	6,4	1,46	56,9
Manufacturera mundial farmacéutica - Sucursal Colombia S.A.	13.792.200	7.400.280	18.406.754	5.416.008	5.339.714	29,4	39,3	83,5	1,20	53,7
Biochem farmacéutica de Colombia Ltda.	13.195.336	7.074.845	22.218.535	5.559.286	1.512.107	25,0	42,1	24,7	1,42	53,6
Laboratorios VM Ltda. - Vitaminas y minerales para ganadería	11.880.409	6.758.207	10.006.889	1.958.145	774.811	19,6	16,5	15,1	2,11	56,9
Lakor farmacéutica S.A.	11.318.797	9.115.766	18.991.422	1.691.894	-52.758	8,9	14,9	-2,4	1,16	80,5
Novamed S.A.	10.799.452	4.726.679	14.754.721	1.442.231	635.425	9,8	13,4	10,5	2,18	43,8
Superfex Medical S.A.	9.718.849	1.571.287	11.131.911	403.343	-65.320	3,6	4,2	-0,8	3,85	16,2
Laboratorios Best S.A.	9.559.438	5.592.224	12.968.855	2.128.669	429.301	16,4	22,3	10,8	1,34	58,5
Anglopharma S.A.	9.451.294	2.644.411	12.511.165	1.806.277	664.939	14,4	19,1	9,8	2,87	28,0
Sanoft Développement Sucursal Pacifico - Pharma	8.114.880	6.716.996	17.758.465	437.606	487.891	2,5	5,4	34,9	1,20	82,8
Laboratorio Lutecia de Colombia S.A.	7.824.864	1.466.256	12.764.315	2.353.399	208.503	18,4	30,1	3,3	1,90	18,7
Laboratorios América S.A.	5.840.850	1.870.524	5.955.471	480.051	75.903	8,1	8,2	1,9	2,37	32,0
Levy y compañía	5.678.600	130.439	960.779	64.602	20.452	6,7	1,1	0,4	5,80	2,3
Casari laboratorios S.A.	2.717.938	1.584.749	2.336.208	-426.895	-1.175.700	-18,3	-15,7	-103,8	0,95	58,3
Industrias farmacéuticas S.A.	2.275.388	574.949	1.758.937	-7.380	-123.015	-0,4	-0,3	-7,2	2,20	25,3
Laboratorios Andromaco Ltda.	1.561.591	1.025.042	1.472.782	19.840	-319.722	1,3	1,3	-59,6	1,24	65,6
Químico A.M.L. S.A.	1.329.016	470.920	1.617.526	211.704	66.692	13,1	15,9	7,8	2,36	35,4
Laboratorios Medick Ltda.	707.644	142.589	1.144.751	51.369	39.703	4,5	7,3	7,0	3,67	20,1

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

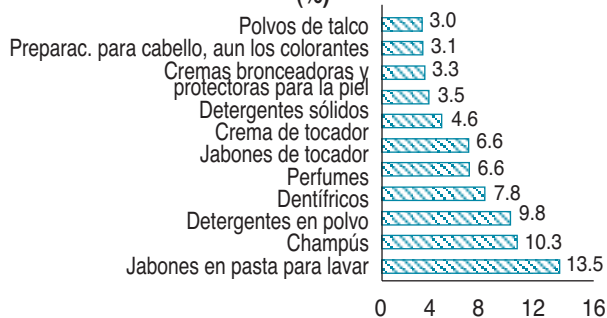


FABRICACIÓN DE JABONES Y DETERGENTES

Producción

Cobertura.

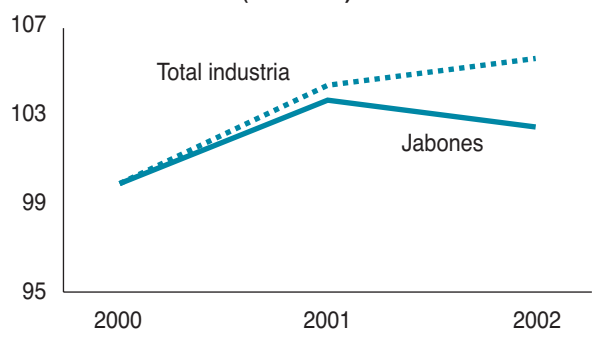
Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de jabones (%)



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de jabones en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, sumó \$2.59 billones, valor que representa 3.5% de la producción industrial total en ese año. Para el sector de jabones no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004, ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de jabones es parte del

Índice de producción real del sector de jabones (2000=100)

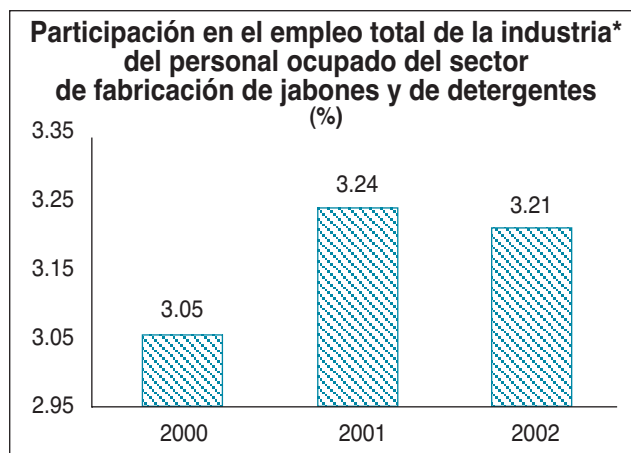


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

sector de otros productos químicos. En términos reales la producción de jabones cayó 1.2% entre 2001 y 2002 frente a un crecimiento de igual magnitud para la industria en su conjunto.

Empleo

Evolución. El sector de jabones genera cerca de 17.000 empleos, lo cual equivale a 3.2% del empleo industrial total. En cuanto al crecimiento anual del empleo, después de crecer a una tasa de 4.8% en 2001 el empleo registró una tasa de crecimiento negativa en 2002 (-0.4%).



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Infortunadamente no se cuenta con información más reciente que permita identificar alguna tendencia en la generación de empleo por parte de este sector.

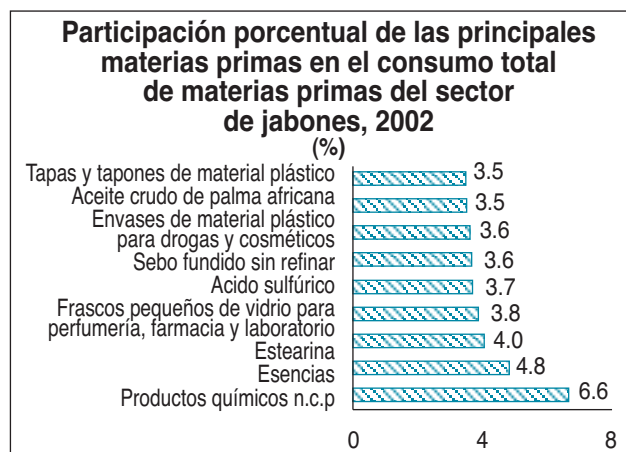
Estructura laboral. Los costos laborales por trabajador de las empresas fabricantes de jabones ascendieron en 2002 a \$17.8 millones, por encima del promedio de \$12.6 millones de la industria en su conjunto, mientras que el indicador de temporalidad laboral indicó que existían cerca de 5 trabajadores permanentes por cada temporal. Por su parte, los costos laborales representaron 9.9% del valor de la producción, cifra inferior al 10.7% registrado por la industria. Ello contribuyó para que el indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado por trabajador, se ubicara en \$68.8 millones, muy por encima del promedio de la industria que llegó a \$44.1 millones, y para que el índice de competitividad del costo laboral se convirtiera en el cuarto más alto dentro

de la muestra de actividades seleccionadas, pues por cada peso invertido en el pago de salarios se generaron \$5.800 de valor agregado.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de jabones y detergentes el costo de las materias primas consumidas equivale al 41.3% del valor de sus ventas; esta relación se encuentra ligeramente por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 10.6% de las ventas totales, cifra muy similar al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En este sector ninguna materia prima tiene un peso superior a 7% dentro de los costos totales por este concepto; esto indica que de alguna manera



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

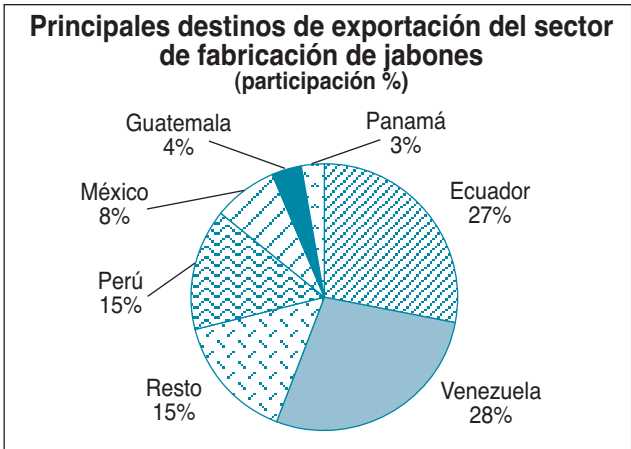
Jabones y detergentes · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Jabones y detergentes	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	17.8	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	9.9	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	4.9	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	68.8	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	5.8	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

el sector estaría cubierto ante cambios bruscos en los precios de sus insumos. Entre las principales materias primas que utiliza este sector están los productos químicos, las esencias, la estearina y el sebo fundido. En el gráfico siguiente se incluyen las principales materias primas con su respectiva participación dentro del consumo total de materias primas del sector.

Precios. El sector de jabones registró una tasa de crecimiento promedio anual de 3.7% entre 2000 y 2004, la cual es inferior a la registrada por la industria en su conjunto que fue de 5.2% y que ubica a este sector entre los que experimentaron menores incrementos en sus precios. Los precios de este sector finalizaron 2004 con un crecimiento anual de 2.6% respecto de 5.0% en 2003.

Comercio exterior

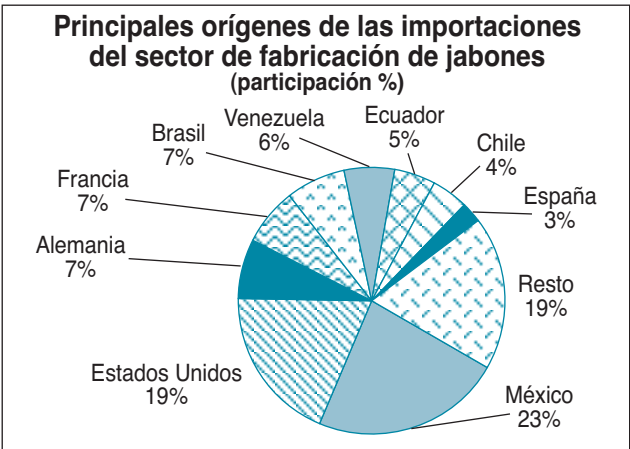
Exportaciones. Las exportaciones de jabones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 sumaron US\$142 millones después de un incremento de 27% respecto al mismo período del año anterior. Según las cifras para 2004 los principales destinos de las ventas del sector fueron países latinoamericanos: Ecuador con una participación de 27% dentro del total, Venezuela con 28%, Perú con 15%, México con 8%, Guatemala con 4%, Panamá con 3%. Otros países captan 15% de las ventas al exterior. Los principales productos exportados fueron preparaciones de maquillaje y para el cuidado de la piel, excepto los medicamentos, incluidas las preparaciones antisolares y bronceadoras.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Las exportaciones mundiales de jabones en 2003 sumaron US\$46.745 millones. Dentro de los cinco principales países exportadores se destaca la participación de cuatro europeos: Francia (19.6%), Alemania (13.3%), Estados Unidos (11.0%), Reino Unido (8.3%) e Italia (6.3%). Los diez principales países exportadores de los productos de la actividad abarcaron 75.7% del mercado. Por su parte Colombia contribuyó con 0.2% de las exportaciones mundiales de jabones y se ubicó en el lugar 36 entre 94 países exportadores.

Importaciones. Las importaciones acumuladas de jabones hasta octubre de 2004 ascendieron a USD\$122 millones. Los principales países donde se originaron las importaciones fueron México, que participó con 23% de las compras realizadas al exterior y Estados Unidos (19%). A seguir, Alemania, Francia y Brasil participaron cada uno con 7%.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora de jabones en Colombia registran porcentajes similares en los últimos años. En 2003, 12.3% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y se exportó 12.4% de la producción nacional. Al observar un tercer indicador, el de Balanza Comercial Relativa con un valor de 0.01 en 2003, se concluye que el valor de las exportaciones e importaciones de jabones fue similar.

Sensibilidad a las condiciones externas. Según el indicador de sensibilidad (0.78) calculado para 2002, en comparación con otras actividades industriales este sector no es

Fabricación de jabones · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
3304990000	Las demás preparaciones de belleza, de maquillaje y para el cuidado de la piel, excepto los medicamentos, incluidas las preparaciones antisolares y bronceadoras	13.961.339	15.0%	Venezuela	3.794.572	27.2%
3402200000	Preparaciones tensoactivas, para lavar (incluidas las preparaciones auxiliares de lavado) y preparaciones de limpieza acondicionadas para la venta al por menor	12.939.125	13.9%	Ecuador	10.812.126	83.6%
3401110000	Jabones, productos y preparaciones orgánicos tensoactivos de tocador (incluso los medicinales), en barras, panes o trozos, o en piezas troqueladas o moldeadas	11.834.932	12.7%	Venezuela	5.154.886	43.6%
3305900000	Las demás preparaciones capilares	9.876.897	10.6%	Venezuela	2.573.601	26.1%
3305100000	Champús para el cabello	9.533.202	10.2%	Ecuador	3.573.532	37.5%
3306100000	Dentífricos (crema dental), acondicionados para su venta al por menor al usuario	6.872.095	7.4%	Perú	3.774.054	54.9%
3303000000	Perfumes y aguas de tocador	4.406.991	4.7%	Venezuela	1.671.681	37.9%
3401191000	Jabón en barras, panes o trozos, o en piezas troqueladas o moldeadas	4.350.585	4.7%	Venezuela	3.423.429	78.7%
3306900000	Las demás preparaciones para la higiene bucal o dental, incluidos los polvos y cremas para la adherencia de las dentaduras, acondicionadas para su venta al por menor al usuario	3.417.852	3.7%	Venezuela	1.751.878	51.3%
3304910000	Polvos, incluidos los compactos, excepto los medicamentos	3.364.301	3.6%	Venezuela	1.272.619	37.8%
3304100000	Preparaciones para el maquillaje de los labios	3.274.882	3.5%	Venezuela	911.422	27.8%
3304200000	Preparaciones para el maquillaje de los ojos, excepto los medicamentos	2.774.580	3.0%	México	595.688	21.5%
Resto		6.590.329	7.1%	Ecuador	2.348.355	35.6%
Total		93.197.111	100.0%	Ecuador	26.203.479	28.1%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Fabricación de jabones Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		3.4	-2.9	-2.3
TPI (2)	9.0	11.7	11.8	12.3
TAE (2)	6.3	9.4	11.1	12.4
BCR (3)	-0.19	-0.12	-0.04	0.01
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

tan vulnerable a la devaluación y a los cambios en los precios internacionales, ya que gasta menos de un dólar en la compra de insumos importados por cada dólar que recibe gracias a las exportaciones. Por tanto, dichas variables afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

En 2003 la situación financiera de las empresas del sector de jabones sufrió un leve deterioro como lo muestra la reducción tanto en el margen operacional como en el margen neto. En el caso de las utilidades netas, la reducción de éstas en 2003 también resultó en una disminución en el nivel de rentabilidad neta, medida ésta con relación al patrimonio.

Sin embargo, un aspecto favorable de los resultados financieros de las empresas analizadas en 2003 es su mayor liquidez con respecto al año anterior. Tanto la razón corriente como el indicador de capital de trabajo sobre activo mejoraron en dicho año frente a 2002.

En cuanto al endeudamiento, la reducción en el período de pago a proveedores, que en muchos casos se considera como una fuente alterna de financiamiento, fue reemplazada por un mayor nivel de apalancamiento financiero.

Fabricación de jabones · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	42.3	43.4	41.6	25.8
Margen operacional (%)	6.8	7.4	7.3	7.3
Margen de utilidad neta (%)	2.4	3.4	3.6	4.4
Rentabilidad del activo (%)	10.3	10.1	9.2	5.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.6	8.7	8.2	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.50	1.35	1.26	0.73
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.73	1.77	1.71	1.35
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.45	1.38	1.46	1.49
Rotación CxC (días)	47.8	55.9	60.9	55.7
Rotación CxP (días)	56.8	76.0	72.2	45.5
Capital de trabajo / Activo (%)	18.28	15.65	18.1	11.6
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	45.6	46.3	45.0	40.2
Apalancamiento financiero (%)	14.4	12.2	10.9	16.8
Deuda neta (%)	13.9	12.1	10.8	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 29 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

$\text{Margen bruto} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ingreso operacional}$
 $\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ingreso operacional}$
 $\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ingreso operacional}$
 $\text{Rentabilidad del activo} = \text{Utilidad operacional} / \text{Total activo}$
 $\text{Rentabilidad del patrimonio} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}$

Eficiencia

$\text{Ingresos operacionales} / \text{Total activo}$
 $\text{Ingresos operacionales} / \text{Costo de ventas}$

Liquidez

$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$
 $\text{Rotación cuentas por cobrar (CxC)} = \text{Clientes}^* 365 / \text{Ingresos operacionales}$
 $\text{Rotación cuentas por pagar (CxP)} = \text{Proveedores}^* 365 / \text{Costo de ventas}$
 $\text{Capital de trabajo} / \text{Activo} = (\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}) / \text{Total activo}$

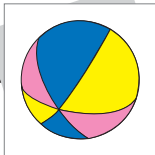
Endeudamiento

$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}$
 $\text{Apalancamiento financiero} = \text{Obligaciones financieras totales} / \text{Total activo}$
 $\text{Deuda neta} = (\text{Obligaciones financieras totales} - \text{Caja}) / \text{Total activo}$

Fabricación de jabones · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Colgate Palmolive compañía	433.320.591	151.060.626	753.292.514	110.326.806	65.868.620	14,6	25,5	23,3	1,31	34,9
Belstar S.A.	340.473.238	237.266.392	634.923.169	24.364.390	3.156.119	3,8	7,2	3,1	1,04	69,7
Unilever Andina Colombia Ltda.	162.543.647	54.013.660	124.296.551	1.578.393	3.943.686	1,3	1,0	3,6	2,72	33,2
Detergentes S.A.	150.074.650	83.062.180	202.061.161	14.265.076	-14.795.953	7,1	9,5	-22,1	1,33	55,3
Procter & Gamble Colombia Ltda.	118.508.702	59.101.841	289.265.855	6.087.139	-3.696.283	2,1	5,1	-6,2	1,74	49,9
Varela S.A.	96.487.724	47.524.176	80.324.559	-6.292.612	-5.522.573	-7,8	-6,5	-11,3	1,24	49,3
Procter & Gamble industrial Colombia Ltda.	95.682.755	2.537.698	32.687.003	5.333.845	9.469.494	16,3	5,6	10,2	10,46	2,7
Pro Nova Ltda.	78.539.436	31.199.666	172.246.369	7.859.832	4.771.981	4,6	10,0	10,1	1,82	39,7
Henkel colombiana S.A.	65.685.769	27.023.514	96.346.477	-195.225	-4.189.011	-0,2	-0,3	-10,8	1,62	41,1
Preparaciones de belleza S.A.	58.000.631	15.221.709	41.854.145	657.601	-751.482	1,6	1,1	-1,8	2,76	26,2
Reckitt Benckiser Colombia S.A.	39.450.156	18.933.438	74.900.633	2.345.829	314.045	3,1	5,9	1,5	1,13	48,0
Hada S.A.	36.030.252	15.891.663	34.469.615	-570.026	-428.115	-1,7	-1,6	-2,1	0,81	44,1
Laboratorios Recamier Ltda.	35.647.718	21.865.318	43.242.389	5.389.640	608.812	12,5	15,1	4,4	1,58	61,3
Mercantil de belleza S.A.	20.554.086	6.688.182	15.066.984	1.224.787	43.731	8,1	6,0	0,3	1,52	32,5
Laboratorios de cosméticos Vogue S.A.	20.238.112	22.483.107	30.450.664	3.048.790	2.203.882	10,0	15,1	-98,2	2,37	111,1
Beisbol de Colombia SCA	18.792.458	8.977.551	24.865.250	3.804.496	1.773.819	15,3	20,2	18,1	1,51	47,8
Azul K.S.A.	18.460.792	10.175.364	53.462.691	4.405.827	990.052	8,2	23,9	11,9	1,40	55,1
Laboratorios Reti de Colombia S.A.	16.966.148	7.392.099	11.230.977	1.246.750	421.408	11,1	7,3	4,4	1,61	49,6
Capill France Ltda.	10.363.541	7.141.478	12.811.277	1.520.504	-150.146	11,9	14,7	-4,7	1,10	68,9
Industria Jabonera La Jirafa S.A.	10.083.103	3.559.735	26.928.741	705.480	519.484	2,6	7,0	8,0	2,82	35,3
Creative colors S.A.	8.191.194	2.749.908	10.973.836	1.738.533	955.238	15,8	21,2	17,6	2,58	33,6
Laboratorios Smart S.A.	7.954.991	4.020.094	7.915.797	397.262	-55.309	5,0	5,0	-1,4	1,27	50,5
Cosmelle France Ltda.	7.696.703	2.626.402	1.974.805	91.240	33.301	4,6	1,2	0,7	8,38	34,1
Laboratorios Cofarma S.A.	7.310.132	5.658.585	11.143.367	701.878	63.445	6,3	9,6	3,8	1,22	77,4
Fiamme S.A.	7.300.397	3.546.026	9.841.896	560.907	156.064	5,7	7,7	4,2	1,43	48,6
Wilcos S.A.	6.743.630	4.150.559	9.335.586	675.908	284.022	7,2	10,0	11,0	1,62	61,5
Laboratorios Ghem de Colombia Ltda.	5.662.147	1.915.278	6.420.122	1.533.609	809.801	23,9	27,1	21,6	7,02	33,8
Desinfectantes Patolito S.A.	5.027.264	2.543.384	6.070.346	425.598	290.091	7,0	8,5	11,7	1,45	50,6
Bardot Ltda.	4.156.930	1.987.213	6.758.410	262.288	106.601	3,9	6,3	4,9	1,58	47,8

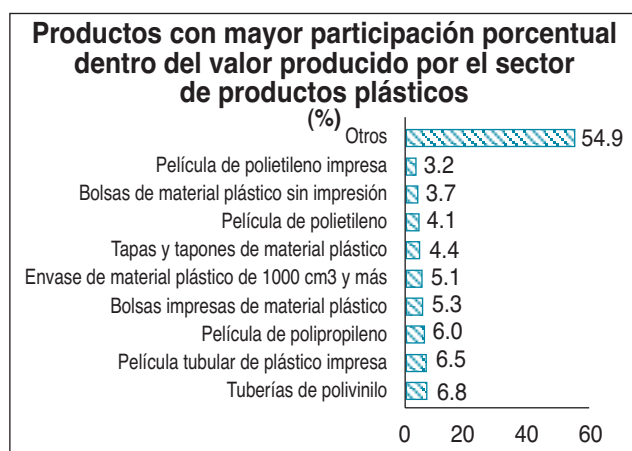
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE PRODUCTOS DE PLÁSTICO

Producción

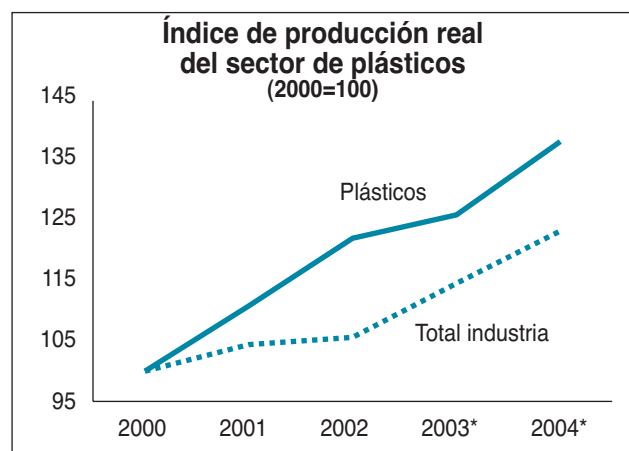
Cobertura.



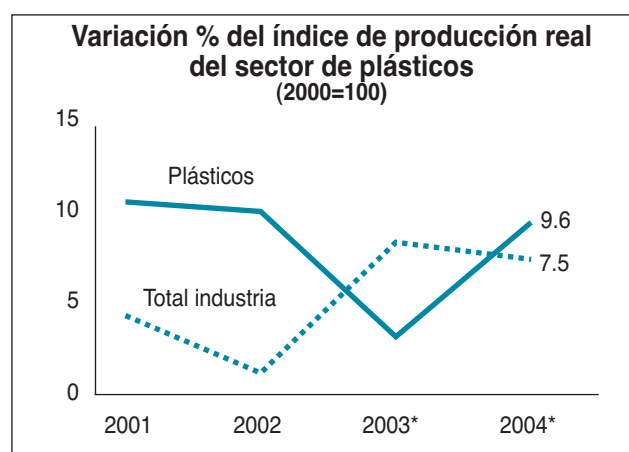
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de plásticos fue de \$3.18 billones, lo que equivale a 4.2% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

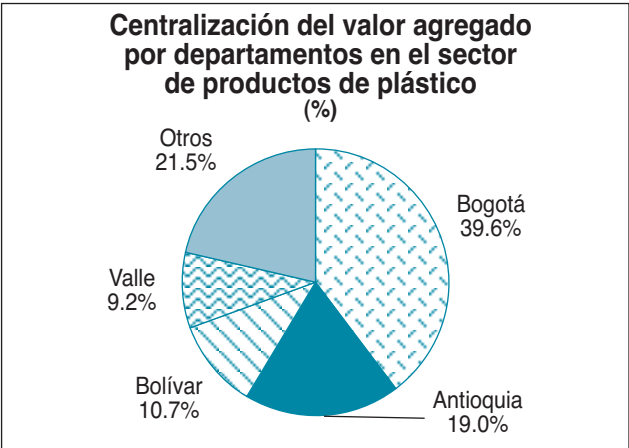


* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. Los datos indican que, respecto a la producción de 2000, este sector tuvo un comportamiento más favorable que el de la industria durante el período de estudio, pues el índice construido para este sector se ubicó por encima del equivalente para la industria.

En cuanto al ritmo de crecimiento de la producción real de este sector se observan crecimientos muy dinámicos (excepto en 2003 cuando éste se desaceleró y creció únicamente al 3.2%). Para 2004 se estima que la producción del sector de productos de plásticos haya crecido 9.6% en términos reales, cifra superior al crecimiento previsto para la industria en su conjunto, 7.5%.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. En 2002, 39.6% del valor agregado de este sector se generó en Bogotá, lo que representa una recomposición respecto a la situación de 2001 cuando la capital participaba con 44.0%. Antioquia, que ocupa el segundo lugar en importancia, pasó de 18.2% en 2001 a



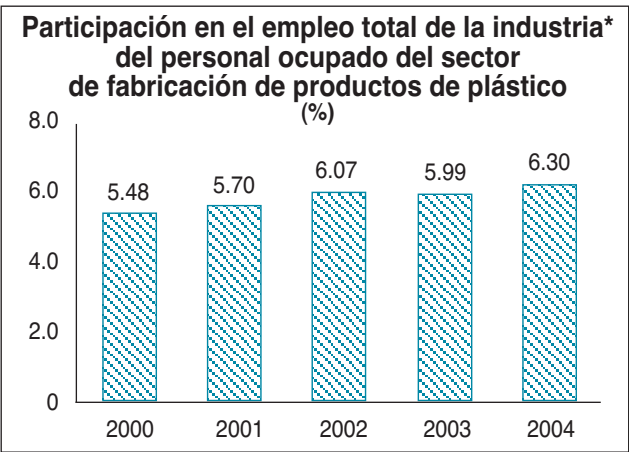
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

19.0% en 2002. Bolívar, que ocupaba el cuarto lugar en importancia en 2001 con 8.3%, ascendió al tercer lugar con 10.7% desplazando a Valle.

Empleo

Evolución. Según la información a 2004, el sector de plásticos emplea a cerca de 33.000 trabajadores y participa con cerca de 6.0% del empleo industrial total, una de las tasas más altas dentro de los sectores industriales analizados en este estudio. En cuanto al crecimiento anual del empleo en este sector, después de caer 2.2% anual en 2003, éste se recuperó en 2004 con un incremento de 5.3% frente al año anterior.

