



Aceites · Molinería · Cárnicos · Cemento · Abonos · Cacao · Panadería · Azúcar
Bebidas · Lácteos · Plásticos · Farmacéuticos · Tejidos · Textiles · Vidrio

MERCADOS INDUSTRIALES

2016

Jabones · Químicos · Prendas · Imprentas · Eléctricos · Pinturas · Hierro
Métalicos · Hilados · Vehículos · Papeles · Minerales · Autopartes





Aceites · Molinería · Cárnicos · Cemento · Abonos · Cacao · Panadería · Azúcar

Bebidas · Lácteos · Plásticos · Farmacéuticos · Tejidos · Textiles · Vidrio



Centro de
Estudios
Económicos

Asociación Nacional de Instituciones Financieras

MERCADOS INDUSTRIALES 2016

Jabones · Químicos · Prendas · Imprentas · Eléctricos · Pinturas · Hierro

Metálicos · Hilados · Vehículos · Papeles · Minerales · Autopartes



ISSN 1794-2373

Mercados Industriales 2016

es una publicación de la Asociación
Nacional de Instituciones Financieras - Anif

Director: Sergio Clavijo

Subdirector: Alejandro Vera

**Jefe de investigaciones
macroeconómicas y fiscales:** Nelson Vera.

Jefe de estudios financieros y pyme: David Malagón

Investigadores: Ana María Zuluaga,
Andrea Ríos, Daniela Londoño,
Juan Sebastián Joya,
Julián Cortés y María Camila Ortíz

Asistente de investigación: María Paula Aguirre

Diagramación: Juan Camilo Ángel

Carátula: Lorena Hernández

Editora: Ximena Fidalgo

Impresión: Impresionec

Directora comercial y de mercadeo:

María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.

Teléfonos: 310 1500 - 310 1860

Línea gratuita: 01 800 011 9907

Fax: 217 0760 - 312 4550

Calle 70A No.7-86

Correo electrónico: anif@anif.com.co

Página web: www.anif.co

**Este documento se finalizó
el 12 de noviembre de 2016**

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.

Nota: el presente estudio está basado en la
EAM-2014 cuyos datos son preliminares y están
sujetos a cambios.

Presentación

Anif tiene el gusto de presentar a sus lectores la edición más reciente del estudio *Mercados Industriales*. Este estudio de carácter anual presenta un amplio análisis de los aspectos estructurales de 28 sectores de la industria colombiana, utilizando como base la última información disponible del Dane, la Superintendencia de Sociedades y el Banco de la República.

El principal insumo para la elaboración de este estudio es la Encuesta Anual Manufacturera, mediante la cual se calcula una extensa gama de indicadores económicos que permiten identificar cambios estructurales en términos de competitividad, productividad y eficiencia de los diferentes sectores industriales. El estudio cuenta con los datos más actualizados hasta el año 2014, gracias al esfuerzo llevado a cabo por el Dane.

El primer capítulo contiene un análisis comparativo de todos los sectores incluidos en esta publicación. Para ello se analizan las variables relacionadas con la producción, el empleo, los precios, los costos, el comercio exterior y la situación financiera.

En los siguientes capítulos se presenta, para cada uno de los sectores, una descripción de las variables relacionadas con la actividad productiva. Asimismo, se evalúa la importancia relativa de las diferentes materias primas y principales productos utilizados en cada sector, la estructura de costos y la dinámica de los indicadores de estructura sectorial entre 2000 y 2014.

Adicionalmente, se calculan algunos indicadores de competitividad del comercio internacional y se presentan varios indicadores financieros para el año 2015 contruidos con base en una muestra representativa de cada sector.

Así, mediante esta nueva edición de *Mercados Industriales* ponemos a consideración de nuestros lectores una publicación con la información más completa y confiable de la industria de Colombia y reiteramos, una vez más, nuestro compromiso de ofrecerles un producto de alta calidad técnica y analítica.