Estructura laboral. Aunque el costo laboral promedio por trabajador de la actividad se ubicó en \$12.1 millones



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

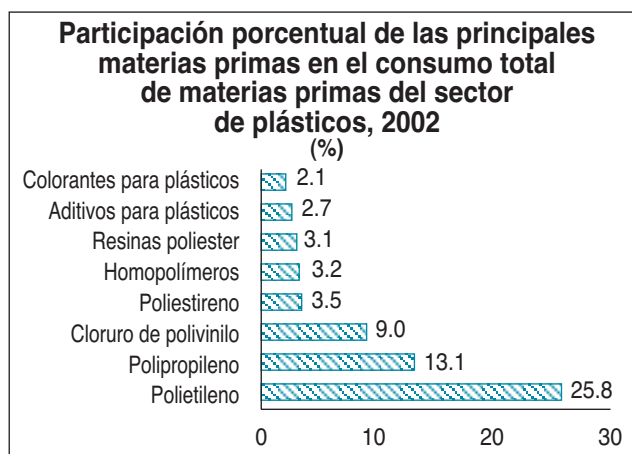
Productos de plástico · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Productos de plástico	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	12.1	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	12.4	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	7.5	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	31.8	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.4	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

en 2002, cifra ligeramente inferior a los \$12.6 millones que exhibió la industria, los costos laborales totales representaron 12.4% del valor de la producción, superando el porcentaje de 10.7% del total de la industria. A ello pudo haber contribuido la baja temporalidad laboral, pues por cada empleado temporal había 7.5 permanentes. Lo anterior contribuyó para que la competitividad del costo laboral, expresada como el valor agregado generado por cada peso dedicado a cubrir los costos laborales, llegase a \$3.400, por debajo de la cifra de \$4.300 exhibida por la industria. La relación de productividad laboral, el valor agregado por trabajador, también se situó por debajo de la industria, pues la producción de plástico registró un indicador de \$31.8 millones frente a \$44.1 millones de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de productos plásticos el costo de las materias primas consumidas equivale al 52.8% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 13.2% de las ventas totales, por encima del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En el sector de plásticos el insumo que tuvo el mayor peso dentro del consumo total de materias primas fue el polietileno, que pasó de 29.0% en 2001 a 25.8% en 2002. Le siguen en importancia el polipropileno y el cloruro de polivinilo con 13.1% y 9.0%, respectivamente, los cuales no registraron mayores cambios respecto a sus participaciones en 2001. Otros insumos importan-



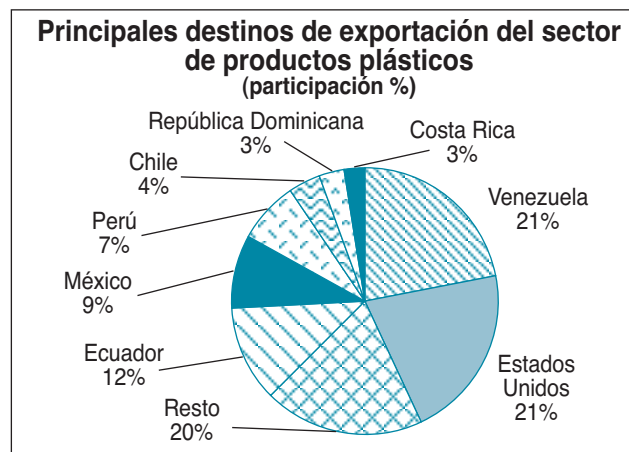
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

tes en el sector y que ganaron importancia relativa dentro de los costos entre 2001 y 2002 fueron los homopolímeros, las resinas de poliéster y los aditivos para plásticos.

Precios. El sector de productos plásticos experimentó un crecimiento promedio anual de 5.0% entre 2000 y 2004, tasa ligeramente por debajo del crecimiento registrado para la industria en su conjunto que fue de 5.2%. En 2004 este sector creció 6.8% frente al 4.3% en que creció la industria, pero disminuyó su ritmo de crecimiento respecto del observado en 2003 que fue de 9.5%.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector acumuladas en doce meses hasta septiembre ascendieron a US\$293.3 millones, lo que representó un incremento en las ventas externas de 25% respecto al acumulado en doce meses hasta octubre de 2003. Según las cifras de exportaciones de 2004, Venezuela y Estados Unidos fueron los principales compradores de productos plásticos, pues cada uno recibió 21% de las ventas externas. A seguir, Ecuador tuvo una participación de 12% dentro del total de las ventas, México una participación de 9%, Perú recibió 7%, Chile 4%, República Dominicana 3% y Costa Rica 3%. El porcentaje restante (20%) fue recibido por otros países.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron en el mundo US\$136.883 millones en productos plásticos. Los cinco principales países exportadores en este período fueron: Alemania (13.1%), China (11.0%), Estados Unidos (10.6%), Italia (8.2%) y Francia (5.0%). En 2003

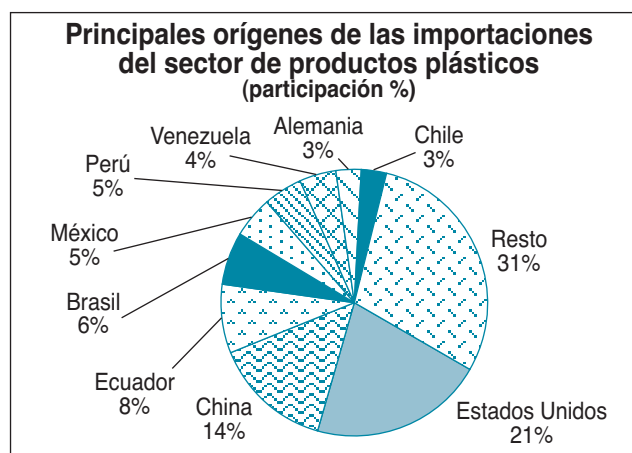
Productos plásticos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
3920200090	Las demás películas, las demás hojas, películas, bandas y láminas, de polímeros de propileno	33.767.464	17.2%	Venezuela	9.675.031	28.7%
3921120000	Las demás placas, hojas, películas, bandas y láminas de polímeros de cloruro de vinilo	25.164.501	12.9%	Estados Unidos	20.904.014	83.1%
3921900000	Las demás placas, hojas, películas, bandas y láminas de plástico	18.110.081	9.2%	Venezuela	4.890.078	27.0%
3923309090	Los demás recipientes (bombonas, botellas, frascos y artículos similares), de diferente capacidad	11.689.472	6.0%	Venezuela	1.956.181	16.7%
3920100000	Las demás placas, hojas, películas, bandas y láminas de plástico no celular, de polímeros de etileno	11.145.600	5.7%	Venezuela	5.309.354	47.6%
3926909090	Las demás manufacturas de plástico y manufacturas de las demás materias de las partidas 39.01 a 39.14	10.682.723	5.5%	Estados Unidos	2.385.847	22.3%
3924109000	Las demás vajillas y demás artículos para el servicio de mesa o de cocina, de plástico	10.123.559	5.2%	Venezuela	2.098.892	20.7%
3923500090	Los demás tapones, tapas, cápsulas y demás dispositivos de cierre, de plástico	7.829.465	4.0%	Ecuador	2.715.181	34.7%
3920490000	Las demás placas, láminas, hojas y tiras de polímeros de cloruro de vinilo	7.416.801	3.8%	Estados Unidos	1.806.872	24.4%
3923210000	Sacos, bolsas y cucuruchos, de polímeros de etileno	6.926.380	3.5%	Estados Unidos	2.887.794	41.7%
3920430000	Las demás placas, láminas, hojas y tiras de polímeros de cloruro de vinilo, con un contenido de plastificantes superior o igual al 6% en peso	6.483.046	3.3%	Venezuela	1.445.453	22.3%
3919900000	Las demás formas planas autoadhesivas, de plástico, incluso en rollos	5.372.487	2.7%	Venezuela	1.365.955	25.4%
3923290000	Sacos, bolsas y cucuruchos de los demás plásticos	5.021.766	2.6%	Ecuador	881.463	17.6%
3917400000	Accesorios de tubería (por ejemplo: juntas, codos o racores), de plástico	4.035.028	2.1%	Venezuela	1.061.337	26.3%
Resto		32.048.965	16.4%	Venezuela	8.083.237	25.2%
Total		195.817.338	100.0%	Venezuela	42.850.056	21.9%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

los diez principales países exportadores representaron 68.8% de las exportaciones mundiales de los productos de la actividad. Colombia por su parte contribuyó con 0.2% de las ventas externas mundiales.

Importaciones. El valor acumulado en doce meses a octubre de 2004 de las importaciones de productos plásticos llegó a US\$310.7 millones, lo que representó un incremento de 18% frente al mismo período de 2003. Según el análisis de las cifras de importaciones para 2004, los países de origen de estas importaciones se encuentran altamente diversificados. Estados Unidos participó con 21%, China con 14%, Ecuador con 8%, Brasil con 6% y el 51% restante proviene de diferentes países.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En Colombia los productos plásticos presentan una fuerte relación con los mercados externos según los cálculos de penetración de importaciones y de apertura exportadora. Para 2003 estos indicadores revelan que 21.2% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y que se exportó 19.6% de la producción nacional de la actividad. La rela-

Productos plásticos Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		10.0	7.2	3.4
TPI (2)	18.7	20.4	20.0	21.2
TAE (2)	14.2	16.6	18.5	19.6
BCR (3)	-0.16	-0.12	-0.05	-0.05

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.

ción de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), muestra que en 2003 el valor de las importaciones de productos de este sector fue levemente superior a las exportaciones del mismo.

Sensibilidad a las condiciones externas. Éste es uno de los sectores estudiados que se beneficia de la devaluación y/o de cambios en los precios internacionales. De hecho, el indicador de sensibilidad a la devaluación fue 0.97, lo cual implica que por cada dólar recibido por exportación debe gastarse menos de un dólar comprando materia prima. El efecto neto de algún cambio en las condiciones externas es entonces positivo.

Evolución financiera

Las empresas del sector de plásticos registraron en promedio una reducción en su margen tanto operacional como neto, con lo cual éstos vuelven a los niveles que tenían en 2001, perdiendo así la recuperación que habían alcanzado en 2002. De otra parte, según el indicador de razón corriente y de capital de trabajo con respecto al activo, las empresas disminuyeron su nivel de liquidez en 2003.

Productos plásticos · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	24.6	27.5	25.9	26.8
Margen operacional (%)	8.1	10.1	9.3	7.2
Margen de utilidad neta (%)	4.5	6.8	5.3	4.2
Rentabilidad del activo (%)	7.5	8.5	7.9	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.5	8.6	6.8	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.92	0.84	0.85	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.33	1.38	1.35	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.58	1.68	1.66	1.48
Rotación CxC (días)	70.5	70.0	70.0	54.6
Rotación CxP (días)	55.0	54.0	52.5	45.6
Capital de trabajo / Activo (%)	16.91	17.61	16.8	11.6
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	37.0	33.5	34.2	40.4
Apalancamiento financiero (%)	15.9	15.3	15.7	16.7
Deuda neta (%)	15.7	15.1	15.5	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 92 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Productos plásticos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Pavco S.A.	237.088.702	44.214.475	194.251.706	9.281.134	15.011.253	4,8	3,9	7,8	2,14	18,6
Plásticos Rimax S.A. - Rimax	82.071.262	41.205.654	68.940.646	6.480.083	1.873.062	9,4	7,9	4,6	0,74	50,2
Minipak S.A.	80.159.458	31.584.894	68.526.156	3.661.972	1.065.000	5,3	4,6	2,2	1,66	39,4
Suministros de Colombia S.A.	77.331.945	37.487.243	78.182.647	8.158.408	2.967.280	10,4	10,5	7,4	0,85	48,5
PVC Gerfor S.A.	77.003.744	25.201.829	63.867.959	3.253.745	1.532.877	5,1	4,2	3,0	1,20	32,7
Tapón Corona de Colombia S.A.	70.469.383	40.897.853	55.041.511	4.108.230	1.730.382	7,5	5,8	5,9	0,97	58,0
Industrias Vanyplas S.A.	58.503.752	21.197.124	25.711.050	3.472.941	1.019.239	13,5	5,9	2,7	1,27	36,2
Industrias Esira S.A.	58.077.347	13.207.959	61.253.592	6.297.138	3.156.253	10,3	10,8	7,0	1,86	22,7
Plásticos especiales S.A.	49.193.933	29.850.581	53.866.026	7.359.513	4.346.177	13,7	15,0	22,5	2,45	60,7
Alusud embalajes Colombia Ltda.	47.525.849	8.143.262	48.461.926	5.609.877	2.652.891	11,6	11,8	6,7	4,66	17,1
Gilpa impresores S.A.	46.962.374	18.944.182	38.336.680	3.586.527	-1.397.312	9,4	7,6	-5,0	0,88	40,3
Ralco S.A.	46.232.640	11.452.001	54.957.093	2.525.002	-2.044.719	4,6	5,5	-5,9	1,72	24,8
Grasyplast S.A.	41.613.010	2.957.813	34.497.106	12.021.769	10.833.399	34,8	28,9	28,0	8,06	7,1
Amcor Pet Packaging de Colombia S.A.	41.340.012	18.609.918	42.328.105	8.208.734	6.052.505	19,4	19,9	26,6	1,76	45,0
Películas extruidas S.A.	38.652.849	18.878.701	46.390.137	1.056.243	274.703	2,3	2,7	1,4	1,33	48,8
Intalpel S.A.	35.833.364	15.151.786	38.650.520	990.988	432.249	2,6	2,8	2,1	1,50	42,3
Plásticos desechables de Colombia S.A.	35.548.641	14.552.973	24.264.476	-2.781.028	228.567	-11,5	-7,8	1,1	0,78	40,9
Colombiana flexográfica de plásticos S.A.	35.115.331	10.221.720	24.495.964	2.893.514	1.713.356	11,8	8,2	6,9	1,33	29,1
Flowite Andercol S.A.	33.590.167	12.437.153	33.575.567	5.431.573	5.028.982	16,2	16,2	23,8	1,70	37,0
Electro porcelana Gamma S.A.	31.638.515	16.884.003	22.943.619	779.667	-146.744	3,4	2,5	-1,0	1,31	53,4
Intecplast - Inyección técnica de plásticos Ltda.	29.982.503	15.611.621	22.724.932	2.400.162	192.237	10,6	8,0	1,3	1,07	52,1
Alco S.A.	29.285.251	18.785.684	46.775.594	2.094.136	1.028.472	4,5	7,2	9,8	1,19	64,1
Productos varios S.A.	28.793.319	13.939.138	30.501.937	358.686	543.530	1,2	1,2	3,7	1,20	48,4
Plásticos flexibles S.A.	27.943.351	8.791.940	21.338.529	914.738	134.634	4,3	3,3	0,7	1,55	31,5
Tapas Albert Ltda.	27.826.795	6.196.489	28.350.462	8.181.281	4.647.824	28,9	29,4	21,5	2,84	22,3
Plásticos Vardux de Colombia S.A.	27.713.981	12.356.904	19.663.516	2.085.472	738.002	10,6	7,5	4,8	1,89	44,6
Plásticos Dienes S.A.	26.731.372	3.922.178	15.434.066	8.900.443	8.676.273	57,7	33,3	38,0	4,72	14,7
Polybol S.A.	26.551.131	9.603.892	20.813.900	857.144	772.911	4,1	3,2	4,6	3,28	36,2
Espumados S.A.	25.622.311	13.596.035	33.560.179	2.928.721	1.191.253	8,7	11,4	9,9	1,10	53,1
Polyban internacional S.A.	24.938.937	9.859.564	27.120.848	2.294.934	2.114.993	8,5	9,2	14,0	1,95	39,5
Formacol S.A.	24.856.526	7.743.057	10.575.091	-876.727	-1.016.446	-8,3	-3,5	-5,9	1,12	31,2
Empresa colombiana de soplado e inyección S.A.	23.104.658	8.432.357	36.554.493	3.194.518	2.612.336	8,7	13,8	17,8	1,95	36,5
Plásticos Gerfor S.A.	22.714.934	2.584.688	17.848.131	1.553.106	1.538.815	8,7	6,8	7,6	5,20	11,4
Propias S.A.	22.652.107	13.905.579	11.089.146	-1.534.285	-2.214.892	-13,8	-6,8	-25,3	1,31	61,4
Pelpak S.A.	20.504.294	12.388.015	17.457.951	1.027.688	547.542	5,9	5,0	6,7	1,39	60,4
Colombiana de extrusión S.A. - Extrudol	20.405.443	4.044.044	14.966.242	2.017.575	1.154.490	13,5	9,9	7,1	2,31	19,8
Tuvnil de Colombia S.A.	19.863.990	10.956.392	13.167.959	-665.592	-4.878.559	-5,1	-3,4	-54,8	1,25	55,2
Plásticos Truher S.A.	19.425.571	3.214.487	12.794.746	605.460	218.904	4,7	3,1	1,4	3,97	16,5
Tejidos sintéticos de Colombia S.A.	18.390.965	3.486.059	20.046.977	2.153.342	1.112.558	10,7	11,7	7,5	3,54	19,0
Dorfan S.A.	17.066.871	5.830.934	17.298.101	214.884	-78.134	1,2	1,3	-0,7	1,66	34,2
Espumas plásticas S.A.	16.715.069	3.102.116	24.098.030	2.684.288	1.044.954	11,1	16,1	7,7	2,38	18,6
Productos químicos andinos S.A.	16.247.754	9.033.065	29.265.567	2.044.873	1.017.244	7,0	12,6	14,1	1,52	55,6
Suprapak S.A.	15.849.477	10.832.342	12.545.725	567.366	-504.123	4,5	3,6	-10,0	0,97	68,3
Proindustrias Cauca S.A.	15.136.920	8.407.891	6.167.390	1.003.252	435.734	16,3	6,6	6,5	0,58	55,5
Darplás Ltda.	15.065.371	7.068.134	11.313.550	1.142.975	506.163	10,1	7,6	6,3	0,84	46,9
Riduro S.A.	15.008.482	7.261.207	13.020.237	767.672	250.538	5,9	5,1	3,2	1,12	48,4
Vidrio Muran S.A.	14.453.418	865.567	4.134.408	679.185	108.260	16,4	4,7	0,8	4,87	6,0

Productos plásticos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Mac del Pacifico S.A.	14.066.286	3.709.778	11.319.510	5.467.541	5.335.111	48,3	38,9	51,5	0,89	26,4
Sacos de Colombia Ltda.	13.684.118	10.264.321	14.100.458	22.629	-257.353	0,2	0,2	-7,5	1,35	75,0
Uniplast S.A.	12.517.762	1.544.796	6.947.235	408.144	4.725	5,9	3,3	0,0	2,86	12,3
Tecnoplast Ltda.	12.471.127	8.447.147	10.495.981	525.555	222.210	5,0	4,2	5,5	0,85	67,7
Tubos de occidente S.A.	12.132.438	3.030.705	10.511.415	759.583	553.655	7,2	6,3	6,1	2,16	25,0
Alpla Colombia Ltda.	11.949.246	6.865.752	18.612.910	-228.917	-790.034	-1,2	-1,9	-15,5	1,20	57,5
Simex S.A.	11.174.179	1.794.778	8.336.067	-449.417	618.014	-5,4	-4,0	6,6	3,23	16,1
Interplast Overseas Colombia Limited	10.964.825	1.109.028	12.389.089	5.672.872	4.976.643	45,8	51,7	50,5	9,71	10,1
Inteco S.A.	10.813.386	2.562.851	5.038.822	376.145	1.420	7,5	3,5	0,0	0,82	23,7
Tromoplas Ltda.	10.074.615	1.450.217	5.297.000	505.572	338.441	9,5	5,0	3,9	2,86	14,4
Industrias Kent y Sorrento S.A.	9.982.635	2.613.557	10.488.663	526.741	36.097	5,0	5,3	0,5	2,54	26,2
Industrias Zenner S.A.	9.852.973	3.182.627	12.547.910	488.591	96.905	3,9	5,0	1,5	1,62	32,3
Industria de cepillos Star y plásticos Ltda.	9.743.303	4.765.530	4.723.889	135.775	-66.678	2,9	1,4	-1,3	1,69	48,9
Plasmar S.A.	9.265.282	4.909.339	20.473.228	1.856.487	1.247.242	9,1	20,0	28,6	1,96	53,0
Altalene S.A.	8.814.770	5.765.989	11.948.847	-214.917	-473.270	-1,8	-2,4	-15,5	0,80	65,4
Plásticos industriales Ltda.	8.687.492	6.229.101	16.185.705	-403.237	-669.971	-2,5	-4,6	-27,3	1,11	71,7
Corporación plástica S.A.	8.601.128	3.285.177	10.603.411	918.322	185.152	8,7	10,7	3,5	1,65	38,2
Kalsin importing company S.A.	8.092.872	4.069.349	5.290.685	71.956	-4.129	1,4	0,9	-0,1	3,74	50,3
Plastextil Ltda.	7.908.619	2.128.276	12.714.260	901.429	274.530	7,1	11,4	4,7	5,79	26,9
Plásticos vinílicos de Colombia Ltda.	7.815.049	2.180.723	6.650.371	342.627	82.788	5,2	4,4	1,5	1,75	27,9
Industria de plásticos y espumas Solveco S.A.	7.457.507	1.408.082	10.337.364	299.224	438.088	2,9	4,0	7,2	3,70	18,9
Industrias Albert Ltda.	7.270.044	1.575.602	2.418.369	-876.220	-865.236	-36,2	-12,1	-15,2	1,20	21,7
Ingeniería de transformación de plásticos Ltda.	6.078.710	2.797.782	5.919.397	903.882	85.727	15,3	14,9	2,6	1,31	46,0
Industrial de polietileno Ltda.	5.984.416	3.557.476	5.159.769	-1.796.492	-1.635.055	-34,8	-30,0	-67,4	0,53	59,4
Plastipack S.A.	5.832.896	3.634.384	10.615.692	607.230	209.702	5,7	10,4	9,5	1,36	62,3
Famoplast S.A.	5.820.454	2.446.697	2.886.178	-66.043	-226.890	-2,3	-1,1	-6,7	0,45	42,0
Vniplack S.A.	5.756.067	3.037.605	7.951.876	264.600	207.495	3,3	4,6	7,6	1,36	52,8
Suministro materias colorantes S.A.	5.749.972	1.557.034	9.602.711	624.386	400.925	6,5	10,9	9,6	3,24	27,1
Industria nacional de acrílicos Ltda.	5.265.014	2.873.715	5.444.086	273.814	96.539	5,0	5,2	4,0	1,42	54,6
Prepac colombiana Ltda.	5.047.617	3.334.169	7.784.780	-641.124	-708.648	-8,2	-12,7	-41,4	0,74	66,1
Plásticos y cauchos S.A.	4.991.045	1.200.665	3.395.285	-212.938	-284.753	-6,3	-4,3	-7,5	1,61	24,1
Botellas Pet y Cia.	4.716.028	2.378.582	6.099.564	173.391	109.066	2,8	3,7	4,7	1,64	50,4
Espumas Santander Ltda.	4.627.473	2.439.019	8.050.394	51.259	60.167	0,6	1,1	2,7	1,23	52,7
Rotoplast S.A.	4.560.281	1.877.935	4.383.191	390.756	90.192	8,9	8,6	3,4	3,18	41,2
Soluciones plásticas industriales S.A.	4.368.162	2.953.008	1.336.072	-71.009	-105.054	-5,3	-1,6	-7,4	1,91	67,6
Acme León plásticos Ltda.	4.253.032	1.365.515	9.747.851	386.225	143.887	4,0	9,1	5,0	2,45	32,1
Conticauca S.A.	4.109.731	300.249	1.456.226	-702.898	-866.435	-48,3	-17,1	-22,7	8,18	7,3
Reciclere S.A.	4.063.698	703.075	5.432.524	479.285	291.761	8,8	11,8	8,7	3,52	17,3
Plásticos Rainbow Ltda.	4.036.884	1.595.190	4.830.796	462.516	299.489	9,6	11,5	12,3	1,22	39,5
Industrias Criesza S.A.	3.587.508	1.202.087	3.626.520	-363.581	-408.146	-10,0	-10,1	-17,1	0,62	33,5
Plásticos del gremio calafatero Ltda.	2.776.409	1.208.298	3.116.770	257.301	137.347	8,3	9,3	8,8	1,40	43,5
Apark S.A.	2.632.569	1.308.962	3.685.612	309.736	86.786	8,4	11,8	6,6	1,57	49,7
Cosmeplas Ltda.	2.316.099	381.504	2.421.676	387.914	410.126	16,0	16,7	21,2	2,88	16,5
Tenkin enterprises Uic Sucursal localizada en Colombia	1.662.115	1.022.258	3.529.135	582.483	113.841	16,5	35,0	17,8	1,36	61,5
Empaques plásticos impresos y coextruidos S.A.	1.445.117	424.776	2.311.280	139.384	17.300	6,0	9,6	1,7	2,89	29,4

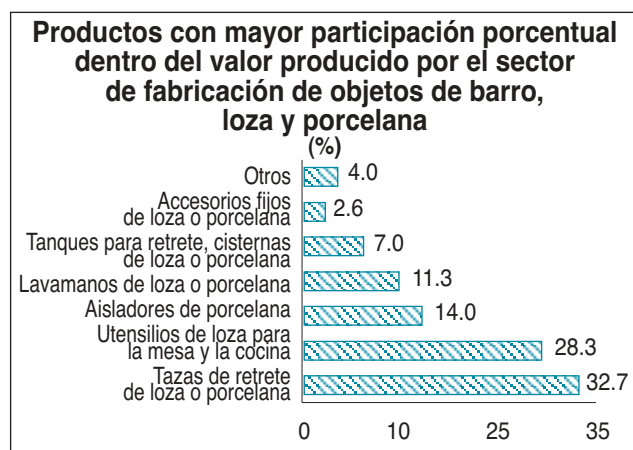
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



ELABORACIÓN DE OBJETOS DE BARRO, LOZA Y PORCELANA

Producción

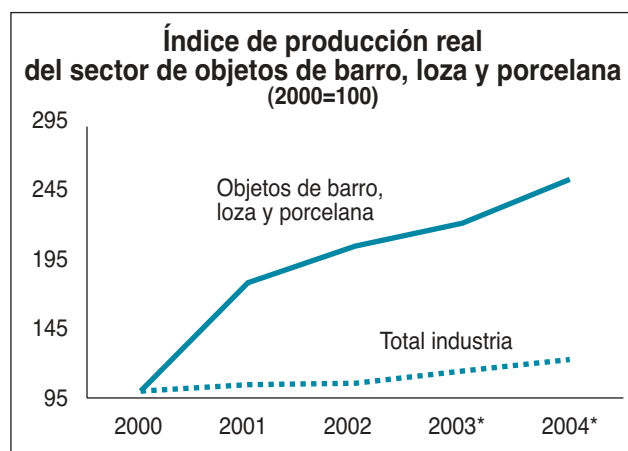
Cobertura.



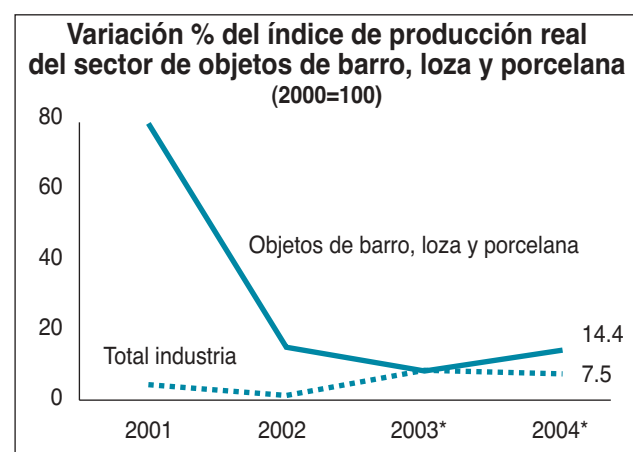
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de objetos de barro, loza y porcelana sumó \$0.20 billones, es decir, 0.3% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

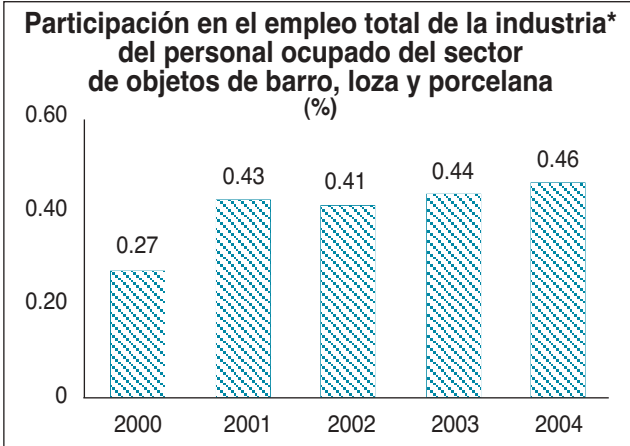
compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. Respecto al año base los datos indican que en el período de estudio este sector se comportó de manera más favorable que la industria en su conjunto. Ello obedece en buena medida al hecho de que en 2000 la producción del sector de objetos de barro, loza y porcelana fue mucho más baja, respecto a los otros años, que en el caso de la industria.

De otro lado, en cuanto al ritmo de crecimiento de la producción real se observa que en 2001 se dio una gran dinamización de este sector al crecer 79.5%. En los años posteriores se continuaron registrando tasas de crecimiento buenas y superiores a las de la industria: 15.0%, 8.3% y 14.4%, respectivamente, en 2002, 2003 y 2004.

Empleo

Evolución. El número de empleados en el sector de barro, loza y porcelana fue de 2.447 en 2004, nivel que aunque bajo dentro del empleo industrial total (representa menos de 1.0%), ha tenido un crecimiento importante en los últimos años. En 2003 y 2004 el empleo de este sector creció a una tasa anual promedio de 5.5%.

Estructura laboral. En 2002 el costo laboral por trabajador ascendió a \$15.2 millones. Aunque este monto no es particularmente elevado, los costos laborales como proporción del valor de la producción del sector fueron los más altos dentro de la muestra de actividades seleccionadas, alcanzando un porcentaje de 19.7%. Esta situación afectó al indicador de competitividad del costo laboral, pues cada peso gastado en salarios y prestaciones generó \$3.600 de valor agregado, por debajo de los \$4.300 registrados por la industria. Por último, la productividad laboral, medida como el valor agregado generado por cada trabajador,



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

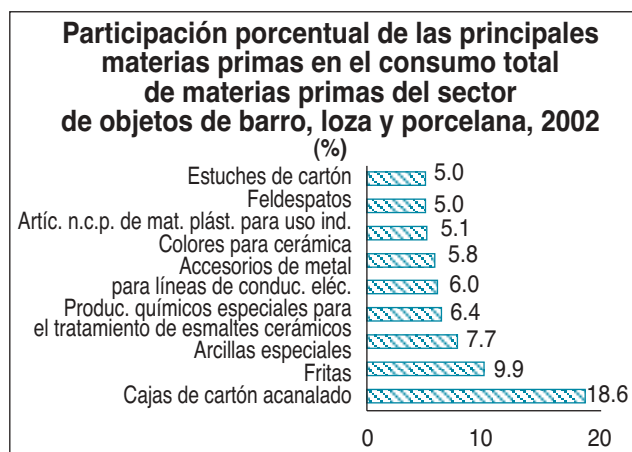
llegó a \$48.4 millones, superando la cifra correspondiente al total de la industria que ascendió a \$44.1 millones.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de objetos de barro, loza y porcelana el costo de las materias primas consumidas equivale tan sólo al 16.1% del valor de sus ventas; esta relación es casi la mitad de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9% y ubica a este sector como el segundo con la menor proporción. Por su parte, el costo laboral representó el 18.3% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%) y superior a la relación materias primas/ventas, lo que no es habitual.