Sergio Clavijo
Director

Contenido

Presentación	1
Introducción	3
Productos cárnicos	28
Productos lácteos	36
Aceites y grasas	44
Productos de molinería	51
Productos de panadería	59
Azúcar	67
Cacao, chocolate y productos de confitería	74
Alimentos preparados para animales	81
Bebidas	88
Hilados, tejidos y acabados textiles	95
Tejidos de punto	103
Otros productos textiles	110
Prendas de vestir	117
Papel, cartón y sus productos	130
Imprentas, editoriales y conexas	138
Sustancias químicas básicas	147
Abonos y plaguicidas	154
Pinturas, barnices y lacas	161
Farmacéuticos y medicamentos	168
Jabones y detergentes	177
Productos de plástico	185
Vidrio y sus productos	198
Cemento, cal y yeso	205
Otros productos minerales no metálicos	213
Hierro y acero	220
Productos metálicos	227
Aparatos y suministros eléctricos	239
Vehículos y autopartes	247

Introducción

Principales variables

Número de establecimientos

De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), en 2014 fueron consultados 9.159 establecimientos industriales. Esto implica una reducción del -0.7% frente a los 9.227 encuestados en 2013. Así, los establecimientos consultados continúan disminuyendo, pero esta vez a ritmos levemente superiores a los de 2013 (-0.4%).

Del total de establecimientos encuestados en 2014, un 70.5% (6.459) pertenece a los 28 sectores analizados en este estudio. De nuevo, el sector de prendas de vestir fue el de mayor participación (14.8% con 958 establecimientos), si bien el número de establecimientos se

redujo levemente frente a los 966 de 2013. Le siguieron los sectores de productos metálicos (11.1%, 717 establecimientos); productos de plástico (10.2%, 662); productos de panadería (8.3%, 538); e imprentas, editoriales y conexas (7.4%, 478). Así, se evidencia nuevamente una leve reducción del número de establecimientos de estos sectores entre 2013 y 2014 (exceptuando el sector de productos de panadería). Por su parte, el sector con menor participación fue el de azúcar (0.5%, 34 establecimientos). A este le siguieron los tejidos de punto (0.5%, 34) y el sector de cemento, cal y yeso (0.6%, 39). En conjunto, estos tres sectores apenas logran sobrepasar el 1.5% de la participación total.

**Número de establecimientos
(2014)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

**Participación del número de establecimientos
según sectores
(%, 2014)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Producción bruta

En línea con la reducción en el número de establecimientos reportados en la EAM 2014, el valor total de la producción industrial se redujo frente al de 2013. En efecto, la producción bruta disminuyó un -9.8% en 2014, al alcanzar los \$97.7 billones (vs. \$108.3 billones en 2013). El sector que tuvo la participación más alta en el valor producido fue el de bebidas, con el 10.4%, levemente inferior a la de 2013. A este sector le siguieron los productos cárnicos (6.9%), los productos de plástico (6.5%) y los

lácteos (5.9%). La menor participación la tuvo el sector de vidrio (0.7%), seguido por el de tejidos de punto (0.9%) y el de otros productos textiles (0.9%). Los tres sectores que presentaron los mayores incrementos en su producción frente a la de 2013 fueron: tejidos de punto (+108%); aceites y grasas (+5%); y azúcar (+4.8%). Por su parte, las mayores caídas en la producción se registraron en los productos de vidrio (-42.8%); las sustancias químicas básicas (-40.3%); y los vehículos y autopartes (-34.2%).

Valor de la producción bruta
(\$ miles de millones de 2006, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Participación dentro de la producción industrial
(%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Personal ocupado

De acuerdo con los resultados de la EAM 2014, la industria manufacturera empleó a un total de 547.625 trabajadores (vs. 540.135 en 2013). Esto representó un incremento cercano al 1.4% en el empleo del sector. Nuevamente, el sector que más trabajadores empleó fue el de prendas de vestir, con 67.828 personas ocupadas