Barro, loza y porcelana · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Barro, loza y porcelana	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	15.2	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	19.7	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	-	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	48.4	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.6	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

Materias primas. En 2002 se dieron cambios importantes en este sector respecto de 2001 en lo que se refiere a la composición de las materias primas. Las fritas que ocupaban el primer lugar en 2001 con 28.1% pasaron a participar únicamente con el 9.9% en 2002. Aunque las cajas de cartón acanalado perdieron participación al pasar de 24.0% a 18.6% en igual período, se ubicaron como la materia prima con mayor incidencia dentro de los costos totales por este concepto. Entre las materias primas que ganaron participación se encuentran los colores para cerámica, el yeso y los feldespatos.



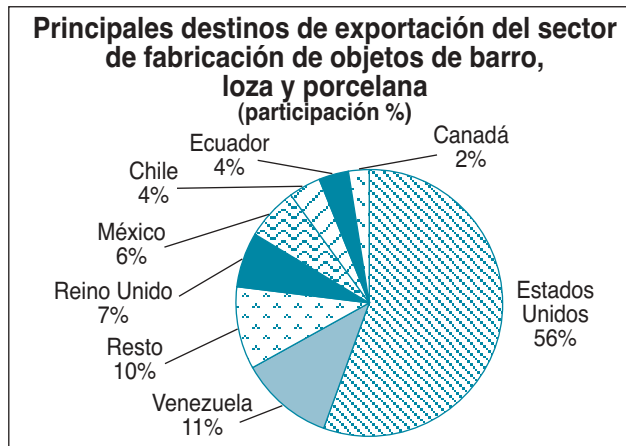
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. El sector de objetos de barro, loza y porcelana experimentó un crecimiento promedio anual de 5.9% entre 2000 y 2004, tasa superior al 5.2% en que creciera la industria manufacturera en su conjunto durante el mismo período. Los precios en este sector también han venido perdiendo dinamismo pues pasaron de crecer 11.2% anual en 2001 a 2.0% en 2004.

Comercio exterior

Exportaciones. El valor acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 de las exportaciones del sector productor de barro, loza y porcelana llegó a US\$66 millones, con un incremento de 31% frente a igual período del año anterior. De acuerdo con las cifras de exportaciones para 2004, las ventas externas del sector se dirigen principalmente a Estados Unidos que percibe 56% del total. El porcentaje restante lo reciben Venezuela (11%), Reino Unido (7%), México (6%), Chile (4%), Ecuador (4%), Canadá (2%). Otros países perciben 10%. Los principales productos exportados por la actividad son fregaderos (piletas de lavar),

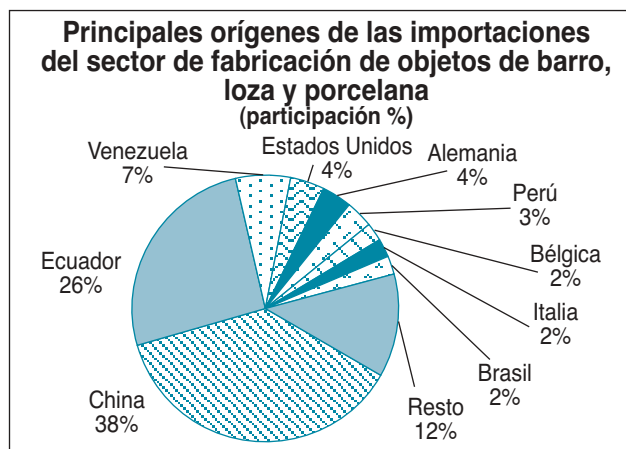
lavabos, pedestales de lavabo, bañeras, bidés, inodoros, cisternas (depósitos de agua) para inodoros, urinarios y aparatos fijos similares de porcelana para usos sanitarios.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales de los objetos de barro, loza y porcelana sumaron US\$10.802 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector en 2003 fueron: China (19.3%), Alemania (10.9%), Japón (8.0%), Estados Unidos (6.1%) e Italia (6.0%). Los diez principales países exportadores concentraron 70.7% de las ventas externas de objetos de barro, loza y porcelana. Colombia por su parte contribuyó con 0.5% de las exportaciones mundiales de la actividad y ocupó el lugar 28 entre 90 países exportadores.

Importaciones. Las importaciones de barro, loza y porcelana acumuladas en doce meses hasta octubre de



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
6910100000	Fregaderos (piletas de lavar), lavabos, pedestales de lavabo, bañeras, bidés, inodoros, cisternas (depósitos de agua) para inodoros, urinarios y aparatos fijos similares, de porcelana, para usos sanitarios	28.214.294	65.7%	Estados Unidos	18.366.158	65.1%
6912000000	Vajilla y demás artículos de uso doméstico, higiene o tocador, de cerámica, excepto porcelana	6.886.836	16.0%	Reino Unido	2.869.722	41.7%
8546200000	Aisladores eléctricos de cerámica	5.053.847	11.8%	Estados Unidos	3.794.048	75.1%
Resto		2.813.318	6.5%	México	873.817	31.1%
Total		42.968.295	100.0%	Estados Unidos	23.905.154	55.6%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

2004 ascendieron a US\$18.9 millones luego de un incremento de 22% respecto al mismo período del año anterior. De acuerdo con el análisis de los países de origen, el sector importa principalmente de China, origen de 38% de las compras al exterior, seguido por Ecuador (26%), Venezuela (7%), Estados Unidos (4%) y Alemania (4%), entre otros.

Competitividad internacional. En el año 2003, 36.7% del consumo aparente colombiano de los objetos de barro, loza y porcelana fue abastecido por importaciones y 65.4% de la producción fue vendida a mercados externos. La relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), muestra que en 2003 el valor de las exportaciones de productos de este sector fue

superior al de las importaciones del mismo. La BCR fue de 0.53, lo que indica que Colombia tiene un potencial exportador en los productos de la actividad.

Sensibilidad a las condiciones externas. La sensibilidad a la devaluación y a cambios en los precios internacionales calculada para 2002 es una de las más bajas (0.07) en comparación con otros sectores. Lo anterior sumado a que las materias primas importadas tienen un peso bajo dentro de los costos totales hace que una devaluación y cambios en los precios internacionales de los insumos importados no tienen efectos importantes sobre los costos. Además de que la alta vocación exportadora del sector refuerza su fortaleza frente a movimientos en el tipo de cambio.

Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		100.5	6.1	-8.9
TPI (2)	55.8	32.5	34.1	36.7
TAE (2)	72.2	52.5	57.2	65.4
BCR (3)	0.34	0.39	0.44	0.53
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

Evolución financiera

En 2003 la situación financiera fue similar a aquella de 2002 y ligeramente inferior a la de 2001. El margen operacional fue de 4.8% frente a 6.1% en 2001 y el margen neto pasó de 2.5% en 2002 a 1.7% en 2003. Con respecto al promedio del resto de los sectores industriales analizados en este estudio, los márgenes del sector de barro son levemente inferiores.

De otra parte, según los indicadores analizados, la liquidez de las empresas disminuyó en 2003 como se aprecia en el cambio de la razón corriente y la reducción del indicador de capital de trabajo sobre activo.

Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	34.6	36.8	39.3	26.7
Margen operacional (%)	4.8	5.2	6.1	7.2
Margen de utilidad neta (%)	1.7	1.6	2.5	4.3
Rentabilidad del activo (%)	4.8	5.0	5.8	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.1	2.7	3.5	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.00	0.97	0.95	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.53	1.58	1.65	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.38	1.50	1.64	1.49
Rotación CxC (días)	57.3	50.7	52.3	55.2
Rotación CxP (días)	48.5	53.5	39.8	46.0
Capital de trabajo / Activo (%)	11.78	15.21	17.3	11.7
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	44.7	41.9	33.4	40.3
Apalancamiento financiero (%)	23.4	21.8	15.8	16.7
Deuda neta (%)	22.9	21.0	14.8	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 3 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

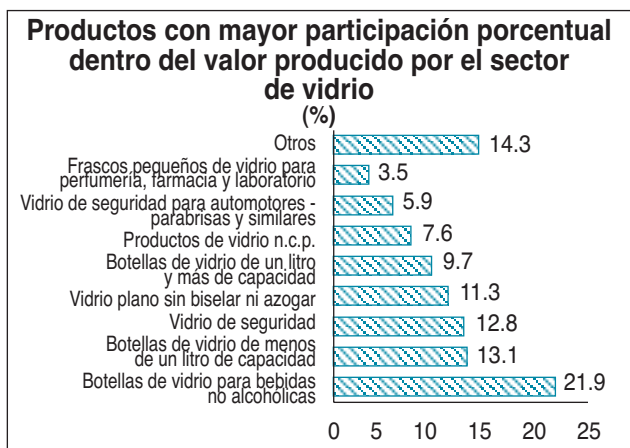
Fabricación de objetos de barro, loza y porcelana · Resultados financieros 2003 (miles de pesos)										
Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Alfagres S.A.	156.266.614	69.766.229	164.486.921	9.007.181	4.160.849	5,5	5,8	4,8	1,39	44,6
Cerámica Andina Ltda.	10.820.337	5.532.848	6.639.802	-634.937	-1.091.654	-9,6	-5,9	-20,6	1,66	51,1
Ladrillera El Pomar S.A.	5.899.356	2.006.490	1.182.678	-23.951	-100.525	-2,0	-0,4	-2,6	0,20	34,0
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.										



FABRICACIÓN DE VIDRIO Y SUS PRODUCTOS

Producción

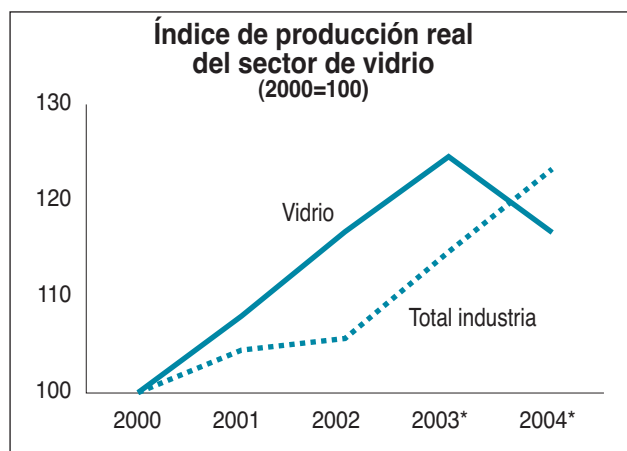
Cobertura.



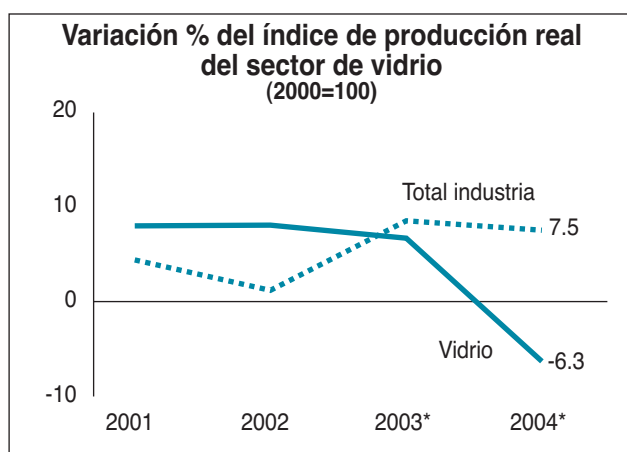
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de vidrio fue de \$0.72 billones, lo que equivale a 1.0% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara con el correspondiente calculado para la industria



* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

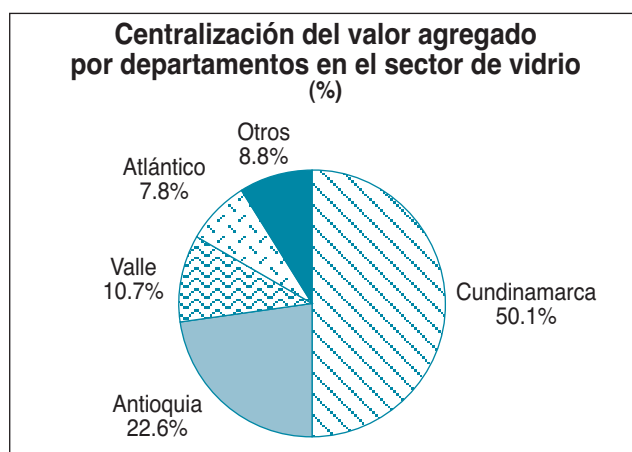


* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

en su conjunto. Los datos indican que, respecto a la producción de 2000, este sector tuvo un comportamiento más favorable que el de la industria hasta 2003, pues en 2004 su índice se ubicó por debajo.

En cuanto al ritmo de crecimiento de la producción real se observa que este sector experimentó unos crecimientos relativamente constantes que promediaron 7.6% de 2001 a 2003. Sin embargo, en 2004 se estima que la producción del sector de vidrio se haya reducido 6.3% en términos reales frente al crecimiento de 7.5% previsto para la industria en su conjunto.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. El 50% de la generación de valor agregado se concentró en el departamento de Cundinamarca. Sin embargo, si se compara con 2001 se evidencia que este departamento ha perdido participación pues en ese año ésta era de 55.6%. Otro que perdió participación fue Valle que pasó de 11.7% a 10.7% en el mismo período. Esta participación ha sido ganada por Antioquia que pasó



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

de 18.7% en 2001 a 22.6% en 2002 y por Atlántico que pasó de 6.3% a 7.8% en igual período.

Empleo

Evolución. Los datos a 2004 muestran que el sector de vidrio emplea a cerca de 5.000 trabajadores, es decir 1.0% del empleo total de la industria. En cuanto al crecimiento anual del empleo, éste ha aumentado a una tasa anual promedio de 2.7% entre 2000 y 2004, siendo 2002 el año en el cual se registró la más alta tasa de crecimiento del período (3.2%).



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. En 2002 el costo laboral por trabajador en el sector de vidrios y sus productos ascendió a \$18.5 millones, siendo este monto el cuarto más alto den-

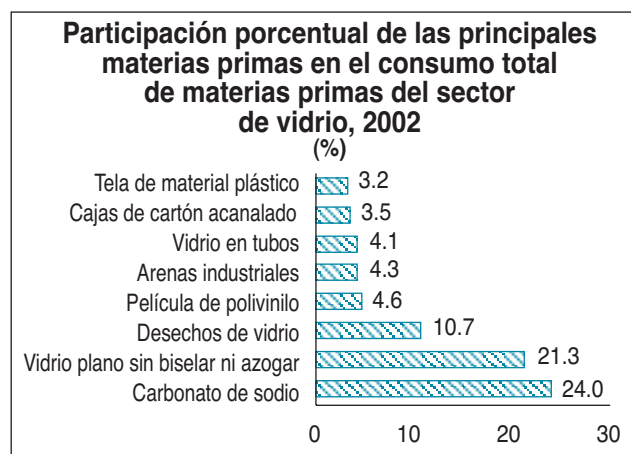
Vidrio y sus productos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Vidrio y sus productos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	18.5	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	13.6	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	4.5	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	61.7	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	4.0	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

tro de la muestra de sectores analizados. Sin embargo, a pesar de que la temporalidad laboral no fue tan baja, pues por cada trabajador temporal estaban empleados 4.5 permanentes, los costos laborales representaron 13.6% del valor de la producción, cuando este porcentaje se ubicó en 10.7% para el total de la industria. Esto afectó al indicador de competitividad del costo laboral, calculado como el valor agregado generado por cada peso dedicado a cubrir los costos laborales, que se ubicó en \$4.000, cifra que estuvo cerca de la exhibida por el total de la industria (\$4.300). A pesar de ello, el indicador de productividad laboral, medido como el valor agregado generado por cada trabajador del sector, llegó a \$61.7 millones, superando el monto correspondiente al del total de la industria que ascendió a \$44.1 millones.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de vidrio el costo de las materias primas consumidas equivale al 28.5% del valor de sus ventas, cifra inferior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9% y que lo ubica dentro de los cuatro sectores con la menor relación costo materias primas/ventas. Por su parte, el costo laboral representó el 14.5% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. La materia prima que más pesa en los costos totales por concepto de materias primas es el carbonato de sodio con 24.0% de participación. Le siguen en importancia el vidrio plano (21.3%) y los desechos de



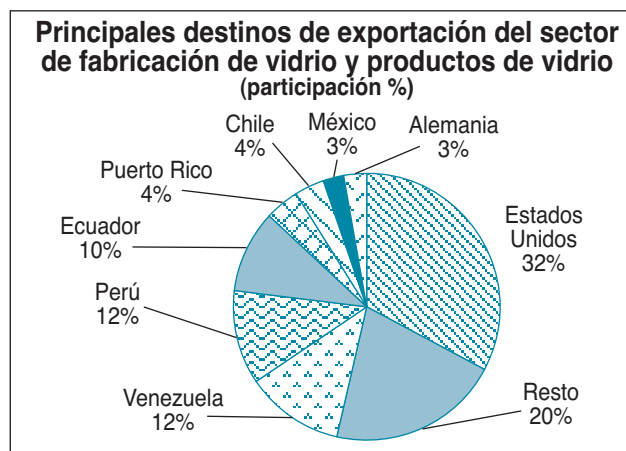
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

vidrio (10.7%). Respecto a 2001 se observa que la participación del vidrio plano y la de los desechos se ha reducido, pues en ese año éstos participaban con 18.2% y 11.2%, respectivamente. Otra materia prima que ha perdido importancia es el vidrio en tubo que pasó de representar 5.5% en 2001 a 4.1% en 2003.

Precios. Entre 2000 y 2004 el crecimiento promedio anual de los precios del sector de vidrio fue de 5.0%, tasa ligeramente por debajo del crecimiento registrado para la industria en su conjunto que fue de 5.2%. El ritmo de crecimiento de los precios de este sector viene perdiendo dinamismo sostenidamente, aunque para 2004 todavía estaba por encima del promedio de la industria (4.4%).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones acumuladas en doce meses hasta septiembre de 2004 de vidrio y sus productos llegaron a US\$85.7 millones, registrando un crecimiento de tan sólo 1% anual. De acuerdo con las cifras de 2004, el principal destino de las ventas al exterior fue Estados Unidos que demandó 32% de las exportaciones del sector. Le siguen Venezuela (12%), Perú (12%), Ecuador (10%), Puerto Rico (4%), Chile (4%), México y Alemania (3% cada uno). El 20% de las ventas restantes tuvo como destino otros países. El principal producto exportado fue el vidrio de seguridad con dimensiones y formatos que permitan su empleo en automóviles, aeronaves, barcos u otros vehículos.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

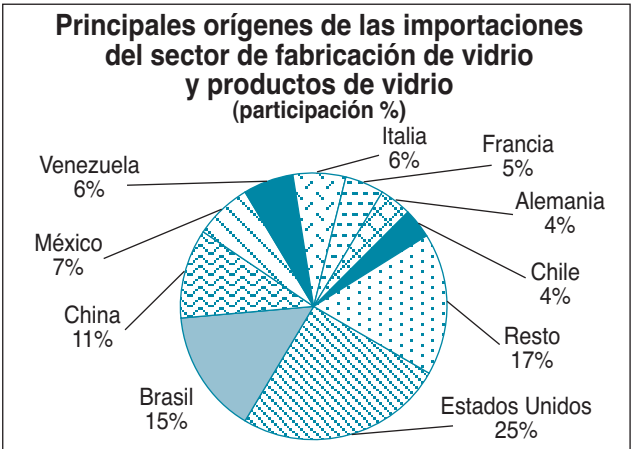
Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron en el mundo US\$4.581 millones en productos del sec-

Fabricación de vidrio y productos de vidrio · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
7007210000	Vidrio de seguridad formado, vidrio contrachapado, de dimensiones y formatos que permitan su empleo en automóviles, aeronaves, barcos u otros vehículos					
7013290000	Los demás recipientes para beber (por ejemplo: vasos, jarros), excepto los de vitrocerámica	10.034.137	17.3%	Venezuela	2.740.212	27.3%
7010902000	Los demás recipientes para transporte o envasado, de vidrio, de capacidad superior a 0.33L pero inferior o igual a 1L	9.358.966	16.1%	Venezuela	1.496.137	16.0%
7003121000	Placas y hojas lisas de vidrio colado o laminado, sin armar, coloreadas en la masa, opacificadas, chapadas o con capa absorbente, reflectante o antirreflectante	7.519.401	12.9%	Estados Unidos	4.720.145	62.8%
7010903000	Los demás recipientes para transporte o envasado, de vidrio, de capacidad superior a 0.15L pero inferior o igual a 0.33L	6.787.156	11.7%	Estados Unidos	6.554.213	96.6%
7004900000	Los demás vidrios estrados o soplados, en hojas, incluso con capa absorbente, reflectante o antirreflectante, pero sin trabajar de otro modo	4.470.492	7.7%	Estados Unidos	1.316.188	29.4%
7003192000	Las demás placas y hojas estriadas, onduladas, estampadas o similares de vidrio colado o laminado, sin armar, coloreadas en la masa, opacificadas, chapadas o con capa absorbente, reflectante o antirreflectante	4.205.245	7.2%	Perú	1.726.651	41.1%
7007190000	Los demás vidrios de seguridad constituidos por vidrio templado	2.134.852	3.7%	Perú	699.603	32.8%
7013990000	Los demás artículos de vidrio, para el servicio de mesa, de cocina, de tocador, de oficina, de adorno de interiores o usos similares, excepto los de las partidas 70.10 o 70.18	2.126.467	3.7%	Estados Unidos	1.524.176	71.7%
7013390000	Los demás artículos para el servicio de mesa (excluidos los recipientes para beber) o de cocina, de vidrio, excepto los de vitrocerámica	1.703.967	2.9%	Estados Unidos	1.067.439	62.6%
7019909090	Las demás manufacturas de fibra de vidrio (incluida la lana de vidrio)	1.669.543	2.9%	Ecuador	333.157	20.0%
		1.570.006	2.7%	Venezuela	651.321	41.5%
Resto		6.564.058	11.3%	Ecuador	1.269.991	19.3%
Total		58.144.290	100.0%	Estados Unidos	19.106.984	32.9%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

tor de vidrio. Los cinco principales países exportadores en este período fueron: Alemania (9.4%), Turquía (8.1%), Canadá (7.6%), Tailandia (6.9%) y Bélgica (5.8%). En 2003 los diez principales países exportadores representaron 57.6% de las exportaciones mundiales de los productos de la actividad. Colombia por su parte se destaca mundialmente en las exportaciones de los productos del sector con una participación de 2%, ocupando el lugar 16 entre 89 países exportadores.

Importaciones. Las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 llegaron a US\$66.6 millones, lo que significó un incremento de 14% frente a las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre del año anterior. De acuerdo con las cifras de 2004, Estados Unidos es el principal país de origen al participar con 25% de las compras realizadas por Colombia al exterior. Le siguen Brasil (15%), China (11%), México (7%), Venezuela (6%), Italia (6%) y Francia (5%), entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En Colombia el vidrio y sus productos registran una fuerte relación con los mercados externos según los cálculos de penetración de importaciones y de apertura exportadora. Para 2003 estos indicadores revelan que 22.9% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y que las exportaciones ascendieron a 30.2% de la producción nacional de la actividad. La Balanza Comercial Relativa para 2003 (0.19)

refleja que el valor de las exportaciones superó al de las importaciones.

Fabricación de vidrio y productos de vidrio Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		5.5	1.6	5.0
TPI (2)	21.7	22.2	24.2	22.9
TAE (2)	21.5	23.8	30.3	30.2
BCR (3)	-0.00	0.05	0.15	0.19
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

Sensibilidad a las condiciones externas. A partir del indicador de sensibilidad calculado para 2002 vemos que el sector gasta 52 centavos en materia prima importada por cada dólar que recibe por exportar sus productos. Esto implica que, comparativamente con otros sectores, éste es poco sensible a la devaluación y a los cambios en 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.

Evolución financiera

En 2003 los márgenes de ganancia de las empresas del sector de vidrio analizadas en este estudio cayeron en promedio frente a los resultados obtenidos un año atrás. El margen operacional pasó de 10.8% a 8.4% y el margen neto de 5.3% a 4.0%. En cuanto a los niveles de rentabilidad de las empresas, éstos también cayeron como resultado de los menores márgenes. Cabe anotar, sin embargo, que la relación de ingresos operacionales frente al total de activos aumentó ligeramente entre 2002 y 2003.

En el caso de los indicadores de liquidez y de endeudamiento, la situación de las empresas se mantuvo en 2003 en niveles similares a los de 2002.

Fabricación de vidrio y productos de vidrio · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	28.8	31.1	31.4	26.7
Margen operacional (%)	8.4	10.8	11.1	7.2
Margen de utilidad neta (%)	4.0	5.3	10.8	4.2
Rentabilidad del activo (%)	5.4	6.3	6.3	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.9	4.8	10.4	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.64	0.59	0.57	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.40	1.45	1.46	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.84	1.84	2.33	1.48
Rotación CxC (días)	72.6	75.6	71.0	55.0
Rotación CxP (días)	36.3	37.2	30.7	46.1
Capital de trabajo / Activo (%)	12.96	11.52	22.6	11.7
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	34.6	34.6	40.3	40.4
Apalancamiento financiero (%)	14.5	16.3	20.5	16.7
Deuda neta (%)	14.3	16.1	20.4	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 11 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

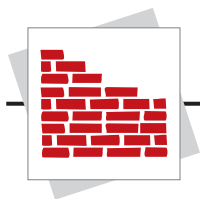
Nota: la información financiera puede no ser representativa del sector, en ese sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fabricación de vidrio y productos de vidrio · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Cristalería Feldar S.A.	818.592.095	254.408.909	460.800.938	53.208.562	28.897.356	11.5	6.5	5.1	1.59	31.1
Cristar S.A.	109.875.133	72.643.259	60.091.610	-4.035.219	-753.140	-6.7	-3.7	-2.0	8.03	66.1
Vitro Colombia S.A.	48.364.566	20.243.265	46.654.845	2.013.694	-3.670.506	4.3	4.2	-13.1	1.49	41.9
Saint Gobain de Colombia S.A.	47.138.637	15.381.261	53.178.012	2.275.235	595.005	4.3	4.8	1.9	2.24	32.6
Tecnoglass S.A.	35.870.463	10.866.793	33.255.961	1.005.982	500.735	3.0	2.8	2.0	1.42	30.3
Fiberglass Colombia S.A.	34.003.865	6.552.319	22.200.679	1.599.335	549.721	7.2	4.7	2.0	1.67	19.3
Schott envases farmacéuticos S.A.	17.081.682	6.046.723	13.272.030	1.695.502	981.689	12.8	9.9	8.9	1.40	35.4
Industrias Fana S.A.	14.429.344	808.196	8.809.889	768.068	282.882	8.7	5.3	2.1	7.66	5.6
AGP de Colombia S.A.	13.711.204	8.199.766	22.014.350	2.502.094	1.237.976	11.4	18.2	22.5	1.21	59.8
Factoría del vidrio S.A. - Favidrio S.A.	9.815.800	2.996.634	11.866.948	695.001	340.540	5.9	7.1	5.0	1.19	30.5
Vidriera de Caldas Ltda.	7.091.559	1.513.594	10.799.880	760.090	425.771	7.0	10.7	7.6	2.94	21.3

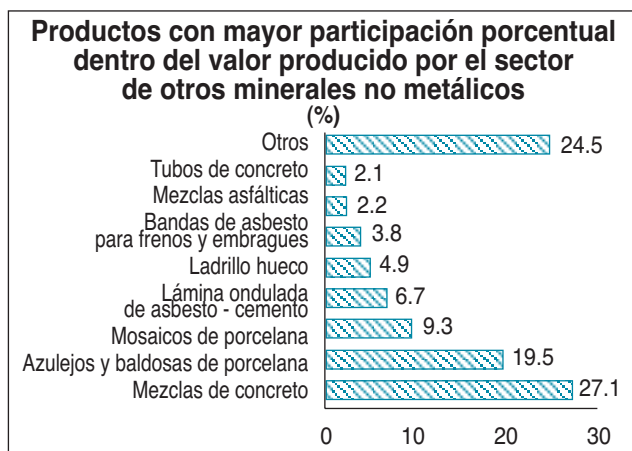
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE OTROS MINERALES NO METÁLICOS

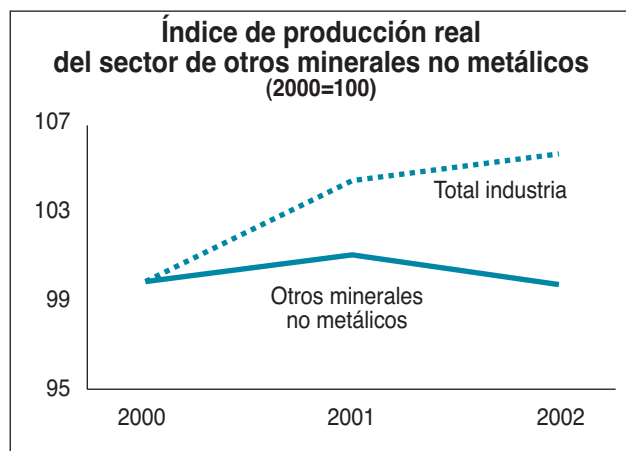
Producción

Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de otros minerales no metálicos en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, sumó \$1.43 billones, valor que representa 1.9% de la producción industrial total en ese año. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004, ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de otros productos minerales es parte de una clasificación más amplia que



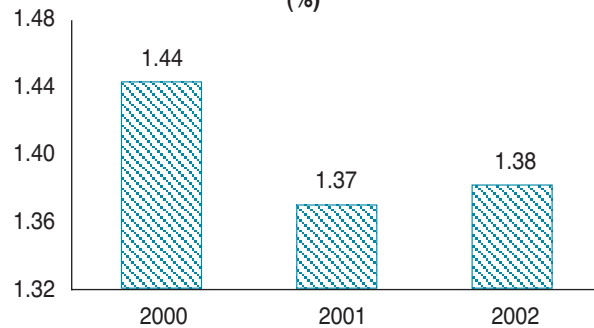
* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

incluye todos los productos minerales no metálicos, lo que hace difícil una proyección individual para esta actividad. En términos reales la producción del sector cayó 1.2% entre 2001 y 2002, lo que contrasta con el crecimiento de 1.2% registrado por la industria en igual período.

Empleo

Evolución. Este sector empleó a cerca de 7.340 personas en 2002 (última información disponible), lo que representa 1.4% del empleo total generado por la industria. En cuanto a su crecimiento durante los años analizados, éste pasó de una caída de 6.3% anual en 2001 a un incremento anual de 1.5% en el año siguiente.

**Participación en el empleo total de la industria*
del personal ocupado del sector
de fabricación de otros minerales no metálicos
(%)**



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. Durante el año 2002 el sector de otros productos minerales no metálicos registró un costo laboral por trabajador de \$12.3 millones, cercano al exhibido por el total de la industria (\$12.6 millones). Adicionalmente, el sector empleó a 6.3 trabajadores permanentes por cada empleado temporal, frente a una cifra de 3.6 para la industria. Los costos laborales como porcentaje del valor de la producción se ubicaron en 7.3%, porcentaje inferior al 10.7% que registró la industria. El indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado por trabajador, llegó a \$38.3 millones, por debajo de la cifra de \$44.1 millones de la industria.

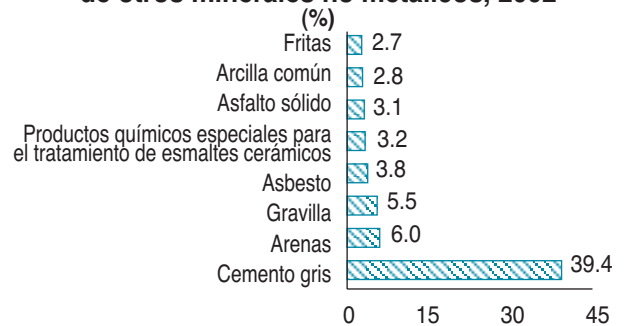
Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de otros minerales el costo

de las materias primas consumidas equivale al 33.6% del valor de sus ventas, cifra ligeramente inferior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 13.0% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En el gráfico siguiente se incluyen las principales materias primas utilizadas por este sector con sus respectivas participaciones dentro de los costos por este concepto.

**Participación porcentual de las principales
materias primas en el consumo total
de materias primas del sector
de otros minerales no metálicos, 2002
(%)**



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

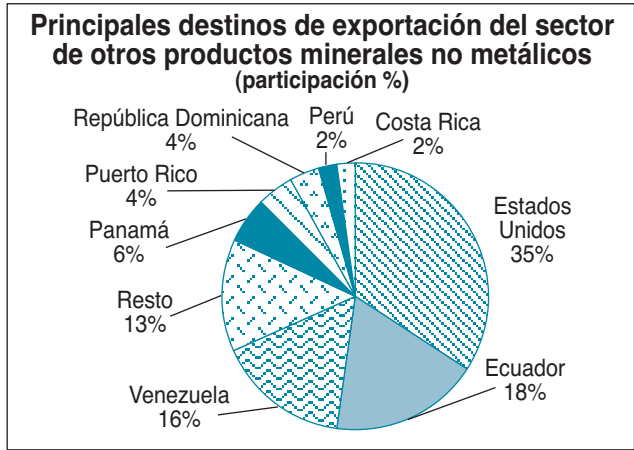
Precios. Entre 2000 y 2004 el crecimiento promedio anual de los precios del sector de otros minerales no metálicos fue de 5.1%, tasa ligeramente por debajo del crecimiento registrado para la industria en su conjunto que fue de 5.2%. No obstante, en 2004 los precios de este sector perdieron dinamismo aunque crecieron por encima del promedio de la industria (6.4% frente a 4.3%).

Otros minerales no metálicos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Otros minerales no metálicos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	12.3	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	7.3	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	6.3	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	38.3	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.9	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

Comercio exterior

Exportaciones. En el acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 las exportaciones de otros productos minerales no metálicos totalizaron US\$78 millones. Esto representó un incremento de 21% respecto al acumulado en doce meses hasta octubre de 2003.

De acuerdo con las cifras de 2004, las ventas del sector al exterior se dirigen principalmente a Estados Unidos que percibe 35% del total. El porcentaje restante lo reciben Ecuador (18%), Venezuela (16%), Panamá (6%), Puerto Rico (4%), República Dominicana (4%), Perú (2%) y Costa Rica (2%). Otros países perciben 13% de las ventas al exterior. Los principales productos exportados por la actividad fueron baldosas y losas de cerámica para pavimentación o revestimiento, barnizadas o esmaltadas.

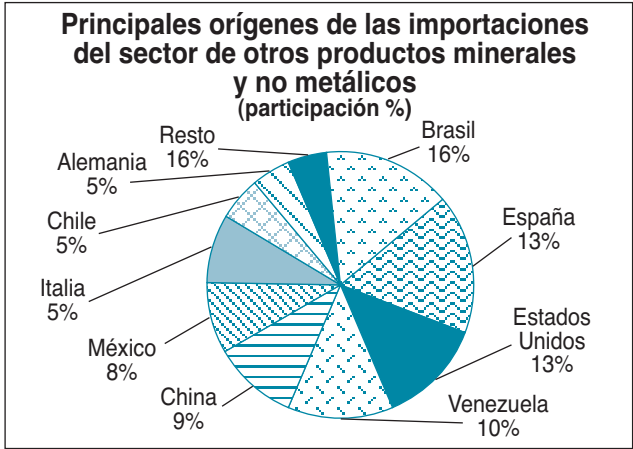


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales de los otros productos minerales no metálicos totalizaron US\$32.860 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector en 2003 fueron: Italia (19.9%), Alemania (11.2%), España (10.6%), China (7.8%) y Estados Unidos (5.1%). Los diez principales países exportadores concentraron 72% de las ventas externas de los productos de la actividad. Colombia por su parte contribuyó con 0.2% de las exportaciones mundiales del sector de otros productos minerales no metálicos, y ocupó el lugar 40 entre 92 países exportadores.

Importaciones. El valor acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 de las importaciones de productos minerales no metálicos llegó a US\$68.3 millones después de

un incremento de 25% frente a las importaciones realizadas durante el mismo periodo de 2003. Las importaciones del sector se originaron en Brasil que participó con 16%, España con 13%, Estados Unidos con 13%, Venezuela con 10%, China con 9%, México con 8% e Italia, Chile y Alemania con 5% cada uno. El 16% restante se importó de diversos países.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora de otros productos minerales no metálicos no revelan una fuerte relación del país con los mercados externos. En 2003 4.3% del consumo aparente fue abastecido por importaciones y 4.7% de la producción nacional se vendió a los mercados externos. De este par de indicadores se concluye que la producción nacional apenas es suficiente para cubrir el consumo interno. El resultado de 0.05 en la Balanza Comercial Relativa revela que el valor de las exportaciones fue levemente superior al de las importaciones.

Otros productos minerales no metálicos Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		1.5	-0.5	8.3
TPI (2)	3.7	4.0	4.4	4.3
TAE (2)	5.1	4.9	4.6	4.7
BCR (3)	0.16	0.11	0.02	0.05
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

Otros productos minerales no metálicos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
6908900000	Las demás baldosas y losas, de cerámica para pavimentación o revestimiento, barnizadas o esmaltadas	20.101.742	37.1%	Estados Unidos	8.091.378	40.3%
6813100000	Guarniciones de fricción sin montar, para frenos	7.192.433	13.3%	Estados Unidos	2.458.321	34.2%
6905100000	Tejas de productos cerámicos	5.206.466	9.6%	Estados Unidos	3.952.789	75.9%
6907900000	Las demás placas y losas, de cerámica para pavimentación o revestimiento, sin barnizar ni esmaltar, incluso con soporte	4.568.948	8.4%	Venezuela	2.315.403	50.7%
6811100000	Placas onduladas de amiantocemento, celulosacemento o similares	3.078.539	5.7%	Ecuador	1.452.070	47.2%
6802210000	Mármol, travertinos y alabastro y sus manufacturas simplemente talladas o aserradas, con superficie plana o lisa	2.439.155	4.5%	Estados Unidos	1.731.885	71.0%
6805300000	Abrasivos naturales o artificiales en polvo o en gránulos, con soporte de otras materias, incluso recortados, cosidos o unidos de otra forma	2.125.644	3.9%	Perú	534.808	25.2%
6811200000	Las demás placas, paneles, losetas, tejas y artículos similares, de amiantocemento, celulosacemento o similares	1.206.546	2.2%	Venezuela	498.303	41.3%
Resto		8.192.965	15.1%	Venezuela	2.067.671	25.2%
Total		54.112.440	100.0%	Estados Unidos	18.551.647	34.3%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad a variables externas, construido para 2002, es bajo comparado con el de otros sectores dado que ésta es una actividad en la que se gastan únicamente 13 centavos de dólar en compra de materia prima importada por cada dólar que se recibe por exportar los productos. Es decir, que dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Lo anterior implica que los efectos netos de una devaluación o de cambios en los precios internacionales de la materia prima no afecten los resultados en gran medida.

Evolución financiera

Al compararse con los resultados de los dos años anteriores, el sector de otros minerales no metálicos presenta una recuperación importante en 2003. El margen operacional pasó de 6.0% en 2002 a 8.0% en 2003, lo que a su

vez mejoró las condiciones de rentabilidad de las empresas en el último año analizado. Con esta recuperación el margen operacional promedio de las empresas analizadas se ubicó por encima del promedio para el resto de los sectores industriales incluidos en este estudio.

En el caso de las utilidades netas, la recuperación fue aún mayor (pasó de 3.4% en 2002 a 11.3% en 2003), lo que indica que las empresas lograron no sólo trasladar las ganancias operacionales a las utilidades netas, sino que a su vez lograron obtener ganancias adicionales a nivel operacional. Teniendo en cuenta que el endeudamiento financiero del sector se redujo en 2003 frente a 2001 y 2002, es posible deducir que el menor nivel de deuda resultó en menores costos financieros, ayudando así a aumentar las utilidades.

Finalmente, las empresas también terminaron el año 2003 con una situación de mayor liquidez como lo muestra el aumento en el indicador de razón corriente y de capital de trabajo.

Otros productos minerales no metálicos · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	25.1	24.1	23.1	26.7
Margen operacional (%)	8.0	6.0	4.2	7.2
Margen de utilidad neta (%)	11.3	3.4	1.5	4.1
Rentabilidad del activo (%)	6.6	4.5	2.9	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	13.4	3.8	1.6	5.2
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.83	0.75	0.70	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.33	1.32	1.30	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	2.03	1.39	1.04	1.48
Rotación CxC (días)	42.7	48.8	42.1	55.5
Rotación CxP (días)	29.5	34.0	27.2	46.3
Capital de trabajo / Activo (%)	21.07	8.79	1.1	11.6
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	29.7	32.5	35.2	40.5
Apalancamiento financiero (%)	5.7	7.3	7.1	16.9
Deuda neta (%)	5.0	6.7	6.8	16.6

Para este sector se contó con información financiera de 35 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	$\text{Margen bruto} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Rentabilidad del activo} = \text{Utilidad operacional} / \text{Total activo}$ $\text{Rentabilidad del patrimonio} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}$
Eficiencia	$\text{Ingresos operacionales} / \text{Total activo}$ $\text{Ingresos operacionales} / \text{Costo de ventas}$
Liquidez	$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$ $\text{Rotación cuentas por cobrar (CxC)} = \text{Clientes}^* 365 / \text{Ingresos operacionales}$ $\text{Rotación cuentas por pagar (CxP)} = \text{Proveedores}^* 365 / \text{Costo de ventas}$ $\text{Capital de trabajo} / \text{Activo} = (\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}) / \text{Total activo}$
Endeudamiento	$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}$ $\text{Apalancamiento financiero} = \text{Obligaciones financieras totales} / \text{Total activo}$ $\text{Deuda neta} = (\text{Obligaciones financieras totales} - \text{Caja}) / \text{Total activo}$

Otros productos minerales no metálicos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Ladrillera Santa Fé S.A.	185.191.048	49.290.597	71.672.578	2.845.961	4.638.826	4.0	1.5	3.4	0.57	26.6
Cemex concretos de Colombia S.A.	154.974.000	78.568.683	214.321.299	17.912.970	14.360.288	8.4	11.6	18.8	1.74	50.7
Concretos premezclados S.A.	147.179.088	19.973.576	112.685.999	7.878.701	62.935.495	7.0	5.4	49.5	8.44	13.6
Eurocerámica S.A.	77.937.279	28.267.117	48.891.630	5.163.805	1.585.005	10.6	6.6	3.2	1.22	36.3
Colombit S.A.	62.022.295	6.793.301	55.387.227	3.490.727	2.334.900	6.3	5.6	4.2	4.04	11.0
Metroconcreto S.A.	61.985.825	13.149.849	74.829.632	5.775.123	4.020.078	7.7	9.3	8.2	1.58	21.2
Agregados y concretos S.A.	57.034.323	20.296.293	65.755.603	5.975.217	7.502.416	9.1	10.5	20.4	1.12	35.6
Etemit colombiana S.A.	52.028.476	14.147.170	33.583.026	2.310.477	1.013.834	6.9	4.4	2.7	3.27	27.2
Cerámica Italia S.A.	48.051.331	12.726.135	64.232.527	12.426.385	7.348.251	19.3	25.9	20.8	2.57	26.5
Granitos y mármoles S.A.	42.611.414	16.784.284	33.773.228	1.954.918	1.262.200	5.8	4.6	4.9	1.51	39.4
Onyia Colombia S.A.	42.456.457	9.485.553	27.966.515	4.070.886	2.087.490	14.6	9.6	6.3	3.33	22.3
Empresa de refractarios colombianos S.A.	40.160.226	6.000.493	17.115.563	3.032.901	2.798.363	17.7	7.6	8.2	5.48	14.9
Manufacturas de cemento S.A.	38.774.049	10.843.198	30.545.849	1.621.321	672.863	5.3	4.2	2.4	1.40	28.0
Ladrillera Meléndez S.A.	32.029.079	20.827.752	6.292.392	-379.631	-644.769	-6.0	-1.2	-5.8	0.66	65.0
Concretos de occidente S.A.	20.735.544	7.820.307	32.289.089	1.768.256	177.821	5.5	8.5	1.4	1.41	37.7
Tecnología en cubrimiento S.A.	20.500.230	2.381.804	21.275.464	1.081.390	1.134.115	5.1	5.3	6.3	4.31	11.6
Tubos Moore S.A.	18.307.553	6.768.415	3.924.372	-970.977	-1.099.618	-24.7	-5.3	-9.5	0.54	37.0
Acillias de Soacha S.A.	12.981.650	5.907.273	6.759.976	588.836	383.846	8.7	4.5	5.4	0.29	45.5
Tejar Santa Teresa S.A.	10.562.477	5.102.253	6.535.277	97.667	-533.114	1.5	0.9	-9.8	1.73	48.3
Ladrillera Helios S.A.	9.921.657	716.938	5.481.381	371.122	273.387	6.8	3.7	3.0	1.93	7.2
Derivados del mármol S.A.	9.037.535	2.013.831	7.141.437	581.545	193.785	8.1	6.4	2.8	1.96	22.3
Ladrillos, tejas y pisos Moore S.A.	8.336.676	3.210.601	3.310.979	272.771	367.162	8.2	3.3	7.2	0.41	38.5
Materiales industriales S.A.	8.148.357	694.463	7.188.225	1.751.905	1.091.368	24.4	21.5	14.6	8.10	8.5
Minerales industriales S.A.	8.113.934	2.744.354	9.063.158	725.466	155.361	8.0	8.9	2.9	2.06	33.8
Baldosines Torino S.A.	7.894.121	725.751	8.450.500	-855.393	98.780	-10.1	-10.8	1.4	7.19	9.2
Tejar de pescadero S.A.	6.441.940	4.783.257	4.955.340	327.113	159.554	6.6	5.1	9.6	0.85	74.3
Tecnigres S.A.	6.197.050	1.478.568	3.707.084	357.511	365.945	9.6	5.8	7.8	4.26	23.9
Pretensados de concreto del oriente Ltda.	5.602.976	916.578	7.463.375	388.607	367.530	5.2	6.9	7.8	2.97	16.4
Hormigón Andino S.A.	5.052.357	2.738.505	12.528.014	341.068	111.519	2.7	6.8	4.8	1.21	54.2
Coralene S.A.	4.104.907	1.170.868	2.888.491	189.988	168.849	6.6	4.6	5.8	2.09	28.5
Colombiana Betón centrifugado Cobec S.A.	3.928.566	2.858.621	1.732.013	-404.755	-678.709	-23.4	-10.3	-63.4	0.29	72.8
Serrano Gómez Pretecor Ltda.	3.736.729	390.242	7.084.543	276.979	181.783	3.9	7.4	5.4	6.80	10.4
Agregados calcáreos Ltda.	2.730.866	1.152.392	3.970.739	173.307	82.566	4.4	6.3	5.2	1.52	42.2
Productos especiales de concreto S.A.	2.553.576	525.055	1.757.869	1.716	1.269	0.1	0.1	0.1	1.92	20.6
Constructora Lomalinda Ltda.	1.987.473	891.834	1.479.088	-227.993	-21.939	-15.4	-11.5	-2.0	0.26	44.9

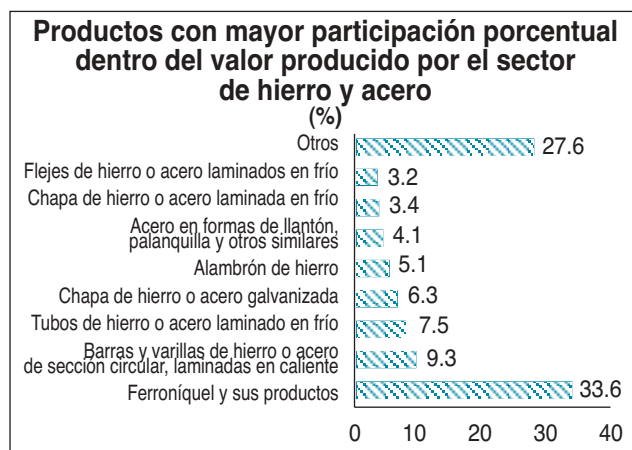
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



INDUSTRIAS BÁSICAS DE HIERRO Y ACERO

Producción

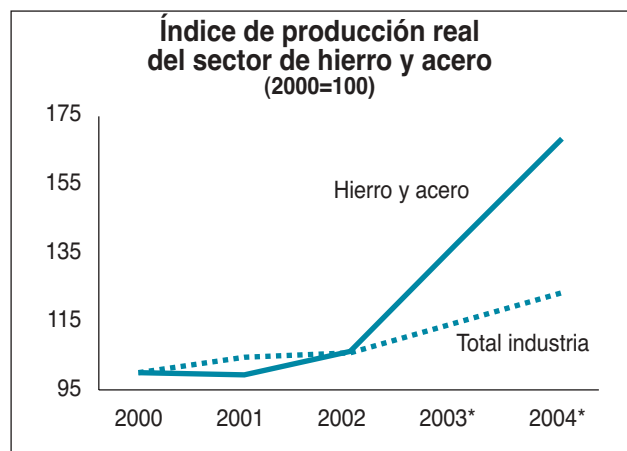
Cobertura.



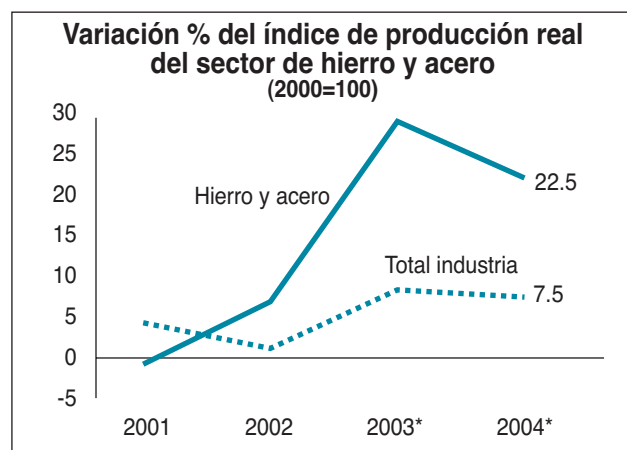
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de hierro y acero fue de \$2.18 billones, lo que equivale a 2.9% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

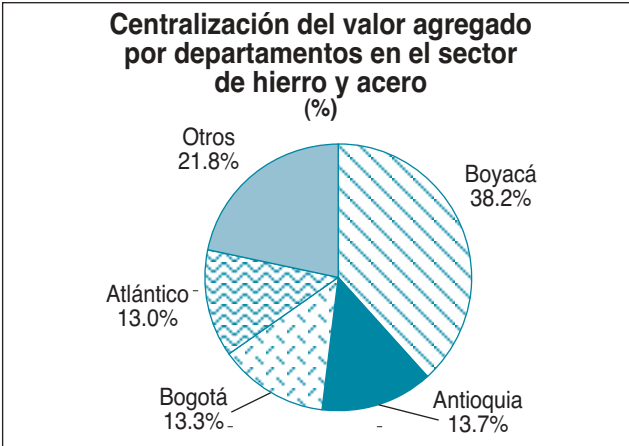


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. Entonces, respecto al año base los datos indican que en los tres últimos años (2002-2004) el sector de hierro y acero se ha venido comportando de manera más favorable que la industria en su conjunto al ubicarse su índice por encima del de ésta.

Este sector ha venido experimentando tasas de crecimiento muy dinámicas principalmente en los dos últimos años, pues pasó de crecer 7.0% en 2002 a 29.5% y 22.5% en 2003 y 2004, respectivamente.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Según la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane, en 2002 el departamento que generó mayor valor agregado fue Boyacá con 38.2%, 3 puntos porcentuales más que en 2001 cuando fue de 35.3%. Siguen en importancia Antioquia, Bogotá y Atlántico, cada uno con participaciones alrededor de 13%. Respecto a 2001 Antioquia ganó importancia al pasar del cuarto al segundo

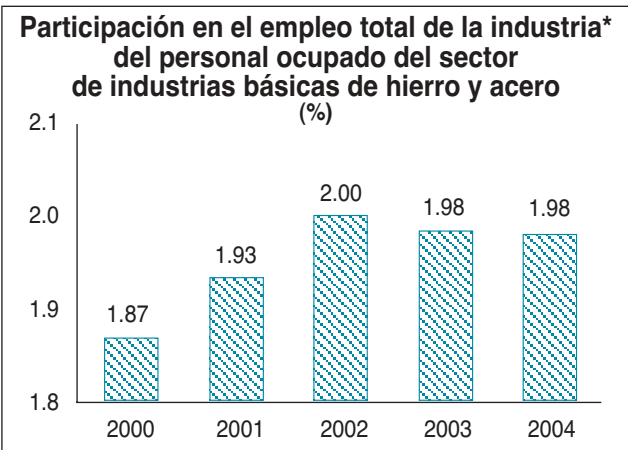


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

lugar, dejando en su antigua posición a Atlántico. Por su parte Bogotá se mantuvo en el tercer lugar.

Empleo

Evolución. El sector de hierro y acero emplea a cerca de 2.0% de los trabajadores del sector industrial, lo que equivale a más o menos 10.400 personas. Cabe resaltar que después de registrar tasas de variación positivas en el número de empleados en 2001 y 2002, el empleo en este sector cayó 2.0% en 2003 y se mantuvo estable en 2004.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. En 2002 el costo laboral por trabajador del sector de hierro y acero ascendió a \$16.7 millones, superando el costo laboral promedio de la indus-

Industrias básicas de hierro y acero · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Industrias básicas de hierro y acero	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	16.7	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	9.7	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	4.7	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	65.4	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	4.8	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

tria en su conjunto que alcanzó \$12.6 millones. El índice de temporalidad laboral indicó que por cada trabajador temporal existían 4.7 permanentes, cerca del promedio de 3.6 de la industria. Por su parte, los costos laborales representaron 9.7% del valor de la producción, cerca del registro de 10.7% del total de la industria. La productividad laboral, medida como el valor agregado generado por cada trabajador, llegó a \$65.5 millones, superando la cifra correspondiente al total de la industria que ascendió a \$44.1 millones. Por su parte, la competitividad de costo laboral, expresada como el valor agregado generado por cada peso que se destinó para cubrir los costos laborales, llegó a \$4.800, cifra cercana a la del total de la industria que llegó a \$4.300.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de hierro y acero el costo de las materias primas consumidas equivale al 37.8% del valor de sus ventas, cifra muy similar a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 10.2% de las ventas totales, cifra también muy cercana al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

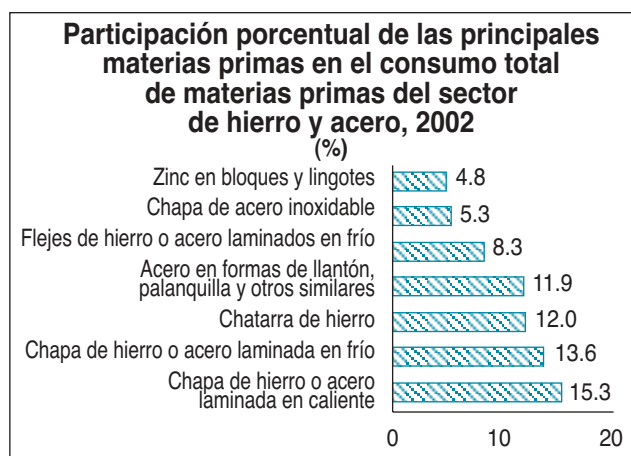
Materias primas. En el sector de hierro y acero la principal materia prima son las chapas de hierro o acero laminadas en caliente, las cuales en 2002 tuvieron una participación de 15.3% respecto del 16.8% en 2001. Por su parte, las chapas laminadas en frío ganaron participación dentro de los costos totales por concepto de mate-

rias primas al pasar del cuarto lugar en importancia con 9.2% en 2001 al segundo lugar con 13.6% en 2002. Esta participación la perdió el acero en forma de llantón y palanquilla cuyo peso pasó de 14.0% en 2001 a 11.9% en 2002.

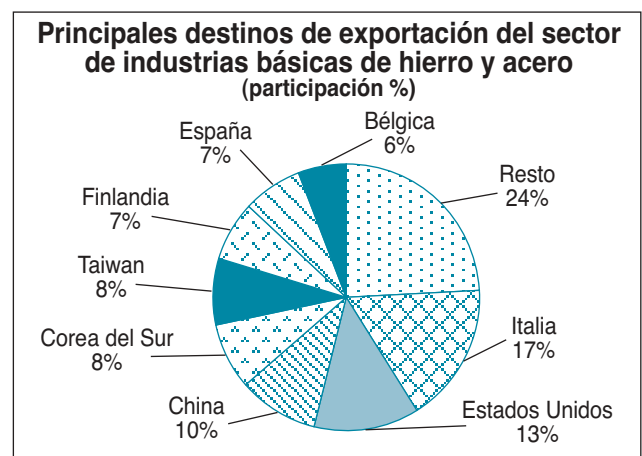
Precios. Entre 2000 y 2004 los precios del sector de hierro y acero experimentaron un crecimiento promedio anual de 11.2%, lo que lo convierte en el sector, de los estudiados, que registró el mayor incremento en ese período. Contrario a la mayoría de sectores anteriormente analizados, los precios en el sector de hierro y acero han venido dinamizándose durante los últimos años, al punto que en 2003 y 2004 éstos crecieron 15.4% y 25.5% anual, respectivamente. Esta tendencia guarda total correspondencia con el comportamiento de los precios internacionales de los productos de este sector que vienen en alza.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 alcanzaron US\$775.6 millones luego de un aumento de 60% frente a igual periodo de 2003. De acuerdo con el análisis de las cifras de 2004, los destinos de exportación del sector se encuentran diversificados pues varios países con pequeñas participaciones reciben 24% de las ventas del sector. A seguir, Italia que percibe 17% del total de exportaciones. El porcentaje restante lo reciben Estados Unidos (13%), China (10%), Corea del Sur (8%), Taiwan (8%), Finlandia (7%), España (7%) y Bélgica (6%). El principal producto exportado por la actividad es el ferroníquel.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

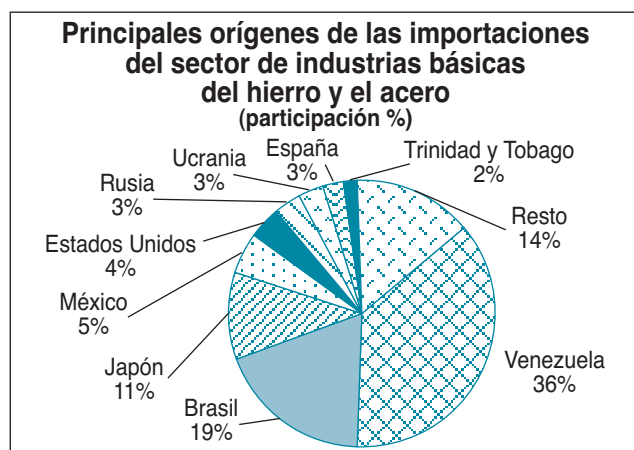
Industrias básicas de hierro y acero · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de destino
7202600000	Ferroníquel	421.519.171	79.8%	Italia	89.252.437	21.2%
7306200000	Tubos de entubado o de producción del tipo de los utilizados para la extracción de petróleo o de gas	27.208.534	5.1%	Estados Unidos	22.905.336	84.2%
7210410000	Productos laminados planos de hierro o de acero sin alear, ondulados, de anchura superior o igual a 600 mm	14.661.922	2.8%	Ecuador	6.334.030	43.2%
7306300099	Los demás tubos soldados, de sección circular, de hierro o de acero sin alear	11.651.195	2.2%	Estados Unidos	10.498.210	90.1%
Resto		53.327.603	10.1%	Costa Rica	12.398.154	23.2%
Total		528.368.425	100.0%	Italia	89.258.131	16.9%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Las exportaciones mundiales de las industrias básicas de hierro y acero en 2003 ascendieron a US\$156.279 millones. Los cinco principales países exportadores fueron: Japón (11.2%), Alemania (10.4%), Francia (7.2%) Bélgica (6.1%) y Rusia (5.2%). Los diez principales países exportadores de los productos de la actividad abarcaron 60.2% del mercado mundial. Por su parte, Colombia contribuyó con 0.3% de las exportaciones mundiales de las industrias básicas de hierro y acero.