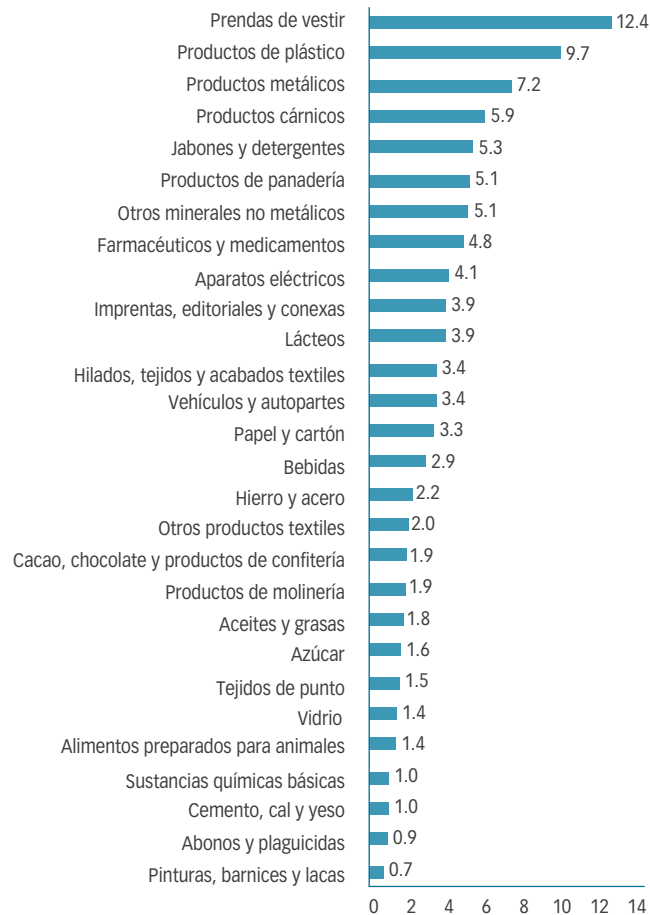
(12.4% del total). A este sector le siguieron los de productos de plástico (9.7%), productos metálicos (7.2%) y productos cárnicos (5.9%). Las menores participaciones en el empleo se registraron en el sector de pinturas, barnices y lacas (0.7%); abonos y plaguicidas (0.9%); y cemento cal y yeso (1.0%).

Empleo total generado
(%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Participación del empleo
(%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Valor agregado

En línea con la reducción de la producción bruta de los establecimientos incluidos en la muestra, el valor agregado también presentó una caída entre los años 2013 y 2014. En efecto, el valor agregado generado en 2014 fue de \$39.2 billones (constantes de 2006), un 18.7% inferior a los \$48.2 billones registrados en 2013.

Dentro de esta muestra, nuevamente el sector que más valor agregado generó fue el de bebidas, el cual re-

presentó el 17.9% del total del valor agregado frente al 15% de 2013. En su orden le siguieron: jabones y detergentes (7.3%); farmacéuticos y medicamentos (6.4%), y cemento, cal y yeso (6.1%). Los sectores que no alcanzan una participación mayor al 1% en el valor agregado fueron: vidrio (0.1%); sustancias químicas básicas (0.6%); otros productos textiles (0.6%); tejidos de punto (0.8%); hierro y acero (0.9%); y pinturas, barnices y lacas (1%).

Valor agregado
(\$ miles de millones de 2006, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Participación dentro del valor agregado industrial
(%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Concentración regional del valor agregado

De acuerdo con los resultados de la EAM 2014, de los 28 sectores analizados, 3 concentraron un porcentaje superior al 60% de la generación de valor en un solo departamento. El sector con la mayor concentración regional de su valor agregado fue el de tejidos de punto, con el 84.7% de su valor agregado generado en Bogotá. Mientras que en el segundo y tercer lugar se ubicaron las pinturas, barnices y lacas (70.5% del valor agregado concentrado en Antioquia)

y el azúcar (63.9% del valor agregado generado en Valle del Cauca).

Por el contrario, los sectores menos concentrados geográficamente en un solo departamento fueron: cemento, cal y yeso, donde el 21% del valor agregado se originó en Boyacá; otros minerales no metálicos, con un 21.6% de su valor agregado generado en Cundinamarca; y bebidas, donde el 25.4% del valor agregado se originó también en Cundinamarca.

Concentración del valor agregado en un departamento
(%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Concentración del valor agregado en dos departamentos
(%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Relaciones de costo

Materias primas consumidas/Ventas

De acuerdo con los resultados de la EAM 2014, el costo de la materia prima para los 28 sectores analizados representó el 52% de las ventas. Esto representa un incremento de 3.3pp frente a lo registrado en 2013.

Este indicador fluctuó entre el 31.4% y el 85.9%. Los sectores para los cuales el costo de la materia prima fue mayor fueron los de vidrio (85.9%); productos de molinería (75.8%); y aparatos eléctricos (74.3%). Por el contrario, los de menores costos de materia prima como porcentaje de las ventas fueron: cemento, cal y yeso (31.4%); farmacéuticos y medicamentos (35.8%); e imprentas, editoriales y conexas (37.7%).