Importaciones. El acumulado en doce meses de las importaciones hasta octubre de 2004 ascendió a US\$740.2 millones, lo que representó un incremento de 65% respecto a las importaciones realizadas durante el mismo período del año anterior. De acuerdo con los datos para 2004, Venezuela origina 36% de las importaciones, mientras que Brasil y Japón participan con 19% y 11% respectivamente. Le siguen México (5%), Estados Unidos (4%), Rusia, Ucrania, España y Trinidad y Tobago con 3% cada uno. El restante 14% es importado por Colombia de diversos países.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En Colombia, los productos que pertenecen al sector de hierro y acero muestran una fuerte relación con los mercados externos. Según los cálculos de penetración de importaciones y de apertura exportadora para 2003, 45.2% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y 45.9% de la producción nacional de la actividad se vendió a terceros mercados. La intensa relación con los mercados externos puede explicarse por la diversidad de productos que hacen parte del sector.

Industrias básicas de hierro y acero Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-6.2	1.8	24.2
TPI (2)	45.0	47.5	44.9	45.2
TAE (2)	37.1	43.2	43.3	45.9
BCR (3)	-0.16	-0.09	-0.03	0.02

(1) Variación porcentual anual.
(2) Porcentaje.
(3) Varía entre -1 y 1.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

No obstante, se exporta una alta proporción de la producción nacional; la Balanza Comercial Relativa para 2003 (0.02) refleja que para ese año el valor de las exportaciones fue similar al de las importaciones de estos productos, con una leve ventaja en las exportaciones.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad a la devaluación del sector, calculado para 2002, fue 0.36, es decir que se reciben más dólares por exportación que los que se gastan importando materia prima. Así, el sector es menos sensible a la devaluación y a los cambios en precios internacionales de materia prima que otros sectores, pues gasta únicamente 36 centavos en insumos importados por cada dólar que recibe por exportar.

Evolución financiera

Las empresas del sector de hierro y acero analizadas en este estudio tuvieron una recuperación importante en 2003 frente a los dos años anteriores. El margen operacional aumentó cerca de 3.0 puntos porcentuales pasando de 5.8% en 2002 a 8.3% en 2003, lo que a su vez resultó en un mayor nivel de rentabilidad operacional, medido éste como la relación entre las utilidades operacionales y los activos totales. A nivel neto la recuperación fue aún más sobresaliente, ya que el margen neto pasó de niveles negativos en 2001 y 2002 a un margen neto positivo en 2003. Lo mismo sucedió en el caso del indicador de rentabilidad neta del patrimonio que pasó de -19.4% a 5.1% en 2003. En cuanto a los demás indicadores analizados (eficiencia, liquidez y endeudamiento), éstos se mantuvieron estables.

Industrias básicas de hierro y acero · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	19.9	19.5	16.5	26.8
Margen operacional (%)	8.3	5.8	2.3	7.2
Margen de utilidad neta (%)	3.1	-13.4	-2.3	4.3
Rentabilidad del activo (%)	7.7	4.6	1.6	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.1	-19.4	-3.0	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.93	0.80	0.71	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.25	1.24	1.20	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.27	1.36	1.52	1.49
Rotación CxC (días)	30.9	38.0	33.7	55.7
Rotación CxP (días)	28.0	36.3	33.5	46.4
Capital de trabajo / Activo (%)	8.50	10.11	13.5	11.8
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	43.6	44.9	45.5	40.3
Apalancamiento financiero (%)	20.8	21.2	24.2	16.6
Deuda neta (%)	20.6	21.0	24.0	16.3

Para este sector se contó con información financiera de 13 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Industrias básicas de hierro y acero · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Siderúrgica de Boyacá S.A.	311.658.838	122.510.734	317.324.949	43.319.183	17.527.768	13,7	13,9	9,3	0,93	39,3
Filintex S.A.	119.027.212	62.537.961	53.630.990	-3.393.973	-4.788.912	-6,3	-2,9	-8,5	1,26	52,5
Corporación de acero Corpacero Marco y Elécer Srechi & Cia.	106.408.306	54.921.387	127.015.723	5.715.334	2.517.466	4,5	5,4	4,9	1,52	51,6
Pam Colombia S.A.	89.832.575	34.170.179	41.431.644	-8.584.380	-10.142.856	-20,7	-9,6	-18,2	0,96	38,0
Siderúrgica del Pacífico S.A.	86.462.653	58.579.793	81.212.765	359.968	-1.995.464	0,4	0,4	-7,2	0,74	67,8
Laminados andinos S.A.	77.595.586	27.349.331	109.770.722	13.412.614	9.383.100	12,2	17,3	18,7	1,72	35,2
Moldes Medellín Ltda.	62.145.455	36.473.631	33.724.803	5.301.575	8.020.798	15,7	8,5	31,2	1,00	58,7
Electromanufacturas S.A.	42.787.236	7.750.177	32.914.449	5.011.857	3.919.993	15,2	11,7	11,2	3,93	18,1
Siderúrgica del occidente S.A.	31.691.274	7.308.573	47.497.211	6.918.220	3.985.378	14,6	21,8	16,3	1,02	23,1
Acerías de Caldas S.A. - Acasa	30.415.257	6.502.992	23.874.783	2.247.533	-2.909.028	9,4	7,4	-12,2	3,51	21,4
Integración de la ingeniería química, mecánica y afines S.A.	13.188.716	8.566.237	29.483.873	3.598.204	1.492.271	12,2	27,3	32,3	1,39	65,0
Productora de alambres Ltda.	7.328.316	2.138.263	12.024.287	718.443	337.022	6,0	9,8	6,5	1,85	29,2
Laminaciones Muza Ltda.	6.417.433	572.272	9.710.964	1.404.827	1.143.081	14,5	21,9	19,6	6,57	8,9

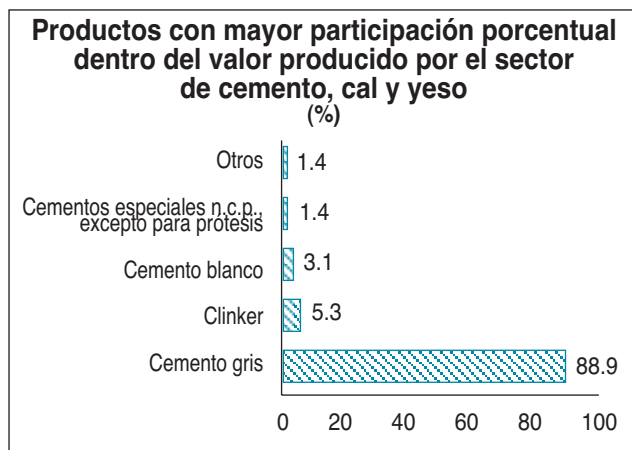
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE CEMENTO, CAL Y YESO

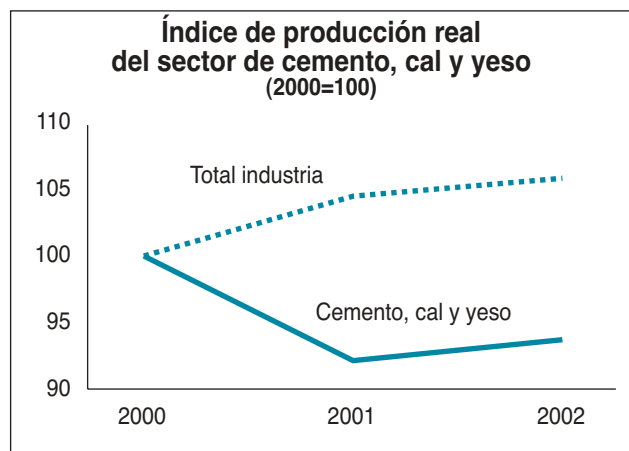
Producción

Cobertura.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de cemento, cal y yeso sumó \$1.68 billones, es decir 2.2% de la producción industrial total. Para este sector no se realizaron proyecciones de producción para los años 2003 y 2004, ya que la base para realizar las estimaciones es la información de la Muestra Mensual Manufacturera y en ésta el sector de cemento, cal y yeso es parte de una clasificación más amplia que incluye todos los productos minerales no metálicos, lo que hace difícil una proyección individual para esta actividad específica. En términos rea-

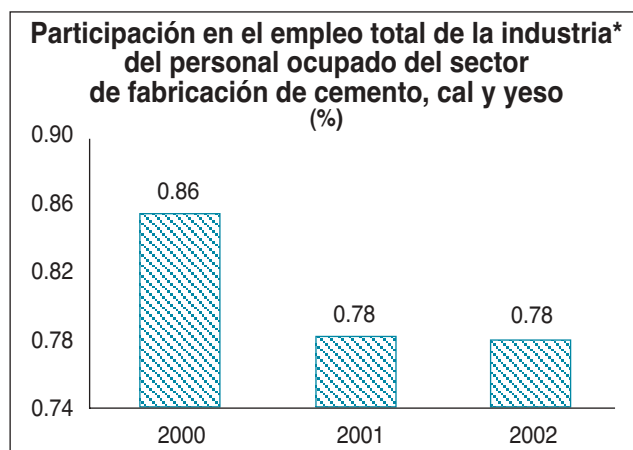


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

les la producción del sector creció 1.7% entre 2001 y 2002, ligeramente por encima del crecimiento de 1.2% registrado por la industria en igual período.

Empleo

Evolución. Según la última información disponible (2002), el sector de cemento emplea a cerca de 4.100 trabajadores, lo que representa cerca de 0.8% del empleo total de la industria. Cabe señalar que mientras que en 2001 el empleo cayó a una tasa anual de 9.8%, éste se incrementó 0.4% en el siguiente año; por su parte el empleo en el total de la industria registró una ligera variación positiva durante ese año.



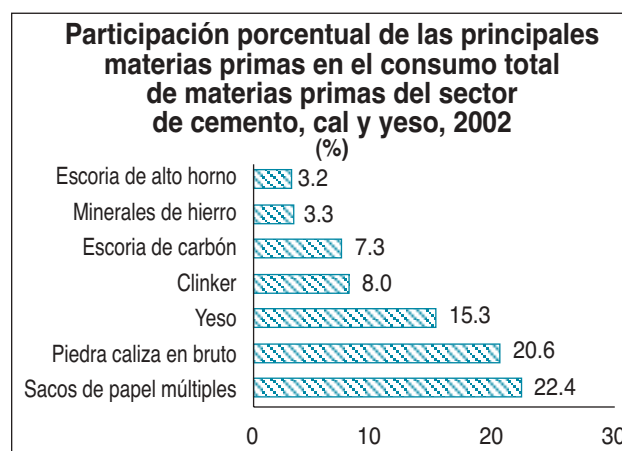
* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. Las empresas vinculadas al sector productor de cemento, cal y yeso poseen los mayores indicadores de productividad y competitividad laborales dentro de las actividades que se seleccionaron en el estudio. En el caso del indicador de productividad laboral, cada trabajador generó cerca de \$192.0 millones en 2002, frente a \$44.1 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 \$12.400 de valor agregado, cuando la industria registró un valor de \$4.300. El costo laboral representó 6.1% del valor de la producción (ubicando a la actividad como el cuarto sector con un menor costo unitario laboral en el estudio), a pesar de que el sector tenía la más baja temporalidad dentro de la muestra de actividades seleccionadas, pues por cada trabajador temporal había 30 permanentes, y de que el costo laboral por empleado, de \$18.3 millones, se encontraba entre los más altos.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de cemento, cal y yeso el costo de las materias primas consumidas equivale tan sólo al 8.3% del valor de sus ventas; esta relación es la menor que se observa dentro de los sectores que se analizan en este estudio y está muy por debajo de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 6.3% de las ventas totales, cifra también inferior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%) y que también ubica a este sector dentro de los que tienen menor relación costo laboral/ventas.

Materias primas. En 2002 casi el 60% de los costos de materia prima de este sector estaba concentrado en tres insumos: los sacos de papel múltiples (22.4%), la piedra caliza en bruto (20.6%) y el yeso (15.3%). Respecto de 2001 se observa que la piedra caliza aumentó en



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

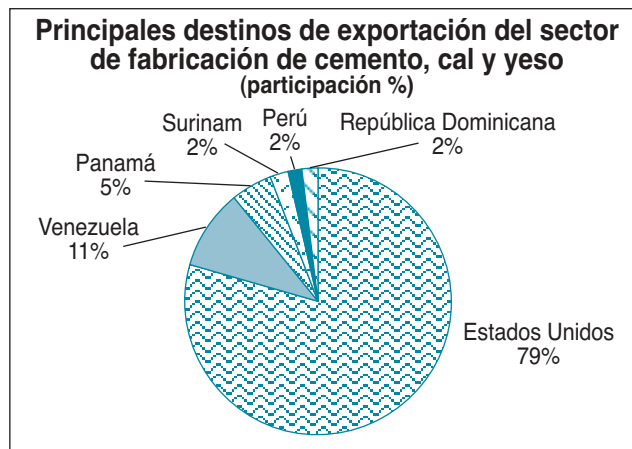
Cemento, cal y yeso · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Cemento, cal y yeso	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	18.3	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	6.1	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	30.1	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	192.0	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	12.4	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

4 puntos porcentuales su participación, mientras que los sacos de papel la redujeron en igual magnitud.

Precios. En este sector el crecimiento promedio anual de los precios durante el período 2000-2004 fue de 5.6%, tasa superior al 5.2% que registró la industria en su conjunto en ese mismo período. En 2004 los precios de este sector cayeron 1.0%, lo que lo ubica entre los seis sectores que registraron variaciones negativas. Esto contrasta con el hecho de que el sector de cemento, cal y yeso fue uno de los sectores cuyos precios crecieron más en 2001 y 2002, 15.5% y 11.2%, respectivamente.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de la industria productora de cemento, cal y yeso sumaron US\$83.8 millones en los doce meses acumulados hasta octubre de 2004, después de conocer una disminución respecto al mismo periodo del año anterior de 10%. Estados Unidos fue el principal comprador de los productos de la actividad con una participación de 79% dentro del total de las ventas externas. A seguir, se encuentra Venezuela que participó con 11%, Panamá con 5%, Surinam, República Dominicana y Perú con 2% cada uno. El principal producto exportado fue el cemento portland gris.

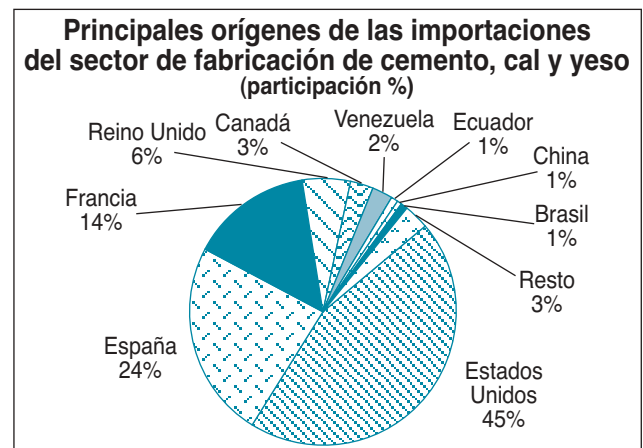


Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron en el mundo US\$4.581 millones en productos del sector de cemento, cal y yeso. Los cinco principales países exportadores en este período fueron: Alemania (9.4%),

Turquía (8.1%), Canadá (7.6%), Tailandia (6.9%) y Bélgica (5.8%). En 2003 los diez principales países exportadores representaron 57.6% de las exportaciones mundiales de los productos de la actividad. Colombia por su parte se destaca mundialmente en las exportaciones de los productos del sector con una participación de 2%, ocupando el lugar 16 entre 89 países exportadores.

Importaciones. Las importaciones de cemento, cal y yeso acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 ascendieron a US\$3 millones. Estados Unidos y España participaron con 69% de las compras al exterior realizadas por Colombia. A seguir, Francia participó con 14%, Reino Unido (6%), Canadá (3%) y Venezuela (2%) entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003, 0.6% del consumo aparente colombiano de cemento, cal y yeso fue abastecido por importaciones y 13.6% de la producción fue vendida a los mercados externos. Estos resultados parecen indicar que la producción nacional es suficiente para abastecer el mercado interno y, además, para exportar a terceros países. La relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), muestra que en 2003 el valor de las exportaciones de productos de este sector fue muy superior al de las importaciones del mismo. La BCR fue de 0.93, lo que indica que Colombia es un exportador neto de estos productos.

Sensibilidad a las condiciones externas. Comparativamente con otros sectores, este sector es poco sensible a la devaluación y a los cambios en los precios internacio-

Fabricación de cemento, cal y yeso · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
2523290000	Los demás cementos portland (gris)	31.156.045	69.3%	Estados Unidos	28.206.182	90.5%
2523100000	Cementos sin pulverizar ("clinker")	8.253.287	18.3%	Estados Unidos	4.637.518	56.2%
2523210000	Cemento blanco, incluso coloreado artificialmente	4.069.622	9.0%	Estados Unidos	2.726.516	67.0%
2522100000	Cal viva	1.095.916	2.4%	Chile	487.367	44.5%
Resto		408.452	0.9%	Estados Unidos	214.016	52.4%
Total		44.983.323	100.0%	Estados Unidos	35.784.231	79.5%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

Fabricación de cemento, cal y yeso Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-9.4	1.7	13.2
TPI (2)	0.7	0.7	0.4	0.6
TAE (2)	12.4	13.7	13.5	13.6
BCR (3)	0.90	0.91	0.94	0.93
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

nales dado que el indicador de sensibilidad calculado para 2002 (0.29) indica que el sector gasta mucho menos de un dólar en comprar materia prima al extranjero por cada dólar que recibe por exportar sus productos. Es decir que

dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

A pesar de que en 2003 las empresas del sector de cemento lograron una relativa estabilidad en sus márgenes de ganancia operacionales y netos, los resultados financieros al cierre de ese año muestran una rentabilidad menor con respecto al activo total y al patrimonio. Sin embargo, la leve disminución que se dio en el nivel de endeudamiento (el apalancamiento financiero pasó de 9.1% a 7.2%) pudo ayudar a recuperar los niveles de rentabilidad neta en los años 2001 y 2002. En cuanto a los indicadores de liquidez, a pesar de haber disminuido el período de cobro en 2003, el período de pago disminuyó aún más, lo que hacia adelante pudo afectar el manejo de caja de las empresas.

Fabricación de cemento, cal y yeso · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	47.8	49.5	46.1	26.1
Margen operacional (%)	28.4	32.3	28.4	6.7
Margen de utilidad neta (%)	35.4	36.9	34.6	3.4
Rentabilidad del activo (%)	6.2	7.8	7.7	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.4	11.2	12.2	4.8
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.22	0.24	0.27	0.80
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.92	1.98	1.86	1.35
Liquidez				
Razón corriente (veces)	2.83	2.56	2.49	1.43
Rotación CxC (días)	29.8	36.6	28.0	55.9
Rotación CxP (días)	18.8	39.5	29.3	46.5
Capital de trabajo / Activo (%)	20.29	20.52	20.2	10.9
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	17.8	20.9	23.4	42.5
Apalancamiento financiero (%)	7.2	9.1	11.2	17.6
Deuda neta (%)	7.1	9.1	11.1	17.2

Para este sector se contó con información financiera de 11 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fabricación de cemento, cal y yeso · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Cementos del Caribe S.A.	1.977.545.882	234.621.526	202.001.857	64.135.450	104.073.740	31.7	3.2	6.0	5.29	11.9
Cementos del Valle S.A.	948.039.141	126.822.029	186.891.214	79.773.054	88.219.246	42.7	8.4	10.7	1.52	13.4
Compañía colombiana de Clinker S.A.	550.666.265	109.711.608	144.452.198	38.097.459	48.031.674	26.4	6.9	10.9	1.22	19.9
Cementos El Cairo S.A.	506.865.172	53.253.459	62.874.597	19.012.715	57.237.000	30.2	3.8	12.6	2.86	10.5
Holcim (Colombia) S.A.	503.463.452	290.997.300	202.968.469	20.369.984	57.597.112	10.0	4.0	27.1	0.28	57.8
Cementos Paz del Río S.A.	488.275.736	23.834.712	106.682.958	30.999.151	18.554.435	29.1	6.3	4.0	6.40	4.9
Cementos Rioclaro S.A.	419.236.144	53.182.822	155.540.802	77.307.291	50.109.225	49.7	18.4	13.7	5.27	12.7
Cales y cementos de Toluvejo S.A.	239.979.763	49.794.080	100.082.068	28.162.686	17.631.924	28.1	11.7	9.3	3.41	20.7
Cementos del Nare S.A.	187.413.547	67.913.791	71.824.518	2.479.514	16.759.471	3.5	1.3	14.0	2.40	36.2
Cementos Andinos S.A.	157.741.379	56.816.787	71.041.127	11.015.730	4.783.829	15.5	7.0	4.7	1.48	36.0
Cales y derivados de La Sierra S.A.	7.157.514	782.152	4.434.612	-15.749	-136.038	-0.4	-0.2	-2.1	2.70	10.9

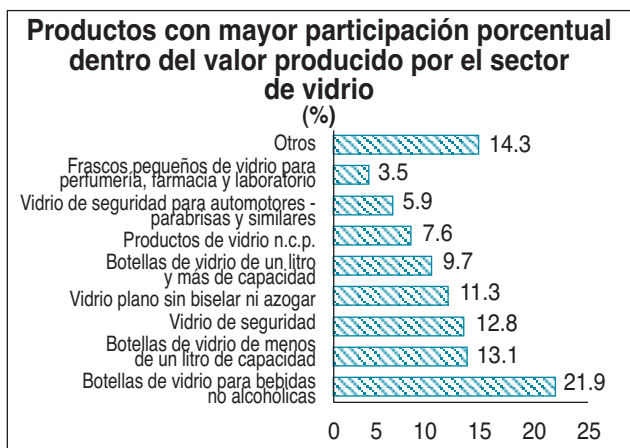
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE VIDRIO Y SUS PRODUCTOS

Producción

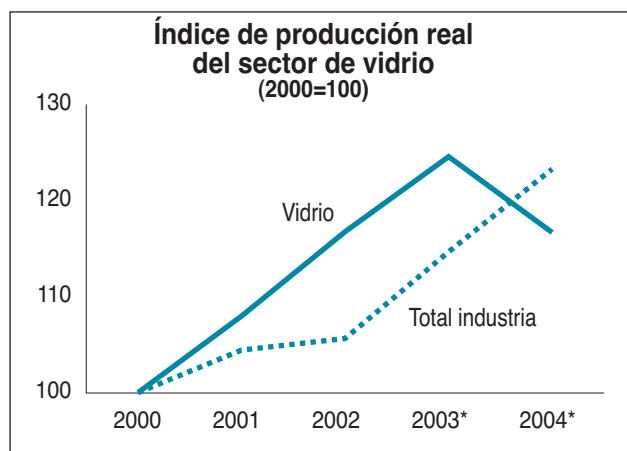
Cobertura.



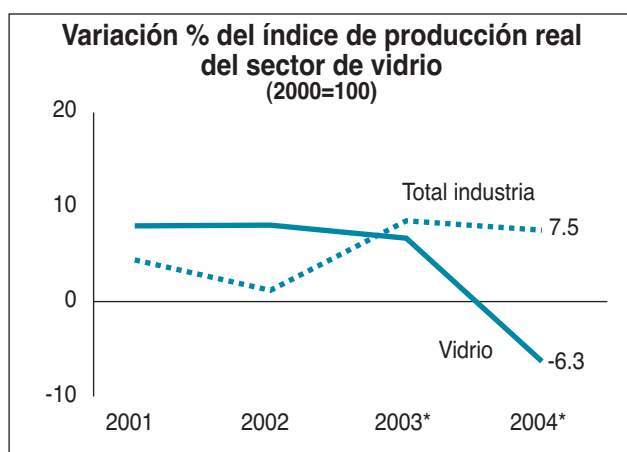
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de vidrio fue de \$0.72 billones, lo que equivale a 1.0% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara con el correspondiente calculado para la industria



* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

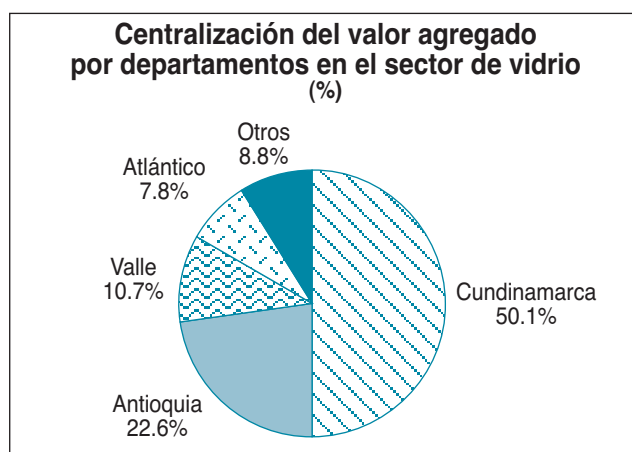


* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

en su conjunto. Los datos indican que, respecto a la producción de 2000, este sector tuvo un comportamiento más favorable que el de la industria hasta 2003, pues en 2004 su índice se ubicó por debajo.

En cuanto al ritmo de crecimiento de la producción real se observa que este sector experimentó unos crecimientos relativamente constantes que promediaron 7.6% de 2001 a 2003. Sin embargo, en 2004 se estima que la producción del sector de vidrio se haya reducido 6.3% en términos reales frente al crecimiento de 7.5% previsto para la industria en su conjunto.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. El 50% de la generación de valor agregado se concentró en el departamento de Cundinamarca. Sin embargo, si se compara con 2001 se evidencia que este departamento ha perdido participación pues en ese año ésta era de 55.6%. Otro que perdió participación fue Valle que pasó de 11.7% a 10.7% en el mismo período. Esta participación ha sido ganada por Antioquia que pasó



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

de 18.7% en 2001 a 22.6% en 2002 y por Atlántico que pasó de 6.3% a 7.8% en igual período.

Empleo

Evolución. Los datos a 2004 muestran que el sector de vidrio emplea a cerca de 5.000 trabajadores, es decir 1.0% del empleo total de la industria. En cuanto al crecimiento anual del empleo, éste ha aumentado a una tasa anual promedio de 2.7% entre 2000 y 2004, siendo 2002 el año en el cual se registró la más alta tasa de crecimiento del período (3.2%).



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. En 2002 el costo laboral por trabajador en el sector de vidrios y sus productos ascendió a \$18.5 millones, siendo este monto el cuarto más alto den-

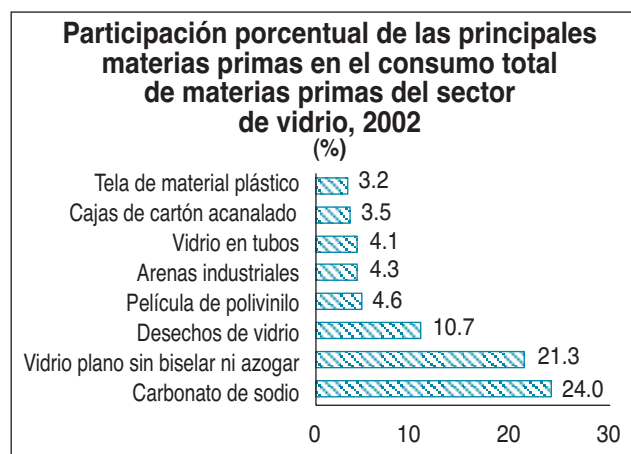
Vidrio y sus productos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Vidrio y sus productos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	18.5	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	13.6	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	4.5	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	61.7	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	4.0	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

tro de la muestra de sectores analizados. Sin embargo, a pesar de que la temporalidad laboral no fue tan baja, pues por cada trabajador temporal estaban empleados 4.5 permanentes, los costos laborales representaron 13.6% del valor de la producción, cuando este porcentaje se ubicó en 10.7% para el total de la industria. Esto afectó al indicador de competitividad del costo laboral, calculado como el valor agregado generado por cada peso dedicado a cubrir los costos laborales, que se ubicó en \$4.000, cifra que estuvo cerca de la exhibida por el total de la industria (\$4.300). A pesar de ello, el indicador de productividad laboral, medido como el valor agregado generado por cada trabajador del sector, llegó a \$61.7 millones, superando el monto correspondiente al del total de la industria que ascendió a \$44.1 millones.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de vidrio el costo de las materias primas consumidas equivale al 28.5% del valor de sus ventas, cifra inferior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9% y que lo ubica dentro de los cuatro sectores con la menor relación costo materias primas/ventas. Por su parte, el costo laboral representó el 14.5% de las ventas totales, cifra superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. La materia prima que más pesa en los costos totales por concepto de materias primas es el carbonato de sodio con 24.0% de participación. Le siguen en importancia el vidrio plano (21.3%) y los desechos de



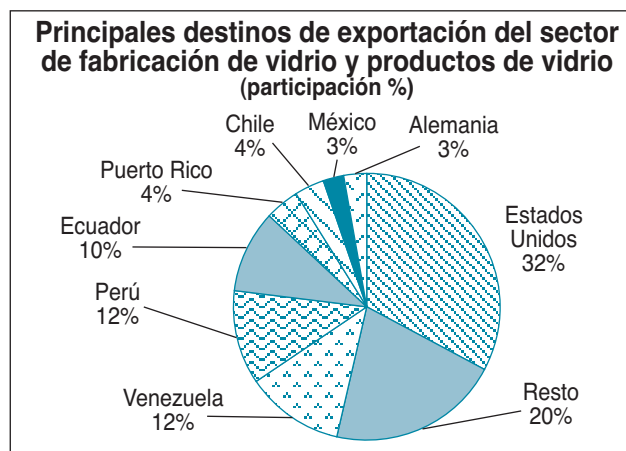
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

vidrio (10.7%). Respecto a 2001 se observa que la participación del vidrio plano y la de los desechos se ha reducido, pues en ese año éstos participaban con 18.2% y 11.2%, respectivamente. Otra materia prima que ha perdido importancia es el vidrio en tubo que pasó de representar 5.5% en 2001 a 4.1% en 2003.