Costo materia prima/Ventas (%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
 Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.
 *Se excluyen algunos sectores por presentar resultados no consistentes históricamente.

Costo laboral/Ventas

Este indicador mide la participación de las cargas laborales (salarios más prestaciones) en el valor de las ventas. Mientras mayor sea este indicador, menor será el margen operacional. En 2014, para el promedio de los sectores analizados se encontró que los costos laborales representaron el 44.6% de las ventas. Este valor resulta significativamente superior al registrado en 2013, cuando dichos costos representaron el 13.2% del valor de las ventas.

El valor de este indicador fluctuó entre el 16.7% y el 70.6%. Los sectores con los mayores niveles de costos laborales respecto a sus ventas fueron: farmacéuticos (70.6%); aparatos eléctricos (56.9%); y vidrio (49.3%). Por su parte, los sectores con los menores costos fueron los de productos de molinería (16.7%); cemento, cal y yeso (17.8%); y lácteos (17.8%).

Costo laboral/Ventas (%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
 Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.
 *Se excluyen algunos sectores por presentar resultados no consistentes históricamente.

Energía eléctrica consumida/Ventas

Este indicador mide el peso relativo del costo de la energía eléctrica consumida por cada uno de los sectores sobre el valor de sus ventas. Entre mayor sea el valor de este indicador, menor será el margen operacional, toda vez que los costos como proporción del ingreso se verán incrementados. Para los 28 sectores analizados en el estudio se encontró que, en 2014, esta relación promedió un 2.1% (vs. el 1.9% en 2013), oscilando entre un 1.3% y un 10.9%. Los sectores de bebidas (10.9%), otros minerales no metálicos (9.2%), y otros productos textiles (8.2%) fueron los que usaron más intensivamente la energía en sus procesos productivos. En contraste, los sectores de cacao y productos de confitería (1.3%), prendas de vestir (1.3%), y pinturas, barnices y lacas (1.5%) presentaron valores de la energía eléctrica consumida respecto a las ventas particularmente bajos.

Energía eléctrica consumida/Ventas (%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
 Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.
 *Se excluyen algunos sectores por presentar resultados no consistentes históricamente.

Precios

En el período 2000-2015, el crecimiento geométrico de los precios percibidos por la industria fue del 4.4%, inferior al 5.2% registrado entre 2000 y 2014. Los sectores que tuvieron los incrementos más dinámicos fueron: cacao y productos de confitería (6.7%); aparatos y suministros eléctricos (6.0%); productos de panadería (5.6%), y bebidas (5.3%). Al igual que el año anterior, ningún sector presentó variaciones negativas en el crecimiento geométrico de sus niveles de precios. Ahora bien, se destacan por su bajo crecimiento los sectores de cemento, cal y yeso (2.0%); prendas de vestir (2.2%); tejidos de punto (2.3%); y papel y cartón (2.3%).

En lo que se refiere a los precios de las materias primas, el insumo que presentó el mayor incremento en el

promedio geométrico de su precio entre 2000 y 2015 fue el alambre de hierro (7.4%). Sin embargo, su incremento fue bastante inferior al del período 2000-2014 (9.1%). Se destacaron también los aumentos en los precios del aceite crudo de palma, cuyo crecimiento geométrico fue del 6.4% (también inferior al de 2000-2014); el alambón de cobre (5.7%), y el azúcar (4.9%). Los precios de las materias primas de la industria, en promedio, se incrementaron en un 4.4% en 2015. Ninguna materia prima presentó una caída en el promedio geométrico de sus precios en el período 2000-2015. Las materias primas que mostraron los incrementos más moderados dentro de los insumos más utilizados por la industria manufacturera fueron: aves de corral (1.6%), resinas alquídicas (2.1%) y autopartes (2.3%).

Índice de Precios al Productor
(Crecimiento geométrico 2000-2015)



Fuente: Dane.

Índice de Precios al Productor de materias primas
(Crecimiento geométrico 2000-2015)



Fuente: Dane.

Indicadores de estructura sectorial

Competitividad del costo laboral

CCL = (Valor agregado/Costo laboral)

Esta medida de competitividad está dada por el valor agregado creado por cada \$1.000 invertidos en el pago de sueldos y salarios del personal. En otras palabras, indica qué tan competitivo es el sector en términos del costo laboral. Un valor bajo señala un alto costo laboral que no es utilizado en la generación de valor agregado. Según los datos de la muestra analizada, los sectores de la industria que mostraron la mayor competitividad en el costo laboral fueron: bebidas (\$9.300 por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones); cemento, cal y yeso (\$7.900); productos lácteos (\$3.800); y azúcar (\$3.500). Entre tanto, los sectores de peor desempeño en lo relativo al costo laboral fueron: aparatos eléctricos (\$600); sustancias químicas básicas (\$1.000); otros productos textiles (\$1.000); y productos metálicos (\$1.000).

Entre 2013 y 2014, 24 de los 28 sectores industriales analizados presentaron una reducción en el valor agregado producido por cada peso invertido en costos laborales. Con esto, la competitividad del costo laboral pasó de \$3.000 por cada \$1.000 invertidos en costos laborales en 2013 a \$2.400 en 2014. Los tres sectores que presentaron la mayor caída en la competitividad del costo laboral entre los años 2014 y 2013 fueron: sustancias químicas básicas (-69%); aparatos eléctricos (-67.9%); y productos metálicos (-45.1%).

Competitividad del costo laboral
(\$ miles de 2006, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.
*Se excluyen algunos sectores por presentar resultados no consistentes históricamente.

Productividad laboral

PL= (Valor agregado/Número de trabajadores)

Este indicador refleja el monto de la riqueza creada por el sector, relacionándola con el número de trabajadores empleados. Esto es, cuánto valor aporta al proceso productivo cada trabajador contratado. Según las cifras de 2014, la industria manufacturera colombiana generó un valor agregado de \$71.3 millones (pesos constantes de 2006) por trabajador (vs. los \$89.3 millones generados en 2013). Esto equivale a una reducción del 20.1%, la cual es bastante significativa. Los sectores con la mayor productividad laboral fueron: bebidas, con \$441 millones constantes de 2006; cemento, cal y yeso (\$440 millones); azúcar (\$157 millones); y abonos y plaguicidas (\$139 millones). Por su parte, los sectores más rezagados en este indicador fueron: aparatos eléctricos (\$21 millones); otros productos textiles (\$23 millones), y productos metálicos (\$26 millones).

Entre 2013 y 2014, 23 de los 25 sectores analizados disminuyeron sus niveles de productividad laboral. Los sectores que presentaron las mayores caídas en este indicador fueron: aparatos eléctricos (-67.6%); otros productos textiles (-43.1%); y productos metálicos (-42.9%).

Productividad laboral (\$ miles de 2006, 2014)

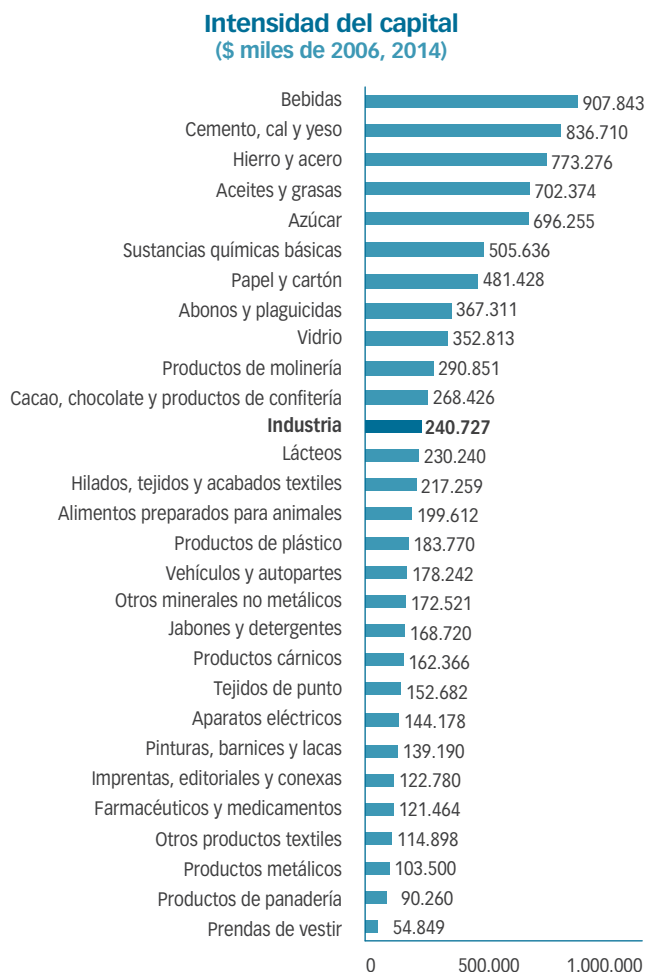


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
 Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.
 *Se excluyen algunos sectores por presentar resultados no consistentes históricamente.