Precios. Entre 2000 y 2004 el crecimiento promedio anual de los precios del sector de vidrio fue de 5.0%, tasa ligeramente por debajo del crecimiento registrado para la industria en su conjunto que fue de 5.2%. El ritmo de crecimiento de los precios de este sector viene perdiendo dinamismo sostenidamente, aunque para 2004 todavía estaba por encima del promedio de la industria (4.4%).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones acumuladas en doce meses hasta septiembre de 2004 de vidrio y sus productos llegaron a US\$85.7 millones, registrando un crecimiento de tan sólo 1% anual. De acuerdo con las cifras de 2004, el principal destino de las ventas al exterior fue Estados Unidos que demandó 32% de las exportaciones del sector. Le siguen Venezuela (12%), Perú (12%), Ecuador (10%), Puerto Rico (4%), Chile (4%), México y Alemania (3% cada uno). El 20% de las ventas restantes tuvo como destino otros países. El principal producto exportado fue el vidrio de seguridad con dimensiones y formatos que permitan su empleo en automóviles, aeronaves, barcos u otros vehículos.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

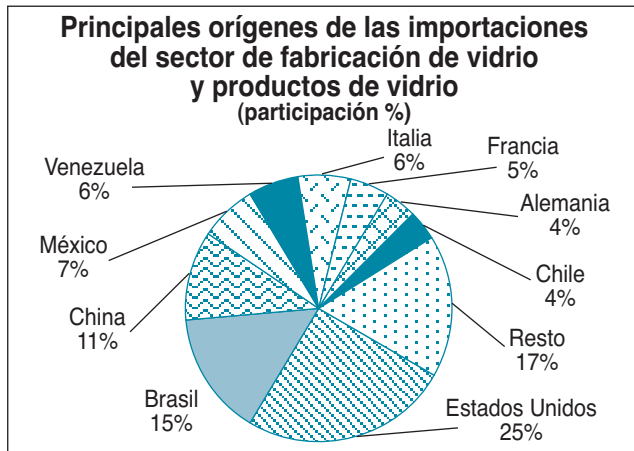
Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron en el mundo US\$4.581 millones en productos del sec-

Fabricación de vidrio y productos de vidrio · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
7007210000	Vidrio de seguridad formado, vidrio contrachapado, de dimensiones y formatos que permitan su empleo en automóviles, aeronaves, barcos u otros vehículos					
7013290000	Los demás recipientes para beber (por ejemplo: vasos, jarros), excepto los de vitrocerámica	10.034.137	17.3%	Venezuela	2.740.212	27.3%
7010902000	Los demás recipientes para transporte o envasado, de vidrio, de capacidad superior a 0.33L pero inferior o igual a 1L	9.358.966	16.1%	Venezuela	1.496.137	16.0%
7003121000	Placas y hojas lisas de vidrio colado o laminado, sin armar, coloreadas en la masa, opacificadas, chapadas o con capa absorbente, reflectante o antirreflectante	7.519.401	12.9%	Estados Unidos	4.720.145	62.8%
7010903000	Los demás recipientes para transporte o envasado, de vidrio, de capacidad superior a 0.15L pero inferior o igual a 0.33L	6.787.156	11.7%	Estados Unidos	6.554.213	96.6%
7004900000	Los demás vidrios estrados o soplados, en hojas, incluso con capa absorbente, reflectante o antirreflectante, pero sin trabajar de otro modo	4.470.492	7.7%	Estados Unidos	1.316.188	29.4%
7003192000	Las demás placas y hojas estriadas, onduladas, estampadas o similares de vidrio colado o laminado, sin armar, coloreadas en la masa, opacificadas, chapadas o con capa absorbente, reflectante o antirreflectante	4.205.245	7.2%	Perú	1.726.651	41.1%
7007190000	Los demás vidrios de seguridad constituidos por vidrio templado	2.134.852	3.7%	Perú	699.603	32.8%
7013990000	Los demás artículos de vidrio, para el servicio de mesa, de cocina, de tocador, de oficina, de adorno de interiores o usos similares, excepto los de las partidas 70.10 o 70.18	2.126.467	3.7%	Estados Unidos	1.524.176	71.7%
7013390000	Los demás artículos para el servicio de mesa (excluidos los recipientes para beber) o de cocina, de vidrio, excepto los de vitrocerámica	1.703.967	2.9%	Estados Unidos	1.067.439	62.6%
7019909090	Las demás manufacturas de fibra de vidrio (incluida la lana de vidrio)	1.669.543	2.9%	Ecuador	333.157	20.0%
		1.570.006	2.7%	Venezuela	651.321	41.5%
Resto		6.564.058	11.3%	Ecuador	1.269.991	19.3%
Total		58.144.290	100.0%	Estados Unidos	19.106.984	32.9%

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

tor de vidrio. Los cinco principales países exportadores en este período fueron: Alemania (9.4%), Turquía (8.1%), Canadá (7.6%), Tailandia (6.9%) y Bélgica (5.8%). En 2003 los diez principales países exportadores representaron 57.6% de las exportaciones mundiales de los productos de la actividad. Colombia por su parte se destaca mundialmente en las exportaciones de los productos del sector con una participación de 2%, ocupando el lugar 16 entre 89 países exportadores.

Importaciones. Las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 llegaron a US\$66.6 millones, lo que significó un incremento de 14% frente a las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre del año anterior. De acuerdo con las cifras de 2004, Estados Unidos es el principal país de origen al participar con 25% de las compras realizadas por Colombia al exterior. Le siguen Brasil (15%), China (11%), México (7%), Venezuela (6%), Italia (6%) y Francia (5%), entre otros.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En Colombia el vidrio y sus productos registran una fuerte relación con los mercados externos según los cálculos de penetración de importaciones y de apertura exportadora. Para 2003 estos indicadores revelan que 22.9% del consumo aparente interno fue abastecido por importaciones y que las exportaciones ascendieron a 30.2% de la producción nacional de la actividad. La Balanza Comercial Relativa para 2003 (0.19)

refleja que el valor de las exportaciones superó al de las importaciones.

Fabricación de vidrio y productos de vidrio Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		5.5	1.6	5.0
TPI (2)	21.7	22.2	24.2	22.9
TAE (2)	21.5	23.8	30.3	30.2
BCR (3)	-0.00	0.05	0.15	0.19
(1) Variación porcentual anual. (2) Porcentaje. (3) Varía entre -1 y 1. Fuente: Dane y cálculos Anif.				

Sensibilidad a las condiciones externas. A partir del indicador de sensibilidad calculado para 2002 vemos que el sector gasta 52 centavos en materia prima importada por cada dólar que recibe por exportar sus productos. Esto implica que, comparativamente con otros sectores, éste es poco sensible a la devaluación y a los cambios en 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.

Evolución financiera

En 2003 los márgenes de ganancia de las empresas del sector de vidrio analizadas en este estudio cayeron en promedio frente a los resultados obtenidos un año atrás. El margen operacional pasó de 10.8% a 8.4% y el margen neto de 5.3% a 4.0%. En cuanto a los niveles de rentabilidad de las empresas, éstos también cayeron como resultado de los menores márgenes. Cabe anotar, sin embargo, que la relación de ingresos operacionales frente al total de activos aumentó ligeramente entre 2002 y 2003.

En el caso de los indicadores de liquidez y de endeudamiento, la situación de las empresas se mantuvo en 2003 en niveles similares a los de 2002.

Fabricación de vidrio y productos de vidrio · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	28.8	31.1	31.4	26.7
Margen operacional (%)	8.4	10.8	11.1	7.2
Margen de utilidad neta (%)	4.0	5.3	10.8	4.2
Rentabilidad del activo (%)	5.4	6.3	6.3	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.9	4.8	10.4	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.64	0.59	0.57	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.40	1.45	1.46	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.84	1.84	2.33	1.48
Rotación CxC (días)	72.6	75.6	71.0	55.0
Rotación CxP (días)	36.3	37.2	30.7	46.1
Capital de trabajo / Activo (%)	12.96	11.52	22.6	11.7
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	34.6	34.6	40.3	40.4
Apalancamiento financiero (%)	14.5	16.3	20.5	16.7
Deuda neta (%)	14.3	16.1	20.4	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 11 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional 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* 365 / Ingresos operacionales Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fabricación de vidrio y productos de vidrio · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Cristalería Feldar S.A.	818.592.095	254.408.909	460.800.938	53.208.562	28.897.356	11.5	6.5	5.1	1.59	31.1
Cristar S.A.	109.875.133	72.643.259	60.091.610	-4.035.219	-753.140	-6.7	-3.7	-2.0	8.03	66.1
Vitro Colombia S.A.	48.364.566	20.243.265	46.654.845	2.013.694	-3.670.506	4.3	4.2	-13.1	1.49	41.9
Saint Gobain de Colombia S.A.	47.138.637	15.381.261	53.178.012	2.275.235	595.005	4.3	4.8	1.9	2.24	32.6
Tecnoglass S.A.	35.870.463	10.866.793	33.255.961	1.005.982	500.735	3.0	2.8	2.0	1.42	30.3
Fiberglass Colombia S.A.	34.003.865	6.552.319	22.200.679	1.599.335	549.721	7.2	4.7	2.0	1.67	19.3
Schott envases farmacéuticos S.A.	17.081.682	6.046.723	13.272.030	1.695.502	981.689	12.8	9.9	8.9	1.40	35.4
Industrias Fana S.A.	14.429.344	808.196	8.809.889	768.068	282.882	8.7	5.3	2.1	7.66	5.6
AGP de Colombia S.A.	13.711.204	8.199.766	22.014.350	2.502.094	1.237.976	11.4	18.2	22.5	1.21	59.8
Factoría del vidrio S.A. - Favidrio S.A.	9.815.800	2.996.634	11.866.948	695.001	340.540	5.9	7.1	5.0	1.19	30.5
Vidriera de Caldas Ltda.	7.091.559	1.513.594	10.799.880	760.090	425.771	7.0	10.7	7.6	2.94	21.3

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

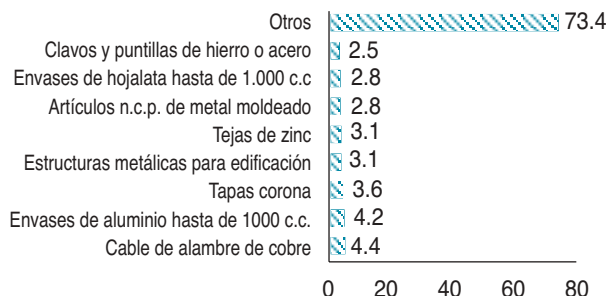


FABRICACIÓN DE PRODUCTOS METÁLICOS

Producción

Cobertura.

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

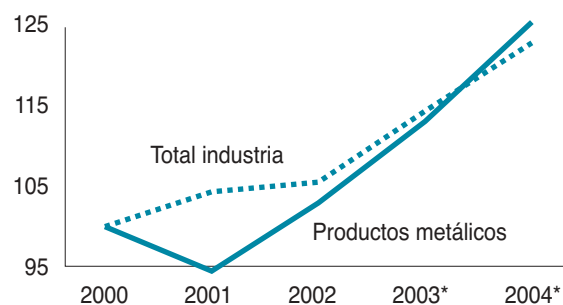


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de productos metálicos en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, se calcula en \$1.48 billones, lo que corresponde a una participación de 2.0% dentro de la producción industrial total en ese año. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

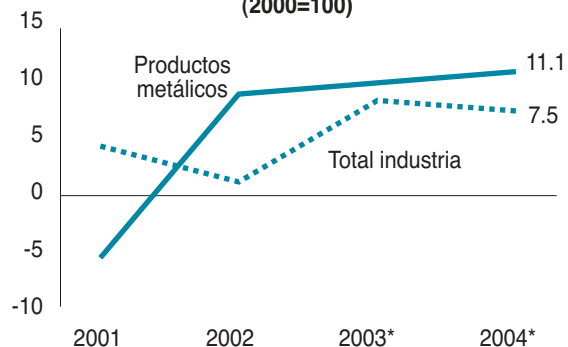
Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se compara con el correspondiente calculado para la industria

Índice de producción real del sector de productos metálicos (2000=100)



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

Variación % del índice de producción real del sector de productos metálicos (2000=100)

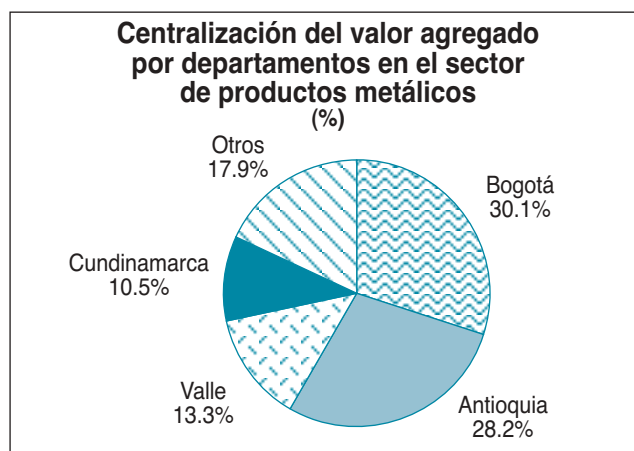


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

en su conjunto. Los datos sugieren que, respecto a la producción de 2000, en los tres años anteriores la producción del sector de metálicos y la de la industria han mantenido una tendencia similar.

En cuanto a la evolución de la producción real de este sector se observan tasas de crecimiento entre 9% y 11% en los tres últimos años, las cuales son superiores a las registradas por la industria, luego de haber experimentado un crecimiento negativo de 5.6% en 2001.

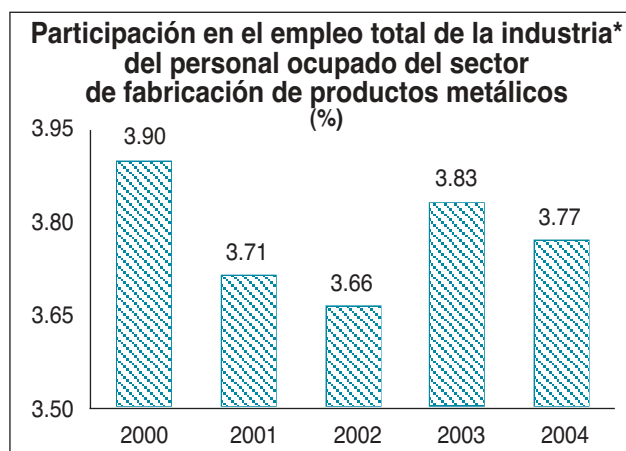
Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Dentro del sector de productos metálicos Bogotá y Antioquia fueron las zonas de mayor generación de valor agregado con 30.1% y 28.2%, respectivamente, manteniendo prácticamente la misma participación que tuvieran en 2001. Sin embargo, en los siguientes departamentos sí hubo una importante recomposición. Valle perdió participación al pasar de 17.4% en 2001 a 13.3% en 2002, Cundinamarca ascendió de 7.2% en 2001 a 10.5% en 2002, y finalmente Caldas cayó de 7.9% a 6.9% en el mismo período.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. El sector de productos metálicos emplea a cerca de 19.800 trabajadores, lo que equivale a 3.8% del empleo total generado por el sector industrial. En cuanto a la variación anual del empleo durante el período 2000-2004, éste registró en promedio una caída anual de 1.1%. Teniendo en cuenta que este sector se encuentra entre los más intensivos en mano de obra, es importante señalar que el empleo aquí cayó 1.4% en el último año analizado (2004).



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

Estructura laboral. A pesar de que el costo laboral por trabajador del sector de productos metálicos ascendió en 2002 a \$10.5 millones, el cuarto valor más bajo dentro de la muestra de sectores analizados, los costos laborales

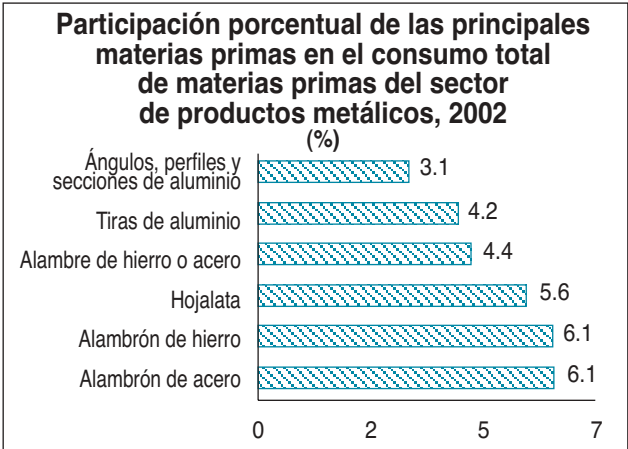
Productos metálicos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Productos metálicos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	10.5	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	14.9	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	3.8	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	23.5	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	2.8	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

representaron 14.9% del valor de la producción, superando el porcentaje de 10.7% exhibido por la totalidad de la industria. Por su parte, el indicador de temporalidad del sector señaló que se emplearon 3.8 trabajadores permanentes por cada temporal, cifra cercana al dato de 3.6 correspondiente al total de la industria. La elevada participación de los costos laborales afectó la competitividad del costo laboral, pues cada peso destinado al pago de salarios y prestaciones generó \$2.800 pesos 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 cuarto más bajo al compararlo con los demás sectores incluidos en el estudio, dado que cada trabajador generó \$23.5 millones de valor agregado, cifra inferior a los \$44.1 millones de valor agregado por empleado que registró el total de la industria.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de productos metálicos el costo de las materias primas consumidas equivale al 46.3% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 15.2% de las ventas totales, cifra también superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En el gráfico siguiente se incluyen las principales materias primas de este sector con su respectiva participación dentro de los costos totales por este concepto.

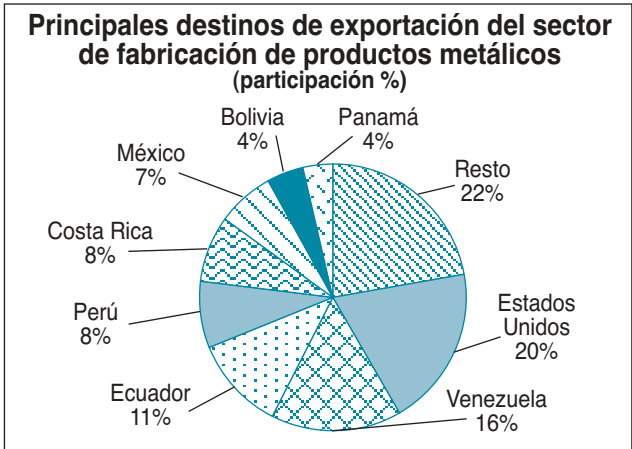


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Entre 2000 y 2004 los precios del sector de productos metálicos experimentaron un crecimiento promedio anual de 6.4%, por encima del crecimiento de los precios consolidados para la industria manufacturera en su conjunto. En 2004 los precios del sector de metálicos crecieron 8.9% anual, más del doble del crecimiento que se registró en la industria que fue de 4.3%.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de productos metálicos acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 sumaron US\$207.8 millones. De acuerdo con las cifras de 2004 el principal destino de las ventas al exterior fue Estados Unidos que demandó 20% de las exportaciones del sector. Le siguen Venezuela (16%), Ecuador (11%), Perú (8%), Costa Rica (8%), México (7%), Bolivia (4%) y Panamá (4%). El restante 22% de las ventas se dirigió hacia otros países. Los principales artículos exportados son los artículos de uso doméstico de aluminio.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Durante 2003 se exportaron en el mundo US\$217.469 millones en productos metálicos. Los cinco principales países exportadores en este período fueron: Alemania (13.9%), Estados Unidos (9.9%), China (9.4%), Italia (9.1%) y Francia (5.5%). En 2003 los diez principales países exportadores representaron 66.1% de las ventas externas de productos metálicos. En 2003 Colombia contribuyó con 0.1% de las exportaciones de esta actividad.

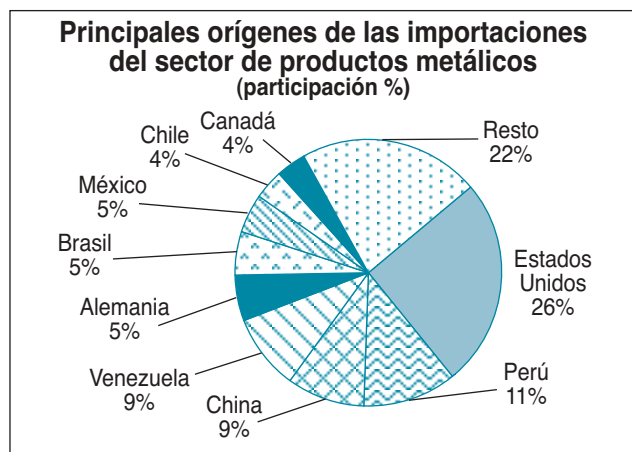
Fabricación de productos metálicos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
7615191900	Los demás artículos de uso doméstico de aluminio	10.608.286	7.6%	Estados Unidos	5.350.197	50.4%
7408110000	Alambre de cobre refinado, en el que la mayor dimensión de la sección transversal sea superior a 6 mm	8.523.979	6.1%	Venezuela	5.410.799	63.5%
8201401000	Machetes, de metales comunes	8.444.482	6.1%	México	2.721.205	32.2%
7317000000	Puntas, clavos, chinchetas, (chinchas), grapas apuntadas, onduladas o biseladas y artículos similares, de fundición, hierro o acero, incluso con cabeza de otras materias, excepto de cabeza de cobre	8.398.795	6.1%	Estados Unidos	3.406.582	40.6%
7610100000	Puertas, ventanas y sus marcos, bastidores y umbrales, de aluminio	7.573.851	5.5%	Estados Unidos	7.266.537	95.9%
7614900000	Los demás cables, trenzas y artículos similares, de aluminio, sin aislar para electricidad	7.125.491	5.1%	Costa Rica	5.126.366	71.9%
7312109000	Los demás cables de hierro o acero, sin aislar para usos eléctricos	6.411.137	4.6%	Venezuela	2.043.403	31.9%
7308909000	Las demás construcciones y partes de construcciones no incluidas antes, de fundición, de hierro o de acero, con excepción de las construcciones prefabricadas de la partida 94.06	5.681.128	4.1%	Ecuador	1.732.018	30.5%
8210001000	Molinillos mecánicos de metales comunes, accionados a mano, de peso inferior o igual a 10 kg. del tipo de los utilizados para preparar, acondicionar o servir alimentos o bebidas	4.935.335	3.6%	Perú	697.403	14.1%
7614100000	Cables, trenzas y artículos similares de aluminio sin aislar para electricidad, con alma de acero	4.701.023	3.4%	Bolivia	4.134.497	87.9%
9401710000	Los demás asientos con armazón de metal, con relleno (excepto los de la partida 94.02)	3.307.615	2.4%	Estados Unidos	2.816.556	85.2%
9403200000	Los demás muebles de metal	2.875.467	2.1%	Venezuela	572.075	19.9%
7310100000	Depósitos, barriles, tambores, bidones y recipientes similares, para cualquier materia (con excepción de los gases comprimidos o licuados), de fundición, de hierro o de acero, de capacidad superior o igual a 50 l	2.551.575	1.8%	Costa Rica	624.222	24.5%

Fabricación de productos metálicos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
8309100000	Tapas corona, de metal común	2.545.152	1.8%	Ecuador	1.054.915	41.4%
8203100000	Limas, escofinas y herramientas similares de mano, de metales comunes	2.531.966	1.8%	Perú	799.841	31.6%
7326900090	Las demás manufacturas de hierro o de acero	2.490.468	1.8%	Estados Unidos	847.870	34.0%
8301409000	Las demás cerraduras y cerrojos (de llave, de combinación o eléctricos), de metal común	2.337.899	1.7%	Guatemala	571.213	24.4%
7616999000	Las demás manufacturas de aluminio	2.257.831	1.6%	Estados Unidos	974.575	43.2%
8311100000	Electrodos recubiertos de decapantes o de fundentes, para soldadura de arco, de metal común	2.024.302	1.5%	Venezuela	1.683.408	83.2%
7318159000	Los demás tornillos y pernos, incluso con sus tuercas y arandelas, de fundición, hierro o acero	1.920.515	1.4%	Venezuela	1.002.002	52.2%
8202910000	Hojas de sierras rectas de metales comunes, para trabajo de los metales	1.901.538	1.4%	Estados Unidos	727.239	38.2%
7320100000	Ballestas y sus hojas, de hierro o de acero	1.813.947	1.3%	Chile	510.656	28.2%
9401909000	Las demás partes para los asientos de la partida 94.01	1.773.296	1.3%	Estados Unidos	566.386	31.9%
7610900000	Las demás construcciones y partes de construcciones de la partida 76.10, con excepción de las construcciones prefabricadas de la partida 94.06; chapas, barras, perfiles, tubos y similares de aluminio, preparados para la construcción	1.450.211	1.0%	Perú	392.104	27.0%
8309900000	Tapones y tapas (incluidas las tapas roscadas y los tapones vertedores), cápsulas para botellas, tapones roscados, sobretapas, precintos y demás accesorios para envases, de metal común	1.416.979	1.0%	Ecuador	465.708	32.9%
Resto		33.086.302	23.9%	Ecuador	6.453.078	19.5%
Total		138.688.572	100.0%	Estados Unidos	27.191.498	19.6%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

Importaciones. El valor acumulado de las importaciones de productos metálicos hasta octubre de 2004 fue de US\$400.5 millones. El principal origen de estas importaciones fue Estados Unidos que participó con 26% de las compras realizadas al exterior, seguido por Perú que participó con 11%, China (9%), Venezuela (9%), Alemania (5%), Brasil (5%), México (5%), Chile (4%) y Canadá (4%). Otros países fueron origen del 22% restante.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003, 42.5% del consumo aparente colombiano de los productos metálicos fue abastecido por importaciones y 25.6% de la producción fue vendida a los mercados externos. Así como se ha mencionado en otros sectores, esta fuerte vinculación con terceros mercados se da por la gran diversidad de bienes que se producen dentro de una actividad. La relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), muestra que en 2003 el valor de las importaciones de productos de este sector fue superior al de las exportaciones del mismo. La BCR fue -0.36, por lo que se puede afirmar que Colombia es un importador neto en los productos metálicos.

Fabricación de productos metálicos Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		-9.9	4.3	10.6
TPI (2)	45.6	48.8	45.7	42.5
TAE (2)	23.4	31.1	30.1	25.6
BCR (3)	-0.47	-0.36	-0.32	-0.36

(1) Variación porcentual anual.
(2) Porcentaje.
(3) Varía entre -1 y 1.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

Sensibilidad a las condiciones externas. A partir del indicador de sensibilidad calculado para 2002 vemos que el sector gasta 54 centavos en materia prima importada por cada dólar que recibe 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 menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Por tanto el efecto de una devaluación o de cambios en los precios internacionales no afecta los resultados negativamente.

Evolución financiera

En 2003 la situación de las empresas del sector de productos metálicos mostró un leve deterioro a nivel operacional. El margen operacional pasó de 7.8% a 5.2%. En consecuencia el indicador de rentabilidad sobre activo (ROA) pasó de 6.1% a 4.6%. En cuanto al margen neto, éste se mantuvo en 2003 en niveles similares a los dos años anteriores y por debajo del promedio de la industria. Sin embargo, según las empresas analizadas, éstas lograron obtener niveles de liquidez mayores en 2003 frente a 2001 y 2002. Por último, en 2003 el nivel de endeudamiento no presentó variaciones significativas frente a los dos años anteriores.