Intensidad del capital

IC= (Valor activos fijos/Personal permanente remunerado)

El indicador de intensidad del capital se calcula como el cociente entre el valor de los activos fijos (deflactado por el IPP del sector) y el personal permanentemente ocupado. Un mayor registro en esta variable indica que la cantidad de capital que tiene un sector por cada trabajador permanente es más grande. Los resultados de la EAM en 2014 muestran que la intensidad de capital de los 28 sectores industriales analizados fue de \$240.7 millones, lo que implica una disminución del -9% con respecto al dato registrado en 2013. El sector industrial que concentró la mayor intensidad de capital, en 2014, fue el de bebidas, donde el valor de los activos fijos por empleado permanente fue de \$908 millones. Le siguieron los sectores de cemento, cal y yeso, con \$837 millones; y hierro y acero, con \$773 millones. Los dos sectores más rezagados en términos de esta variable fueron: prendas de vestir, con \$55 millones; y productos de panadería, con \$90 millones.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Eficiencia en procesos

$$EP = (\text{Valor agregado} / \text{Consumo intermedio}) * 100$$

Este indicador muestra cuánto valor agregado se genera por cada unidad de consumo intermedio. Valores por encima de 100 para esta variable indican que el valor agregado generado en el sector supera el consumo intermedio del mismo. Según la EAM 2014, el promedio para los sectores analizados fue del 66.9%. Asimismo, de los 26 sectores, 5 registran valores superiores a 100, un sector menos que en 2013. Los sectores de la industria que registran los mayores valores del indicador de eficiencia en procesos fueron los de bebidas (223.2%); cemento, cal y yeso (216.5%); farmacéuticos y medicamentos (174.6%); y productos de panadería (111.1%). De otro lado, el sector más rezagado en este indicador fue el de alimentos preparados para animales (20.2%); seguido de aparatos eléctricos (21.6%); y sustancias químicas básicas (31.6%).

Eficiencia en procesos (%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
 Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.
 *Se excluyen algunos sectores por presentar resultados no consistentes históricamente.

Contenido de valor agregado

$$\text{CVA} = (\text{Valor agregado} / \text{Producción bruta}) * 100$$

El indicador de contenido de valor agregado se define como la participación del valor agregado en la producción industrial bruta. Un valor cercano a 100 indica que una elevada cantidad de la producción bruta fue transformada en valor agregado. En línea con el indicador de eficiencia en los procesos, los sectores que presentaron el mayor contenido de valor agregado fueron: bebidas (69.1%); cemento, cal y yeso (68.4%); farmacéuticos y medicamentos (63.6%); y productos de panadería (52.6%). Igualmente, los sectores más rezagados respecto a su eficiencia en los procesos fueron también los de peor desempeño en el contenido de valor agregado: hierro y acero (11.1%); alimentos preparados para animales (16.8%); y aparatos eléctricos (17.7%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.
*Se excluyen algunos sectores por presentar resultados no consistentes históricamente.

Índice de temporalidad

IT = (Personal permanente/Personal temporal)

El índice de temporalidad relaciona el número de empleados permanentes con el de los empleados temporales. Un registro de esta variable por encima de la unidad indica que el personal ocupado de manera temporal es inferior al ocupado de manera permanente. Para los 28 sectores industriales analizados, el índice de temporalidad en 2014 fue de 1.5, lo que quiere decir que la mayor parte del empleo industrial colombiano se caracteriza por ser permanente.