Fabricación de productos metálicos · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	19.1	23.9	22.1	27.0
Margen operacional (%)	5.2	7.8	7.6	7.3
Margen de utilidad neta (%)	1.6	2.0	1.2	4.4
Rentabilidad del activo (%)	4.6	6.1	6.7	5.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.5	2.7	1.8	5.4
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.89	0.78	0.87	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.24	1.31	1.28	1.37
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.54	1.35	1.45	1.48
Rotación CxC (días)	69.1	85.2	77.1	54.6
Rotación CxP (días)	39.5	55.2	40.0	46.3
Capital de trabajo / Activo (%)	17.21	12.98	15.6	11.5
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	42.8	43.4	41.7	40.2
Apalancamiento financiero (%)	25.8	24.9	25.5	16.4
Deuda neta (%)	25.6	24.5	25.2	16.0

Para este sector se contó con información financiera de 66 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fabricación de productos metálicos · Resultados financieros 2003 (miles de pesos)										
Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Cables de energía y telecomunicaciones S.A.	331.266.876	146.054.527	256.758.308	20.181.932	2.791.115	7,9	6,1	1,5	0,93	44,1
Acerías de Colombia S.A. - Aceso	232.305.985	112.903.992	229.905.299	10.693.829	4.718.206	4,7	4,6	4,0	1,15	48,6
Tubos del Caribe S.A.	184.855.700	130.086.535	125.252.400	-12.635.256	-14.091.698	-10,1	-6,8	-25,7	1,38	70,4
Aluminio nacional S.A.	164.579.296	69.225.603	130.709.453	9.995.035	2.054.705	7,6	6,1	2,2	1,66	42,1
Aluminio Reynolds Santo Domingo S.A.	114.689.020	48.219.556	75.581.521	979.908	-5.875.571	1,3	0,9	-8,8	0,82	42,0
Siderúrgica del Norte-Marco y Elécer Sredni Sidunor	110.820.285	71.949.955	132.660.326	5.797.772	2.299.812	4,4	5,2	5,9	1,29	64,9
Hojalata y laminados S.A.	102.838.434	5.702.659	75.730.466	5.190.284	6.014.875	6,9	5,0	6,2	8,63	5,5
Productora de alambres colombianos S.A.	85.709.156	44.144.254	70.484.743	4.290.337	403.312	6,1	5,0	1,0	1,14	51,5
Frionix del Cauca S.A.	72.039.812	5.662.551	29.921.509	1.978.966	-2.276.150	6,6	2,7	-3,4	10,23	7,9
Prodervases Crown S.A.	68.105.742	16.072.832	64.624.975	3.292.461	2.056.454	5,1	4,8	4,0	2,46	23,6
Productora de cables Ltda.	53.508.559	31.626.368	64.044.311	5.250.316	1.162.886	8,2	9,8	5,3	1,28	59,1
Consorcio metalúrgico nacional S.A.	51.890.325	43.985.131	62.618.363	737.702	-1.560.112	1,2	1,4	-19,7	1,34	84,8
Empresa metalmeccánica de aluminio S.A.	36.566.210	12.200.524	47.072.740	4.080.988	2.246.491	8,7	11,2	9,2	2,27	33,4
Camilo Alberto Mejía y Cia. S.A.	32.065.669	11.582.098	30.809.477	2.745.438	1.308.057	8,9	8,6	6,4	1,58	36,1
Herramientas agrícolas S.A.	31.320.964	6.239.185	17.606.288	937.915	5.927.988	5,3	3,0	23,6	1,61	19,9
Belloita Colombia S.A.	31.048.562	24.040.940	28.807.454	-125.785	-316.933	-0,4	-0,4	-4,5	1,01	77,4
HB estructuras metálicas S.A.	30.325.745	10.900.594	14.026.907	1.678.106	1.501.746	12,0	5,5	7,7	1,71	35,9
Empresa andina de herramientas S.A.	27.871.226	6.669.419	31.940.778	1.381.019	-990.554	4,3	5,0	-4,7	2,34	23,9
Empresa colombiana de clavos S.A. - Emoclavos S.A.	25.694.092	4.011.420	18.772.180	3.618.929	1.971.363	19,3	14,1	9,1	4,62	15,6
Industrias de envases S.A.	25.199.057	414.727	4.777.440	479.819	1.577.247	10,0	1,9	6,4	15,54	1,6
Fábrica de tornillos Gutierrez S.A.	24.833.387	3.620.014	22.860.902	2.815.878	2.748.524	12,3	11,3	13,0	4,28	14,6
Industria nacional colombiana artículos de acero y metales S.A.	24.564.951	13.941.106	18.750.854	-1.391.620	-2.058.707	-7,4	-5,7	-19,4	3,60	56,8
General metálica Ltda. y Cia.	22.884.563	7.299.405	23.056.525	1.380.112	374.490	6,0	6,0	2,4	2,09	31,9
Alambres y mallas S.A.	22.194.651	10.328.811	34.958.259	3.178.750	1.660.519	9,1	14,3	14,0	1,15	46,5
Arme S.A.	21.173.352	11.263.848	45.882.158	1.909.552	603.604	4,2	9,0	6,1	1,60	53,2
Tambores de Colombia S.A.	20.154.740	7.660.711	9.747.808	-324.671	-667.384	-3,3	-1,6	-5,3	1,42	38,0
Van Leer envases de Colombia S.A.	19.874.878	8.241.277	31.009.472	490.742	1.423.673	1,6	2,5	12,2	1,37	41,5
Industria colombiana de tapas S.A. - Incotlapas S.A.	18.468.319	5.113.443	14.417.451	1.794.100	933.942	12,4	9,7	7,0	2,48	27,7
Industrias metálicas sudamericanas S.A.	18.439.017	5.158.604	15.794.135	958.247	166.922	6,1	5,2	1,3	2,08	28,0
Industrias Ceno S.A.	17.952.605	7.608.121	17.753.205	139.831	896.883	0,8	0,8	8,7	1,77	42,4
Fábrica de estructuras Sade eléctricas S.A. - Sadelec S.A.	16.920.335	3.111.150	11.969.701	1.279.660	1.774.723	10,7	7,6	12,9	3,42	18,4
Sociedad Industrial metal eléctrica S.A.	16.730.161	1.622.845	10.832.427	1.236.196	673.277	11,4	7,4	4,5	5,96	9,7

Fabricación de productos metálicos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Hunter Douglas de Colombia S.A.	16.563.668	8.322.756	21.775.941	3.895.323	3.311.443	17,9	23,5	40,2	1,14	50,2
Tecnialambre S.A.	16.321.464	2.398.493	17.071.356	2.285.847	745.187	13,4	14,0	5,4	4,81	14,7
Industrias de acero S.A.	16.223.113	5.855.034	12.105.427	1.145.426	475.330	9,5	7,1	4,6	2,16	36,1
Exco colombiana S.A.	16.193.777	14.041.697	18.167.117	-999.087	416.867	-5,5	-6,2	19,4	3,19	86,7
Cerraduras de Colombia - Cerracol S.A.	15.953.248	3.852.500	11.913.148	3.325.414	2.040.317	27,9	20,8	16,9	2,71	24,1
Comercial industrial nacional S.A.	14.597.132	4.488.259	7.352.949	1.446.521	898.127	19,7	9,9	8,9	2,73	30,7
Centro aceros S.A.	13.821.357	8.492.999	14.262.469	504.005	45.742	3,5	3,6	0,9	1,23	61,4
Perfilamos del Cauca S.A.	13.752.223	4.797.490	9.807.773	658.337	261.304	6,7	4,8	2,9	1,32	34,9
Schlage Lock de Colombia S.A.	13.522.426	4.919.392	11.029.381	875.471	151.374	7,9	6,5	1,8	1,37	36,4
Aceros industriales S.A.	11.895.711	7.223.348	19.515.169	1.448.177	379.343	7,4	12,2	8,1	1,52	60,7
Colombiana de esmaltes S.A.	9.978.285	705.313	6.174.243	866.757	532.678	14,0	8,7	5,7	7,94	7,1
SAC estructuras metálicas S.A.	9.917.574	6.243.457	19.763.779	-230.799	1.296.750	-1,2	-2,3	35,3	1,00	63,0
Acero estructural de Colombia Ltda.	9.885.286	1.873.665	11.134.970	162.252	131.550	1,5	1,6	1,6	2,83	19,0
Colmallas S.A.	9.165.800	3.109.138	10.839.574	1.246.882	559.766	11,5	13,6	9,2	1,07	33,9
Fabricaciones electromecánicas Ltda.	8.950.783	4.983.536	8.447.915	1.049.191	276.744	12,4	11,7	7,0	1,37	55,7
Industrias metálicas Corsan S.A.	8.885.211	3.017.571	18.906.401	1.102.374	537.614	5,8	12,4	9,2	2,43	34,0
Algamar S.A.	8.364.030	2.893.323	13.887.422	1.823.108	926.675	13,1	21,8	16,9	2,21	34,5
Productos de aluminio Munal Ltda.	7.707.433	302.039	5.038.856	308.657	-53.351	6,1	4,0	-0,7	16,72	3,9
Gen Mil S.A.	6.988.010	2.344.515	6.562.213	187.882	130.949	2,9	2,7	2,8	1,84	33,6
Industrias Vera S.A.	6.721.717	1.315.758	11.693.368	1.382.411	942.097	11,8	20,6	17,4	5,82	19,6
Industrias Cato S.A.	6.315.692	545.906	6.406.225	566.606	303.379	8,8	9,0	5,3	4,42	8,6
Sager S.A.	6.150.495	2.425.344	5.830.916	425.152	-14.164	7,3	6,9	-0,4	1,92	39,4
Induma S.C.A.	5.958.305	2.552.884	10.087.893	325.977	201.384	3,2	5,5	5,9	1,28	42,8
Compañía metálica asociada CMA Ltda.	5.662.894	3.133.081	9.258.779	603.208	226.419	6,5	10,7	9,0	4,12	55,3
Remaches industriales S.A.	5.351.385	9.300.058	1.585.532	-558.058	-289.287	-35,2	-10,4	7,3	0,38	173,8
Fábrica nacional de muñecos S.A.	4.804.123	3.058.968	2.226.142	-550.006	134.026	-24,7	-11,4	7,7	0,64	63,7
Medka S.A.	4.558.889	2.196.886	3.634.028	-514.350	-1.283.103	-14,2	-11,3	-54,3	0,48	48,2
Sinterizados S.A.	4.186.884	1.925.179	1.396.544	-209.449	-526.039	-15,0	-5,0	-23,3	0,78	46,0
Flexon llaves S.A.	3.424.315	1.260.458	3.048.911	352.695	562.351	11,6	10,3	26,0	8,74	36,8
Compañía explotadora de industrias metálicas S.A.	3.246.961	1.459.406	4.384.348	492.088	222.827	11,2	15,2	12,5	1,41	44,9
Aros colombianos Ltda.	3.133.378	345.803	5.391.690	456.134	191.626	8,5	14,6	6,9	6,96	11,0
Payán y Cia. Ltda.	2.897.465	1.244.552	7.046.404	589.562	193.793	8,4	20,3	11,7	1,86	43,0
Litoláninas S.A.	2.493.773	332.074	1.816.609	394.105	191.836	21,7	15,8	8,9	4,39	13,3
Bea andina Ltda.	1.667.338	170.798	1.522.874	5.855	-111.189	0,4	0,4	-7,4	5,72	10,2

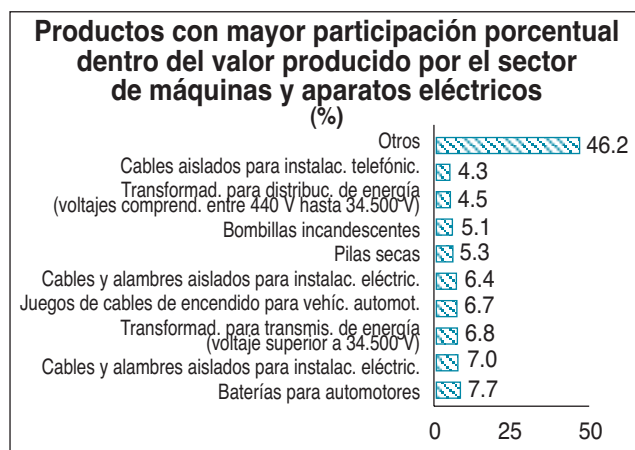
Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.



FABRICACIÓN DE MÁQUINAS, APARATOS Y SUMINISTROS ELÉCTRICOS

Producción

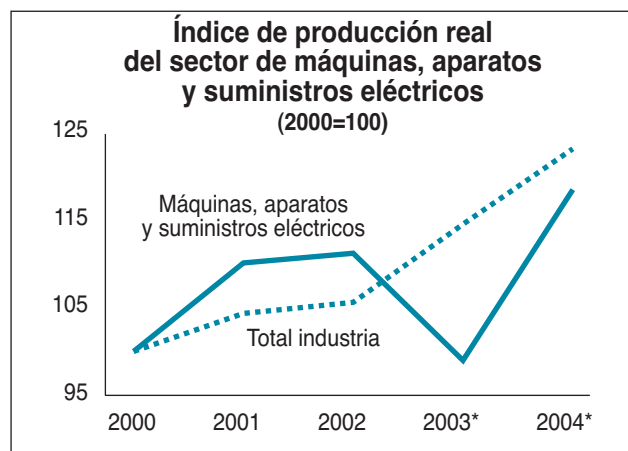
Cobertura.



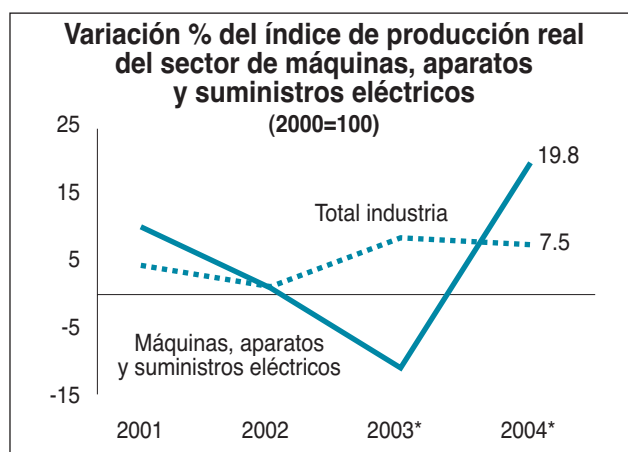
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. La producción nominal anual del sector de máquinas, aparatos y suministros eléctricos en 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, sumó \$1.27 billones, valor que equivale a 1.7% dentro de la producción industrial total en ese año. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

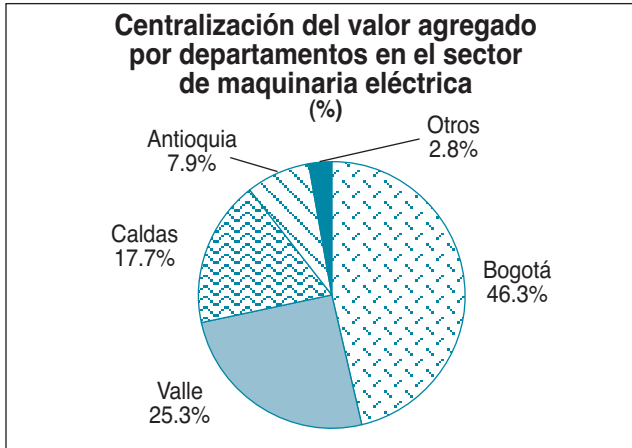


* Estimado con base en los datos de la MMM- Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. En los datos se observa que, respecto a la producción de 2000, en 2001 y 2002 la producción del sector de maquinaria eléctrica tuvo un comportamiento más favorable que el de la industria, pero en los dos años posteriores la situación se revirtió.

De otro lado, en cuanto a la evolución de la producción real de este sector, medida en términos de la variación anual, ésta tiene un comportamiento contrario al de la industria. 2002 y 2003 fueron años negativos en términos de crecimiento, pero en 2004 se dio una importante recuperación que se estima cercana a 19.8%.

Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Bogotá es la zona que más valor agrega- do genera en el sector de maquinaria y aparatos eléctricos, aunque entre 2001 y 2002 perdió importancia relativa al pasar de 51.7% a 46.3%. Por su parte, Valle ganó impor- tancia al pasar de 22.3% en 2001 a 25.3% en 2002, así

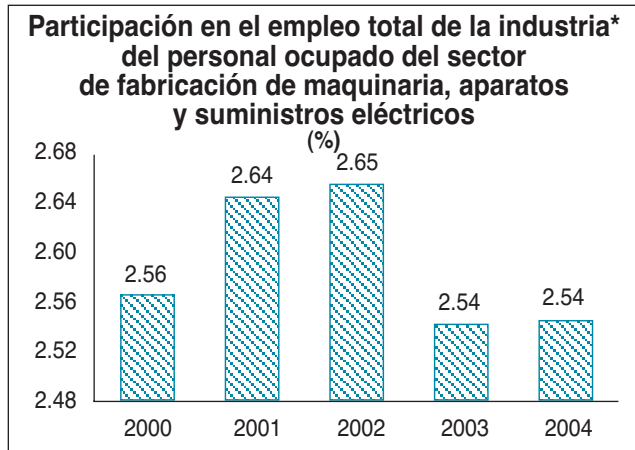


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

como Caldas que pasó de 12.5% a 17.7%. Antioquia, que ocupa el cuarto lugar en importancia, perdió participación al pasar de 8.3% a 7.9% en el mismo período.

Empleo

Evolución. En 2004 el número de empleos en el sector dedicado a la producción de maquinaria eléctrica se man- tuvo estable con respecto a 2003. Sin embargo, es impor- tante señalar que en 2003 este sector había registrado una caída en su nivel de empleo de 5.2%, superior a la caída observada en el total de la industria que fue de 1.0%. Así, teniendo en cuenta el comportamiento del empleo de este sector en los dos últimos años, su participación dentro del total de la industria ha pasado de 2.7% en 2002 a 2.5% en 2004.



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las partici- paciones dentro del empleo total de la industria. Fuente. Dane y cálculos Anif.

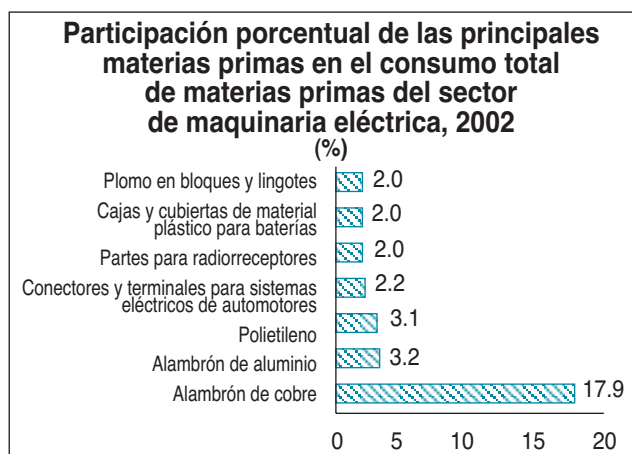
Máquinas, aparatos y suministros eléctricos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Máquinas, aparatos y suministros eléctricos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	12.1	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	15.8	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	5.6	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	30.2	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	2.9	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

Estructura laboral. A pesar de que el costo laboral promedio en 2002, de \$12.1 millones, fue inferior al de la industria (\$12.6 millones), el peso de los salarios y prestaciones representó 15.8% del valor de la producción, superando el porcentaje de 10.7% del total de la industria. Esta situación afectó al indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado real generado por cada peso invertido en los costos laborales, que fue de \$2.900, el quinto más bajo dentro de la muestra de sectores analizados. Por su parte, la productividad laboral también se ubicó en la parte inferior de la muestra, pues cada trabajador generó \$30.2 millones de valor agregado, por debajo del indicador de la industria que se ubicó en \$44.1 millones. Finalmente, el índice de temporalidad, que relaciona el número de trabajadores permanentes por cada empleado temporal, alcanzó un valor de 5.6, superando al indicador de la industria que se ubicó en 3.6.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de maquinaria y aparatos eléctricos el costo de las materias primas consumidas equivale al 61.4% del valor de sus ventas, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9%. Por su parte, el costo laboral representó el 19.3% de las ventas totales, cifra también superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En el gráfico siguiente se incluyen las principales materias primas de este sector con su respectiva participación dentro de los costos totales por este concepto.



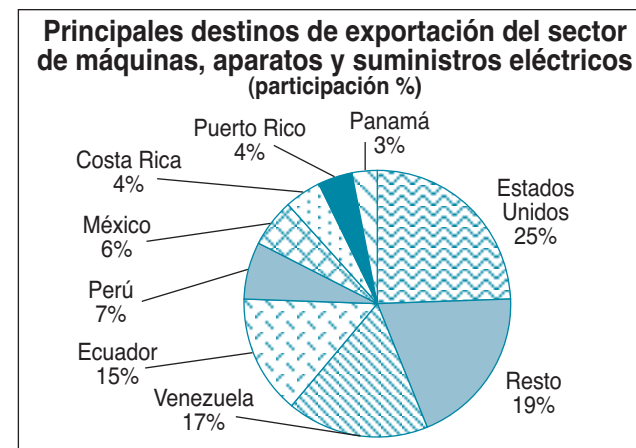
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Los precios en el sector de maquinaria eléctrica experimentaron un crecimiento de 6.2% anual entre 2000 y 2004, tasa superior a la registrada por la industria manufacturera en su conjunto durante igual período (5.2%). Aunque en 2004 los precios perdieron un poco de dinamismo, siguieron registrando un crecimiento anual mayor al de la industria (5.4% contra 4.3%).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 de maquinaria, aparatos y suministros eléctricos ascendieron a US\$184.6 millones luego de un aumento de 19% respecto a igual período de 2003.

Los destinos de las exportaciones de la industria se encuentran principalmente en Estados Unidos, que cuenta con una participación de 25% dentro del total de las ventas, y en América Latina. De acuerdo con las cifras para 2004, Venezuela es el segundo comprador de los productos del sector al recibir 17% de las exportaciones, seguido por Ecuador que recibe 15%, Perú (7%), México (6%), Costa Rica (4%), Puerto Rico (4%) y Panamá (3%). El 19% restante de las exportaciones va hacia otros destinos.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. En 2003 las exportaciones mundiales de maquinaria, aparatos y suministros eléctricos sumaron US\$994.866 millones. Los principales países exportadores de los productos del sector en 2003 fueron: Estados Unidos (12.3%), Japón (10.7%), China (9.3%), Alemania (9.3%) y Hong Kong (7.3%). Los diez principales países exportadores concentraron 72.1% de las

Máquinas, aparatos y suministros eléctricos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
8529909090	Las demás partes identificables como destinadas, exclusiva o principalmente a los aparatos de las partidas 85.25 a 85.28	10.118.116	8.5%	Estados Unidos	9.909.205	97.9%
8506109100	Las demás pilas y baterías de pilas, eléctricas, cilíndricas	7.643.522	6.4%	Perú	1.943.061	25.4%
8507100000	Acumuladores eléctricos de plomo del tipo de los utilizados para el arranque de los motores de explosión	6.969.645	5.9%	Venezuela	2.412.394	34.6%
8526100000	Aparatos de radar	6.585.010	5.5%	Estados Unidos	6.585.010	100.0%
8544591000	Los demás conductores eléctricos de cobre para tensión mayor a 80 v pero inferior o igual a 1.000 v	6.193.435	5.2%	Venezuela	3.028.682	48.9%
8504230010	Transformadores de dieléctrico líquido de potencia superior a 10.000 kva pero inferior o igual a 120.000 kva	4.835.759	4.1%	Estados Unidos	1.270.252	26.3%
8524539000	Las demás cintas magnéticas grabadas, de anchura superior a 6.5 mm	4.634.908	3.9%	Estados Unidos	4.156.716	89.7%
8524320000	Discos para sistemas de lectura por rayos láser, para reproducir únicamente sonido	4.633.292	3.9%	Estados Unidos	1.368.694	29.5%
8504219000	Los demás transformadores de dieléctrico líquido, de potencia inferior o igual a 650 kva	4.202.248	3.5%	Venezuela	1.928.762	45.9%
8524511000	Las demás cintas magnéticas grabadas, de enseñanza de anchura inferior o igual a 4 mm	3.837.454	3.2%	México	1.458.332	38.0%

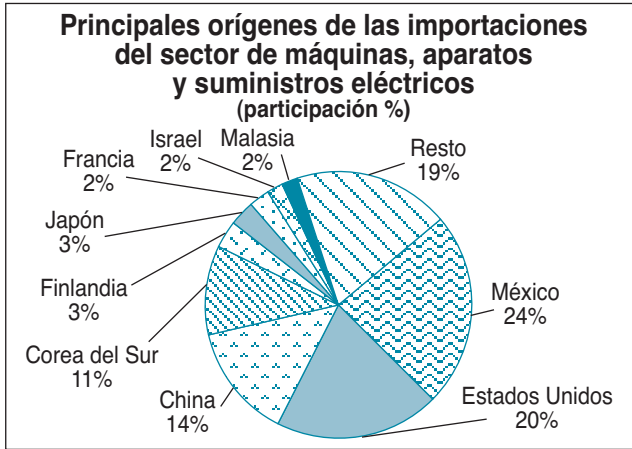
Máquinas, aparatos y suministros eléctricos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*						
Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal de principal destino
8539229000	Los demás tubos eléctricos de incandescencia o de descarga, de potencia inferior o igual a 200 w, para una tensión superior a 100 v	3.250.833	2.7%	Estados Unidos	1.166.368	35.9%
8536501900	Los demás interruptores, seccionadores y conmutadores, para una tensión inferior o igual a 260 v e intensidad inferior o igual a 30 a	2.981.965	2.5%	México	346.124	11.6%
8544491000	Los demás conductores eléctricos de cobre, para una tensión inferior o igual a 80 v	2.708.335	2.3%	Honduras	1.550.961	57.3%
8524390000	Los demás discos para sistemas de lectura por rayos láser	2.375.334	2.0%	México	363.892	15.3%
8544599000	Los demás conductores eléctricos para una tensión superior a 80 v pero inferior o igual a 1.000 v	2.306.674	1.9%	Estados Unidos	1.350.107	58.5%
8537100000	Cuadros, paneles, consolas, armarios y demás soportes equipados con varios aparatos de las partidas 85.35 u 85.36, para control o distribución de electricidad, para una tensión inferior o igual a 1000 v incluidos los que incorporen instrum. del cap. 90	2.191.162	1.8%	Ecuador	974.921	44.5%
8509401000	Licadoras con motor eléctrico incorporado, de uso doméstico	2.148.420	1.8%	Venezuela	583.077	27.1%
8539310000	Lámparas y tubos de descarga fluorescentes de catodo caliente, excepto los rayos ultravioleta	1.901.337	1.6%	Costa Rica	263.780	13.9%
8523300000	Tarjetas con tira magnética incorporada	1.820.153	1.5%	Perú	428.002	23.5%
8517199000	Los demás teléfonos de abonado	1.750.154	1.5%	Ecuador	1.497.700	85.6%
Resto		35.711.193	30.1%	Ecuador	9.030.302	25.3%
Total		118.798.950	100.0%	Estados Unidos	29.068.782	24.5%

* Acumulado enero - agosto de 2004.

Fuente: Dane y cálculos Anif.

ventas externas de los productos de la actividad. Colombia no se destaca en las exportaciones de los productos del sector y en 2003 su contribución a las exportaciones mundiales fue de apenas 0.02%.

Importaciones. Las importaciones acumuladas en doce meses hasta octubre de 2004 alcanzaron un valor de US\$1.717 millones, lo que representó un incremento de 24% respecto a las importaciones realizadas durante el mismo período de 2003. Las compras de maquinaria eléctrica al exterior estuvieron diversificadas: México es el principal país de origen, al participar con 24% del total, Estados Unidos participa con 20%, China con 14%, Corea del Sur con 11%, Finlandia con 3%, Japón con 3%, y Francia, Israel y Malasia con 2% cada uno. El 19% restante tiene origen en diversos países.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003, 83.3% del consumo aparente colombiano de maquinaria, aparatos y suministros eléctricos fue abastecido por las importaciones y 34.6% de su producción fue vendida a mercados externos. La relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), revela una orientación importadora frente a los productos de la actividad en 2003, dado que el valor de las compras externas fue superior al de las exportaciones. La razón entre la resta de las exportaciones e importaciones y la suma de éstas fue de -0.81.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad a variables externas, construido para

Máquinas, aparatos y suministros eléctricos				
Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		13.4	2.5	7.8
TPI (2)	78.8	80.4	80.2	83.3
TAE (2)	34.7	37.7	36.1	34.6
BCR (3)	-0.75	-0.74	-0.75	-0.81

(1) Variación porcentual anual.
(2) Porcentaje.
(3) Varía entre -1 y 1.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

2002, es bajo comparado con el de otros sectores dado que ésta es una actividad en la que se gastan 74 centavos de dólar en compra de materia prima importada por cada dólar que se recibe por exportar los productos. Es decir, que dichas variables externas afectan el valor en pesos de los insumos importados por el sector menos de lo que afectan el ingreso por exportaciones. Lo anterior implica que los efectos netos de una devaluación o de cambios en los precios internacionales de la materia prima no afectan en gran medida los resultados.

Evolución financiera

Según los resultados financieros de 2003, la situación de las empresas del sector de maquinaria eléctrica se mejoró en ese año frente a los dos anteriores. Tanto el margen operacional como el margen neto se ubicaron en niveles inferiores en cerca de 2 puntos porcentuales frente a 2001 y 2002. En el caso del margen neto, al caer de 6.2% a 4.3% entre 2002 y 2003, el sector perdió la recuperación que ya había alcanzado en 2002. De igual manera, las rentabilidades tanto operacional como neta también se redujeron en el último año analizado.

Cabe señalar que una ligera reducción observada en el nivel de endeudamiento pudo contribuir a mejorar las utilidades en el año siguiente, en la medida en que el menor nivel de deuda pueda traducirse en menores costos financieros. Como se aprecia en el cuadro sobre resultados financieros, el nivel de apalancamiento pasó de 13.1% a 11.4%.

Máquinas, aparatos y suministros eléctricos · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	26.5	28.0	29.5	26.7
Margen operacional (%)	6.6	8.3	9.4	7.3
Margen de utilidad neta (%)	4.3	6.2	4.7	4.2
Rentabilidad del activo (%)	6.4	8.0	9.6	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.1	10.2	8.4	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	0.97	0.96	1.02	0.75
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.36	1.39	1.42	1.36
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.86	1.76	1.69	1.48
Rotación CxC (días)	86.4	83.0	79.5	54.8
Rotación CxP (días)	57.3	73.4	76.4	45.8
Capital de trabajo / Activo (%)	31.54	28.45	26.8	11.5
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	41.0	42.1	42.6	40.3
Apalancamiento financiero (%)	11.4	13.1	10.9	16.8
Deuda neta (%)	11.1	13.0	10.7	16.4

Para este sector se contó con información financiera de 20 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad	$\text{Margen bruto} = \text{Utilidad bruta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operacional} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Margen de utilidad neta} = \text{Utilidad neta} / \text{Ingreso operacional}$ $\text{Rentabilidad del activo} = \text{Utilidad operacional} / \text{Total activo}$ $\text{Rentabilidad del patrimonio} = \text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}$
Eficiencia	$\text{Ingresos operacionales} / \text{Total activo}$ $\text{Ingresos operacionales} / \text{Costo de ventas}$
Liquidez	$\text{Razón corriente} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$ $\text{Rotación cuentas por cobrar (CxC)} = \text{Clientes}^* 365 / \text{Ingresos operacionales}$ $\text{Rotación cuentas por pagar (CxP)} = \text{Proveedores}^* 365 / \text{Costo de ventas}$ $\text{Capital de trabajo} / \text{Activo} = (\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}) / \text{Total activo}$
Endeudamiento	$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Total pasivo} / \text{Total activo}$ $\text{Apalancamiento financiero} = \text{Obligaciones financieras totales} / \text{Total activo}$ $\text{Deuda neta} = (\text{Obligaciones financieras totales} - \text{Caja}) / \text{Total activo}$

Máquinas, aparatos y suministros eléctricos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Siemens S.A.	263.802.187	142.225.881	240.358.658	8.157.092	9.044.170	3,4	3,1	7,4	1,59	53,9
Mac S.A.	119.385.498	52.225.927	82.741.883	10.007.265	7.238.953	12,1	8,4	10,8	1,31	43,7
Luminex S.A.	78.704.851	14.919.609	55.051.572	6.829.322	3.522.011	12,4	8,7	5,5	2,88	19,0
Varta S.A.	69.726.108	15.502.482	90.990.253	4.729.315	1.590.959	5,2	6,8	2,9	3,83	22,2
Asea Brown Boveri Ltda.	61.913.452	24.291.544	69.813.809	543.468	309.494	0,8	0,9	0,8	2,04	39,2
Electrocontrol S.A.	31.237.775	3.805.437	20.994.345	1.782.924	1.545.091	8,5	5,7	5,6	5,00	12,2
Celsa S.A.	27.218.183	10.147.214	14.674.889	1.794.566	1.267.324	12,2	6,6	7,4	1,67	37,3
Baterías Willard S.A.	19.392.859	9.062.182	21.102.327	843.865	307.907	4,0	4,4	3,0	1,48	46,7
Roy Alpha S.A.	12.959.474	4.192.476	18.610.642	2.392.838	1.219.162	12,9	18,5	13,9	2,74	32,4
Industrias electromecánicas Magnetron S.A.	11.101.506	8.027.179	20.906.312	1.549.486	-608.965	7,4	14,0	-19,8	1,34	72,3
High Lights S.A.	10.477.223	6.610.872	15.054.992	792.756	438.962	5,3	7,6	11,4	1,32	63,1
Ave colombiana Ltda.	9.835.828	3.311.060	12.328.450	2.524.874	1.209.922	20,5	25,7	18,5	2,32	33,7
Schreder Colombia S.A.	9.074.405	2.515.094	7.972.732	537.338	202.203	6,7	5,9	3,1	1,73	27,7
Rymel ingeniería eléctrica Ltda.	8.461.361	3.992.716	17.673.024	1.130.101	712.952	6,4	13,4	16,0	1,59	47,2
Industria eléctrica del Cauca S.A.	7.970.874	1.456.993	11.422.454	2.958.128	2.920.832	25,9	37,1	44,8	4,42	18,3
Iluminaciones técnicas S.A.	5.843.470	3.946.578	12.758.724	942.432	547.841	7,4	16,1	28,9	1,94	67,5
Industria andina de iluminación S.A.	3.624.899	1.147.636	6.549.151	915.152	403.465	14,0	25,2	16,3	2,51	31,7
UYG ingeniería S.A.	3.424.353	1.724.141	5.507.989	147.060	8.387	2,7	4,3	0,5	2,38	50,3
Transformadores Surttec S.A.	3.183.967	467.604	6.765.440	158.754	64.026	2,3	5,0	2,4	6,63	14,7
Técnicas eléctricas aplicadas S.A.	2.273.071	2.155.284	2.536.990	-78.893	-89.892	-3,1	-3,5	-76,3	1,05	94,8

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

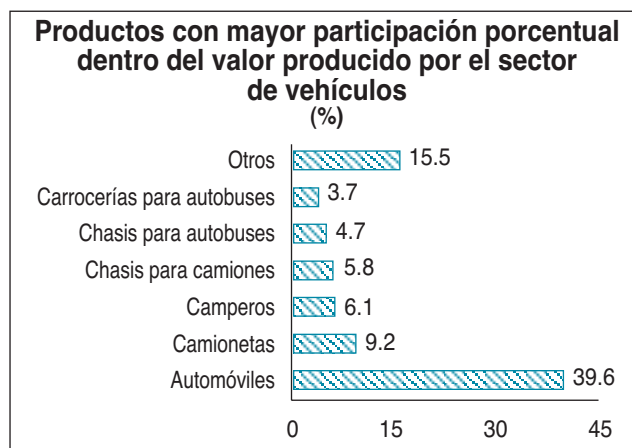


FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS

AUTOMOTORES

Producción

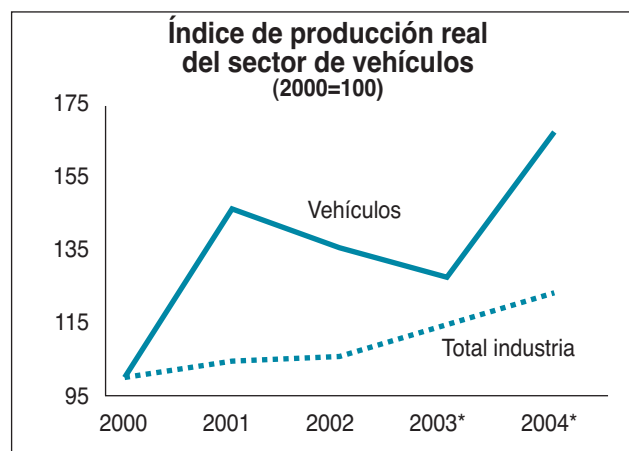
Cobertura.



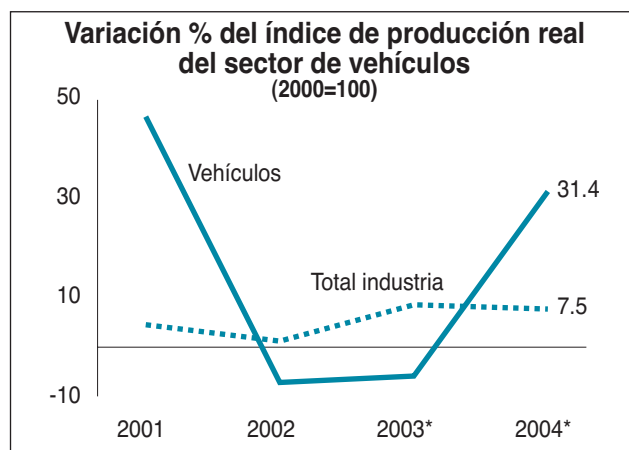
Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Evolución. En 2002, último año para el cual la información de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane está disponible, la producción nominal anual del sector de vehículos fue de \$2.64 billones, es decir 3.5% de la producción industrial total. La información para los años 2003 y 2004 se proyectó con base en las variaciones anuales del índice de producción reportado en la Muestra Mensual Manufacturera del Dane.

Tomando como base la producción de 2000 se construyó un índice de la producción real del sector, el cual se



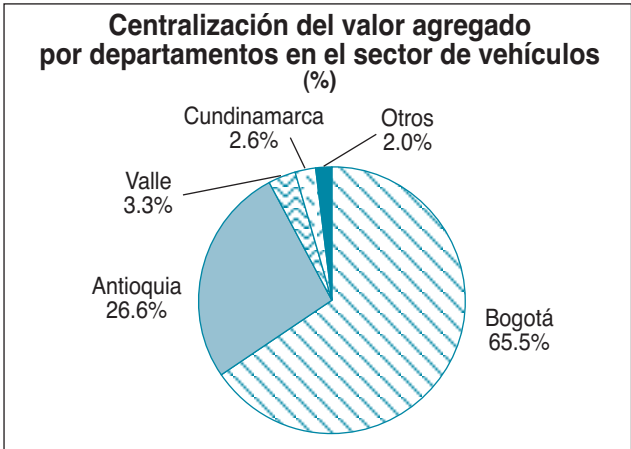
* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.



* Estimado con base en los datos de la MMM-Dane.
Fuente: EAM Dane y cálculos Anif.

compara con el correspondiente calculado para la industria en su conjunto. Entonces, respecto al año base los datos indican que en el período de estudio el sector de vehículos se ha venido comportando de manera más favorable que la industria en su conjunto, aunque en 2002 y 2003 el sector experimentara caídas de 7.3% y 6.0% respectivamente. Sin embargo, 2004 fue un muy buen año para este sector que experimentó una importante recuperación de 31.4% en términos reales.

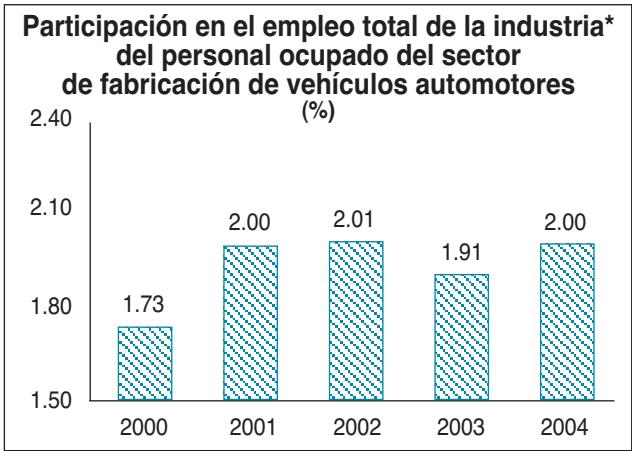
Descentralización o centralización geográfica del valor agregado. Bogotá concentra 65.5% de la generación de valor agregado, lo cual implica una importante ganancia en términos de participación respecto de la registrada en 2001 que fue de 59.8%. Esta participación la perdió el segundo departamento en importancia, Antioquia, que en 2002 tuvo una participación de 26.6% frente a 33.9% en 2001.



Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane.

Empleo

Evolución. El sector de vehículos emplea a cerca de 10.500 trabajadores, lo que representa 2.0% del número



* Los datos de 2003 y 2004 fueron estimados con base en la información de la Muestra Mensual Manufacturera y la Encuesta Anual Manufacturera del Dane. Para 2004 corresponde a la variación acumulada en doce meses del empleo a septiembre/04. A partir de estos datos se calculan las participaciones dentro del empleo total de la industria. Fuente: Dane y cálculos Anif.

total de trabajadores empleados por el sector industrial. A diferencia del comportamiento observado en el total de la industria, el sector de vehículos registró una contracción de 6.1% en su nivel de empleo en 2003 frente a una caída de 1.0% en el número de empleados total de la industria. Luego en 2004 el empleo de este sector se incrementó 5.3%. El año pasado el número de empleados para el sector industrial total no cambió con respecto a 2003.

Estructura laboral. A pesar de que el costo laboral por trabajador en 2002 se ubicó en \$14.7 millones, por encima del correspondiente al del total de la industria (\$12.6 millones), los costos laborales representaron 7.7% del valor de la producción, cifra inferior al 10.7% de la industria. En ello influyó el hecho de que el indicador de temporalidad fuese el segundo más alto dentro de los sectores analizados, pues por cada trabajador temporal existían 3.1 empleados permanentes. Sin embargo, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agre-

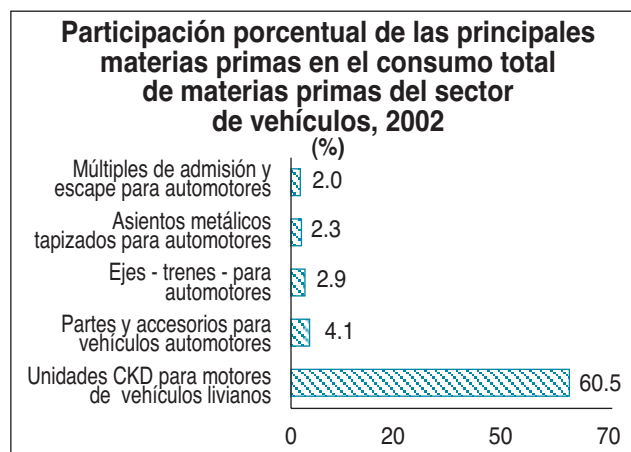
Vehículos · Estructura laboral 2002			
Indicadores		Vehículos	Industria
Costo laboral por trabajador (en \$ millones)	(salarios+prestaciones)/Personal remunerado	14.7	12.6
Costo unitario laboral (%)	(salarios+prestaciones)/Valor de la producción	7.7	10.7
Temporalidad laboral (veces)	Empleo permanente/Empleo temporal	3.1	3.6
Productividad laboral (en \$ millones)	Valor agregado/Personal ocupado	42.4	44.1
Competitividad laboral (en \$ miles)	Valor agregado/(salarios+prestaciones)	3.5	4.3
Fuente: Dane y cálculos Anif.			

gado generado por cada peso que se gastó en sueldos y salarios, se ubicó en \$3.500, suma inferior al valor de \$4.300 de la industria total. La productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó en \$42.4 millones, también por debajo del indicador del total industrial que llegó a \$44.1 millones.

Costos y precios

Costos. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera 2002, en el sector de vehículos el costo de las materias primas consumidas equivale al 72.4% del valor de sus ventas, cifra muy superior a la calculada para la industria en su conjunto que fue 35.9% y que lo ubica como el cuarto sector con la relación más alta. Por su parte, el costo laboral representó el 7.5% de las ventas totales, por debajo del porcentaje calculado para la industria en su conjunto (11.1%).

Materias primas. En el sector de vehículos los costos por concepto de consumo de materias primas se concentran en un solo insumo que son las unidades de CKD para motores de vehículos livianos, los cuales participaron en 2002 con 60.5%, reduciendo ligeramente su participación respecto de 2001 cuando ésta fue de 62.3%.

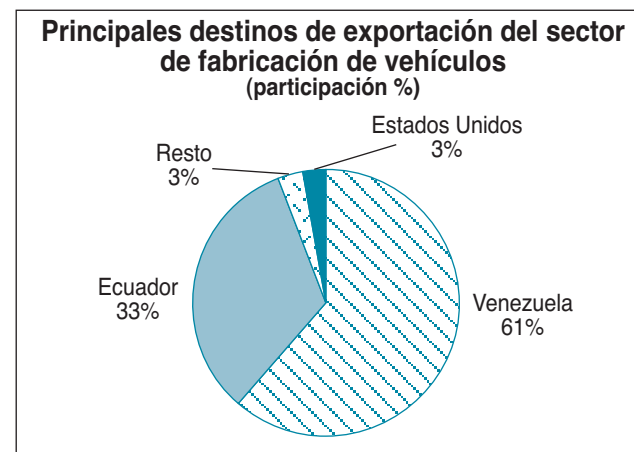


Fuente: Encuesta Anual Manufacturera, Dane y cálculos Anif.

Precios. Los precios del sector de vehículos crecieron 5.5% promedio anual entre 2000 y 2004, tasa ligeramente superior a la registrada por la industria en su conjunto. Cabe mencionar que en 2004 los precios del sector de vehículos cayeron 0.3%, lo cual contrasta con el crecimiento de 6.1% que registró en 2003.

Comercio exterior

Exportaciones. El valor acumulado en doce meses de las exportaciones de vehículos hasta octubre de 2004 alcanzó US\$345 millones, lo que representó un aumento de 149% respecto a las ventas externas del sector durante el mismo período de 2003. Durante 2004 las ventas externas del sector se concentraron en Venezuela y Ecuador, pues estos dos países recibieron 94% del total. Según los datos analizados Venezuela desplazó a Ecuador como el principal país al cual se destinan las exportaciones al recibir 61% de las mismas. A seguir, Ecuador recibió 33% del total. El porcentaje restante fue adquirido por Estados Unidos (3%) y otros países (3%). Se exportaron principalmente vehículos proyectados para el transporte de personas con motor de embolo o pistón alternativo de cilindrada superior a 1.500 cm³ e inferior o igual a 3.000 cm³.



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Exportaciones mundiales. Las exportaciones mundiales del sector de fabricación de vehículos en 2003 ascendieron a US\$758.892 millones. Los cinco principales países exportadores fueron: Alemania (19.7%), Japón (14.2%), Estados Unidos (9.9%), Canadá (7.8%) y Francia (7.4%). Los diez principales países exportadores de los productos de la actividad abarcaron 80.6% de las ventas externas mundiales. Colombia por su parte contribuyó con 0.02% de las exportaciones mundiales del sector de fabricación de vehículos.

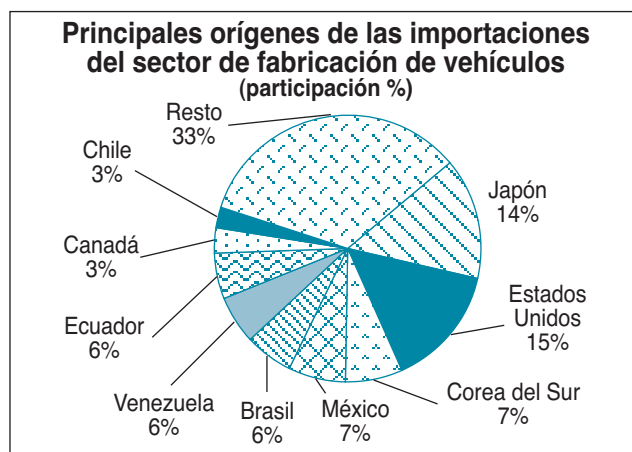
Importaciones. El valor de las importaciones de vehículos acumulado en doce meses hasta octubre de 2004 ascendió a US\$1.371 millones luego de un incremento de 29% respecto a igual período de 2003. Las cifras de impor-

Fabricación de vehículos · Principales productos exportados y principales países de destino 2004*

Partida	Definición	US\$ FOB	Participación dentro del total	Principal destino	US\$ FOB	Participación de principal destino
8703230090	Los demás vehículos proyectados principalmente para el transporte de personas (excepto los de la partida 87.02), con motor de embolo o pistón alternativo, de cilindrada superior a 1.500 cm3, pero inferior o igual a 3.000 cm3	63.042.754	28.3%	Venezuela	52.989.502	84.1%
8704310010	Los demás vehículos automóviles para el transporte de mercancías, con motor de embolo (pistón), de encendido por chispa, de peso total con carga máxima inferior a 10.000 libras americanas	37.873.844	17.0%	Venezuela	20.211.042	53.4%
8703220090	Los demás vehículos con motor de embolo o pistón alternativo, de encendido por chispa, de cilindrada superior a 1.000 cm3, pero inferior o igual a 1.500 cm3	30.159.880	13.5%	Venezuela	23.824.387	79.0%
8703240010	Vehículos proyectados principalmente para el transporte de personas, con motor de embolo o pistón alternativo, de encendido por chispa, de cilindrada superior a 3.000 cm3 con tracc. en las 4 ruedas, bajo, altura mínima de la carcasa de la diferencial	17.207.003	7.7%	Venezuela	12.747.458	74.1%
8704220000	Vehículos automóviles para el transporte de mercancías con motor de embolo o pistón de encendido por compresión (diesel o semidiesel) de peso total con carga máxima superior a 5t pero inferior o igual a 20t	10.480.730	4.7%	Ecuador	10.375.665	99.0%
8703230010	Vehículos para el transporte de personas, con motor de embolo o pistón alternativo, de encendido por chispa, de cilindrada superior a 1.500 cm3, pero inferior o igual a 3.000 cm3 con tracc. en las 4 ruedas, bajo, altura mín. de la carcasa de la diferenc.	8.837.186 8.756.485	4.0% 3.9%	Venezuela Venezuela	4.770.351 5.335.848	54.0% 60.9%
8708701000	Ruedas y sus partes, de vehículos automóviles de las partidas 87.01 a 87.05	6.926.047	3.1%	Ecuador	6.893.552	99.5%
8704210010	Vehículos automóviles para el transporte de mercancías, con motor de embolo o pistón, de encendido por compresión (diesel o semidiesel), de peso total con carga máxima inferior a 10.000 libras americanas	4.610.743	2.1%	Venezuela	4.245.967	92.1%
8708601000	Ejes portadores	4.514.802	2.0%	Ecuador	1.854.908	41.1%
8708999990	Las demás partes y accesorios, de vehículos automóviles de las partidas 87.01 a 87.05	30.547.342 222.956.816	13.7% 100.0%	Ecuador Venezuela	10.981.786 136.930.495	36.0% 61.4%
Resto						
Total						

* Acumulado enero - agosto de 2004.
Fuente: Dane y cálculos Anif.

taciones indican que durante 2004 los países de origen se encontraban diversificados, pues 33% del total proviene de lugares diferentes con participaciones reducidas. Los orígenes más importantes fueron Japón y Estados Unidos cada uno con 15%, siguen Corea del Sur (7%), México (7%), Brasil (6%), Venezuela (6%), Ecuador (6%), Canadá (3%) y Chile (3%).



Fuente: Dane y cálculos Anif.

Competitividad internacional. En 2003 57.4% del consumo aparente colombiano de vehículos fue abastecido por las importaciones y 13.5% de la producción fue vendida a mercados externos. La relación de exportaciones e importaciones, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), revela una orientación importadora frente a los productos de la actividad en 2003, pues el valor de las compras externas fue superior al de las exportaciones. La razón entre la resta de las exportaciones e importaciones y la suma de éstas fue de -0.79.

Sensibilidad a las condiciones externas. El indicador de sensibilidad calculado para 2002 fue 1.45, lo cual indica que, comparativamente con otros sectores, este sector es una de los más afectados negativamente por la de-

Fabricación de vehículos Indicadores de desempeño comercial				
	2000	2001	2002	2003
CA (1)		19.3	10.4	21.5
TPI (2)	57.3	55.7	57.7	57.4
TAE (2)	30.8	41.5	33.4	13.5
BCR (3)	-0.50	-0.28	-0.46	-0.79

(1) Variación porcentual anual.
 (2) Porcentaje.
 (3) Varía entre -1 y 1.
 Fuente: Dane y cálculos Anif.

valuación y por cambios en los precios internacionales, ya que los costos de adquirir materias primas importadas tienen un peso importante en relación con los ingresos generados por las exportaciones. Por tanto, dichas variables externas afectan el valor de los insumos importados por el sector más de lo que afectan el ingreso por exportaciones.

Evolución financiera

Los resultados financieros de 2003 muestran que las empresas del sector de vehículos registraron niveles de ganancia inferiores en ese año frente a 2001 y 2002. En el caso de las ganancias operacionales, el margen de utilidad perdió 3 puntos porcentuales situándose en 3.7% en 2003. En el caso del margen neto, aunque la pérdida fue menor (2 puntos porcentuales), el nivel estuvo por debajo del que habían alcanzado en promedio las empresas de este sector en 2001 y 2002.

De otra parte, tanto la razón de endeudamiento como el nivel de apalancamiento financiero se incrementaron en 2003 frente a 2002, pero se mantuvieron por debajo tanto de los niveles de 2001 como del promedio del resto de los sectores industriales incluidos en este estudio.

Fabricación de vehículos · Indicadores financieros

Indicador	2003	2002	2001	Promedio industria* 2003
Rentabilidad				
Margen bruto (%)	12.5	15.3	15.4	27.7
Margen operacional (%)	3.7	6.5	6.4	7.5
Margen de utilidad neta (%)	2.4	4.2	4.4	4.4
Rentabilidad del activo (%)	6.5	11.8	12.2	5.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.0	14.0	16.5	5.3
Eficiencia				
Ingresos operacionales / Activos (veces)	1.74	1.82	1.89	0.72
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.14	1.18	1.18	1.38
Liquidez				
Razón corriente (veces)	1.49	1.56	1.45	1.49
Rotación CxC (días)	24.4	23.8	27.3	57.5
Rotación CxP (días)	45.1	51.5	44.6	46.1
Capital de trabajo / Activo (%)	20.74	24.25	20.3	11.5
Endeudamiento				
Razón de endeudamiento (%)	48.0	45.9	49.4	40.1
Apalancamiento financiero (%)	11.5	8.7	15.5	16.9
Deuda neta (%)	10.4	8.3	15.3	16.5

Para este sector se contó con información financiera de 48 empresas.

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

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

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.

Rentabilidad

Margen bruto = Utilidad bruta / Ingreso operacional
 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* 365 / Ingresos operacionales
 Rotación cuentas por pagar (CxP) = Proveedores* 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

Fabricación de vehículos · Resultados financieros 2003
(miles de pesos)

Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
General Motors - Colmotores S.A.	596.471.220	275.013.642	1.297.535.153	40.574.308	33.943.414	3.1	6.8	10.6	1.78	46.1
Sociedad de fabricación de automotores S.A. - Sofasa	354.620.036	230.691.167	859.168.786	15.917.999	14.752.730	1.9	4.5	11.9	0.98	65.1
Compañía colombiana automotriz S.A.	261.154.003	90.841.812	539.889.820	6.452.598	-3.623.451	1.2	2.5	-2.1	1.68	34.8
Incolbestos S.A.	87.543.165	51.006.480	74.903.999	4.335.928	1.010.236	5.8	5.0	2.8	1.21	58.3
Yazaki Ciemtel S.A.	66.582.113	18.249.775	71.891.509	11.503.550	13.736.121	16.0	17.3	28.4	1.87	27.4
Industria de ejes y transmisiones S.A.	47.689.773	17.275.347	54.333.752	3.689.571	3.764.017	6.8	7.7	12.4	1.00	36.2
Non Plus Ultra S.A.	43.642.729	37.438.834	37.901.062	1.018.797	-147.778	2.7	2.3	-2.4	1.06	85.8
Colombiana de frenos S.A. - Coife	39.159.771	14.038.814	31.085.260	4.160.857	1.926.879	13.4	10.6	7.7	1.59	35.9
Industrias metálicas asociadas - Imal S.A.	38.632.086	24.329.116	34.789.238	5.061.632	1.644.914	14.5	13.1	11.5	1.01	63.0
Transejes transmisiones homocinéticas de Colombia S.A.	36.292.046	6.277.300	25.294.400	1.641.130	661.868	6.5	4.5	2.2	4.99	17.3
Yazaki Ciemtel F T Z Ltda.	34.930.345	18.731.594	50.621.055	6.885.770	6.757.934	13.6	19.7	41.7	1.85	53.6
Andina Trim Ltda.	30.517.770	22.629.385	21.067.758	-231.121	43.917	-1.1	-0.8	0.6	1.02	74.2
Manufacturas de aluminio Madeal S.A.	28.657.703	19.247.832	32.513.785	2.442.259	910.136	7.5	8.5	9.7	1.21	67.2
Bonem S.A.	25.292.926	5.305.600	28.009.886	3.028.774	1.774.024	10.8	12.0	8.9	2.57	21.0
Fundicom Fundiciones y componentes automotores S.A.	18.609.555	9.929.058	17.317.456	-1.510.390	-3.663.917	-8.7	-8.1	-42.2	2.12	53.4
Repuestos colombianos S.A.	17.023.205	6.496.663	12.874.394	564.808	210.876	4.4	3.3	2.0	1.82	38.2
Mecanismos automotores Ltda.	16.670.870	14.212.183	15.232.306	1.330.662	3.915	8.7	8.0	0.2	1.10	85.3
Sauto Ltda.	16.081.166	10.246.284	12.597.999	1.021.110	89.309	8.1	6.3	1.5	1.05	63.7
Industrias Partmo S.A.	15.872.224	7.653.959	17.309.892	2.153.904	937.452	12.4	13.6	11.4	1.24	48.2
Resortes Hércules S.A.	14.767.666	3.513.435	12.961.324	1.680.818	538.088	13.0	11.4	4.8	2.87	23.8
Espumlatex S.A.	14.004.929	7.356.342	25.810.063	1.296.994	1.048.809	5.0	9.3	15.8	8.55	52.5
Manufacturas Víctor Gaskets de Colombia S.A.	13.313.432	1.051.419	8.897.008	3.294.729	1.756.278	37.0	24.7	14.3	7.9	20.5
Fraco Fábrica colombiana de repuestos automotores S.A.	13.296.993	2.731.754	10.242.065	970.600	177.506	9.5	7.3	1.7	3.46	45.1
Multipartes S.A.	12.979.298	5.858.937	10.848.773	1.143.263	408.803	10.5	8.8	5.7	1.37	20.5
Mono Block S.A.	11.617.256	6.527.259	20.006.999	561.336	81.013	2.8	4.8	1.6	2.05	56.2

Fabricación de vehículos · Resultados financieros 2003 (miles de pesos)										
Empresa	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento
Drant Larabe Ltda.	10.849.303	4.889.350	4.554.538	115.189	-763.494	2,5	1,1	-12,8	1,51	45,1
Industria central nacional S.A.	10.349.138	2.241.634	3.861.290	-10.878	-280.579	-0,3	-0,1	-3,5	1,01	21,7
Trimco S.A.	10.344.815	4.850.382	21.536.877	2.502.132	1.444.113	11,6	24,2	26,3	1,88	46,9
Comercializadora Franig Ltda.	9.620.415	6.688.730	11.227.566	134.715	463.884	1,2	1,4	15,8	1,28	69,5
Industria colombo andina Inca S.A.	9.415.366	3.868.989	9.852.964	697.787	640.317	7,1	7,4	11,5	1,72	41,1
Servicios industriales técnicos S.A.	8.962.376	1.938.645	10.892.179	1.145.617	527.824	10,5	12,8	7,5	3,18	21,6
Romarco S.A.	8.834.288	1.651.669	7.712.397	741.794	537.121	9,6	8,4	7,5	3,27	18,7
Big Ltda.	8.450.449	3.379.769	4.894.200	262.112	30.615	5,4	3,1	0,6	1,46	40,0
Gabriel de Colombia S.A.	8.294.418	3.786.090	16.935.061	1.068.557	236.855	6,3	12,9	5,3	1,84	45,6
Metalúrgicas Bogotá S.A.	7.476.350	575.466	3.548.089	204.246	76.643	5,8	2,7	1,1	5,97	7,7
Automotrices Tíran S.A.	7.449.680	2.607.286	6.678.742	547.777	169.571	8,2	7,4	3,5	2,10	35,0
Fabirpartes S.A.	5.627.599	3.787.116	1.409.828	-877.502	-1.174.251	-62,2	-15,6	-63,8	0,75	67,3
Umo S.A.	5.079.479	2.881.776	7.990.336	848.728	346.853	10,6	16,7	15,8	1,42	56,7
Nike Colombiana S.A.	4.923.103	750.120	964.585	-227.185	64.962	-23,6	-4,6	1,6	3,99	15,2
Golden Hawk Industries S.A.	4.740.079	734.937	3.459.237	689.496	391.196	19,9	14,5	9,8	4,35	15,5
Ameses y Gomas S.A.	4.532.680	395.897	5.090.260	774.908	573.660	15,2	17,1	13,9	9,49	8,7
Inversiones Indulbo & Cia.	4.122.233	3.601.014	13.360.426	452.039	236.230	3,4	11,0	45,3	0,81	87,4
Dile S.A.	4.020.288	1.549.066	4.766.507	596.425	352.411	12,5	14,8	14,3	1,82	38,5
Industria automotriz Inauto Ltda.	3.859.433	2.873.904	1.922.179	-403.011	-1.229.284	-21,0	-10,4	-124,7	0,21	74,5
Productos microcelulares de Colombia S.A.	3.831.978	774.846	3.986.010	282.251	402.830	7,1	7,4	13,2	4,01	20,2
Compañía de partes y accesorios Ltda.	3.296.077	703.509	8.637.853	1.136.695	674.855	13,2	34,5	26,0	3,51	21,3
Prensiplast S.A.	2.643.751	617.136	2.348.029	368.594	333.822	15,7	13,9	16,5	4,05	23,3
Industrias metalmecánicas Bra Ltda.	1.355.644	654.098	1.427.014	174.972	40.988	12,3	12,9	5,8	1,81	48,2

Fuente: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.