Los sectores con el mayor índice de temporalidad fueron los de azúcar, con 6.8 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal; cemento, cal y yeso, con 3.9 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal; y abonos y plaguicidas, con 3.4 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal. En contraste, los sectores de tejidos de punto (0.7), productos cárnicos (0.8), prendas de vestir (0.8), otros productos textiles (0.9), y vehículos y autopartes (1.0) fueron los únicos que registraron un mayor número de empleados temporales que permanentes.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Costo laboral unitario

$$\text{CLU} = (\text{Costo laboral} / \text{Total producido})$$

Este indicador muestra la proporción del costo laboral en el total producido, es decir, refleja el costo acumulado por el sector para remunerar el trabajo equivalente a la producción de cada trabajador. Un alto índice señala un alto costo laboral que puede originarse en la subutilización de la capacidad laboral, o en una mezcla de escasez de trabajadores calificados y no calificados, o en un elevado incremento de los costos laborales por un largo período de tiempo. Entre menor sea el indicador, hay mejor aprovechamiento del costo laboral y su incidencia dentro del valor agregado es menor. La dinámica de este indicador evidencia, en términos generales, si el sector productivo está incurriendo en mayores o menores costos laborales por cada unidad de producción, lo cual se traduce en pérdidas o ganancias relativas en la competitividad.

En 2014, el CLU de la industria se ubicó en un 13.4%, empeorando respecto al 12.7% alcanzado en 2013. Los sectores que muestran un alto costo laboral con relación a la producción son en su orden: vidrio (32.8%); productos metálicos (26.4%); hilados, tejidos y acabados textiles (25.5%); y aparatos eléctricos (24.5%). En contraste, los sectores con una relación baja fueron: alimentos preparados para animales (5.0%); productos de molinería (5.8%); bebidas (6.1%); y cemento, cal y yeso (7.1%).

Costo laboral unitario
(%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Variables externas

Materia prima importada/Materia prima total

En esta sección es importante tener en cuenta que una alta participación del componente importado en los costos de la materia prima podría implicar sectores muy expuestos a las fluctuaciones de los mercados externos. Sin embargo, esta conclusión es válida únicamente en la medida en que no sea fácil sustituir materia prima importada por materia prima de origen nacional en respuesta a variaciones en los precios relativos o en la tasa de cambio. En otras palabras, esta sensibilidad depende de la existencia de la oferta doméstica requerida para satisfacer los requerimientos de la industria nacional. En la industria existe un grupo de sectores que tienen la opción de elegir entre consumir materia prima de origen nacional o importado, lo cual les permite desplazarse hacia un mayor consumo de materia prima importada cuando el peso se revalúa o cuando los precios internacionales están bajos, y simplemente volver a consumir la materia prima nacional cuando estas condiciones dejan de ser favorables.

Para el año 2014, los datos de la EAM muestran que el peso promedio de la materia prima importada dentro de la materia prima consumida por la industria manufacturera colombiana fue del 22.4% (vs. 21.8% de 2013). Los sectores que menos utilizaron materia prima importada en sus procesos productivos fueron: azúcar (0.3%); lácteos (1.4%); productos cárnicos (4.2%); y productos de panadería (6.8%). En cambio, los sectores que mostraron elevadas utilidades de materia prima importada en sus producciones fueron: tejidos de punto (57.3%); abonos y plaguicidas (46.8%); alimentos preparados para animales (42.4%); y aparatos eléctricos (40.1%).

Costo materia prima importada/Costo total materia prima (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Comercio exterior

Exportaciones

De acuerdo con las cifras del Dane, para el período entre 2013 y 2015, 20 de los 28 sectores analizados presentaron variaciones negativas en la tasa de crecimiento relativa de sus exportaciones. Con esto, la tasa de crecimiento promedio relativa de las exportaciones de la industria en el período analizado fue del -8.1% anual. Los sectores que vieron aumentar en mayor proporción sus envíos al exterior fueron: productos de panadería (20.1%); aceites y grasas (19.3%); y cemento, cal y yeso (8.9%). Entre tanto, los sectores que presentaron las mayores caídas en su tasa de crecimiento relativa exportadora fueron: cárnicos (-46.1%); vehículos y autopartes (-23.5%); y otros minerales no metálicos (-23.3%).

Tasa de crecimiento relativa de las exportaciones
(%, 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones

En el período 2013-2015, la tasa de crecimiento relativa de las importaciones fue del -0.2% promedio anual. Los productos industriales que mostraron la mayor tasa de crecimiento de sus importaciones fueron los relacionados con la fabricación de cemento, cal y yeso, que se incrementaron un 72.6%. Otros sectores que se destacaron por los incrementos en sus compras externas fueron: productos lácteos (24%); bebidas (9.4%); y cacao, chocolate y productos de confitería (4.6%). Por su parte, los sectores con menor crecimiento relativo de sus importaciones fueron: fábricas y refinerías de azúcar (-54.7%); imprentas, editoriales y conexas (-11.3%); y vehículos y autopartes (-10.6%).

Tasa de crecimiento relativa de las importaciones (%, 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Tasa de Apertura Exportadora (TAE)

$$\text{TAE} = (\text{Exportaciones} / \text{Producción}) \times 100$$

Este indicador muestra el porcentaje de la producción del sector que se vende en los mercados externos. En 2014, la industria como un todo apenas exportó un 12.4% de su producción. Así, ninguno de los 28 sectores analizados en este estudio exportó más del 50% de su producción. De hecho, el sector que más exportó como porcentaje de su producción (abonos y plaguicidas) apenas alcanzó el 33.6%. Le siguieron los productos de confitería, con el 26.1% de su producción exportada, y el azúcar, con el 22.4%. En contraste, los sectores relacionados con la industria de alimentos se caracterizaron por tener las tasas de apertura exportadora más bajas. Por ejemplo, el sector de bebidas exportó apenas el 0.3% de su producción, seguido de los productos lácteos (0.4%), los alimentos preparados para animales (0.5%) y los productos de molinería (0.8%).

Tasa de Apertura Exportadora (TAE) (%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

Balanza Comercial Relativa (BCR)

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

Esta relación mide la vocación o fortaleza exportadora o importadora de cada sector y varía entre -1 y 1. Si el valor es cercano a 1, se dice que el sector tiene una vocación exportadora, si es cercano a -1, se dice que tiene vocación importadora. Un indicador cercano a 0 señala que el valor de las exportaciones fue similar al de las importaciones o que el país está consumiendo la misma cantidad que produce. En 2015, el sector industrial colombiano continuó con vocación importadora. Del total de los 28 sectores estudiados, 24 presentaron una Balanza Comercial Relativa negativa, 2 presentaron indicadores cercanos a cero y 2 registraron valores cercanos a la unidad. De esta manera, los únicos sectores con vocación exportadora fueron azúcar y cacao, chocolate y productos de confitería. Por su parte, los sectores para los cuales la Balanza Comercial Relativa fue cercana a cero fueron: productos de panadería y jabones y detergentes.

Balanza Comercial Relativa (Entre -1 y 1, 2015)



Fuente: Dane.

Situación financiera

Margen operacional

El margen operacional se define como la razón entre la utilidad operacional y el ingreso operacional.

En 2015, según datos de la Superintendencia de Sociedades, los sectores dedicados a la producción de farmacéuticos y medicamentos (15%); bebidas (13.9%); sustancias químicas básicas (13.5%); y azúcar (11.5%) se destacaron por tener los mayores márgenes operacionales. En cambio, las industrias con el menor margen operacional fueron tejidos de punto (-3.5%); aceites y grasas (2.5%); y productos lácteos (4.5%).

Margen operacional
(%, 2015)



Rentabilidad del activo

La rentabilidad del activo se mide como la razón entre la utilidad operacional y el total de activos y muestra cuánta utilidad genera la actividad productiva de la empresa frente a las inversiones realizadas.

Durante 2015, los sectores con la mayor rentabilidad del activo fueron: bebidas, con el 8.6%; hierro y acero, con el 6.4%; y otros productos textiles, con el 5.6%. En contraste, los sectores con la menor rentabilidad del activo fueron: tejidos de punto (-3.2%); azúcar (0.3%); y aceites y grasas (0.9%).

Rentabilidad del activo
(%, 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Razón corriente

Este indicador se calcula como el activo corriente sobre el pasivo corriente e indica cuál es la capacidad del sector para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. En 2015, los sectores que tuvieron un mayor respaldo de sus deudas de corto plazo con recursos corrientes fueron: tejidos de punto (2.2 veces); químicos básicos (2 veces); abonos y plaguicidas (1.9 veces); y productos farmacéuticos (1.9 veces).

Por su parte, los sectores de productos de panadería (0.9 veces); bebidas (1.1 veces); y cemento, cal y yeso (1.1 veces) fueron los que mostraron una menor capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo con recursos corrientes.

Razón corriente
(Veces, 2015)



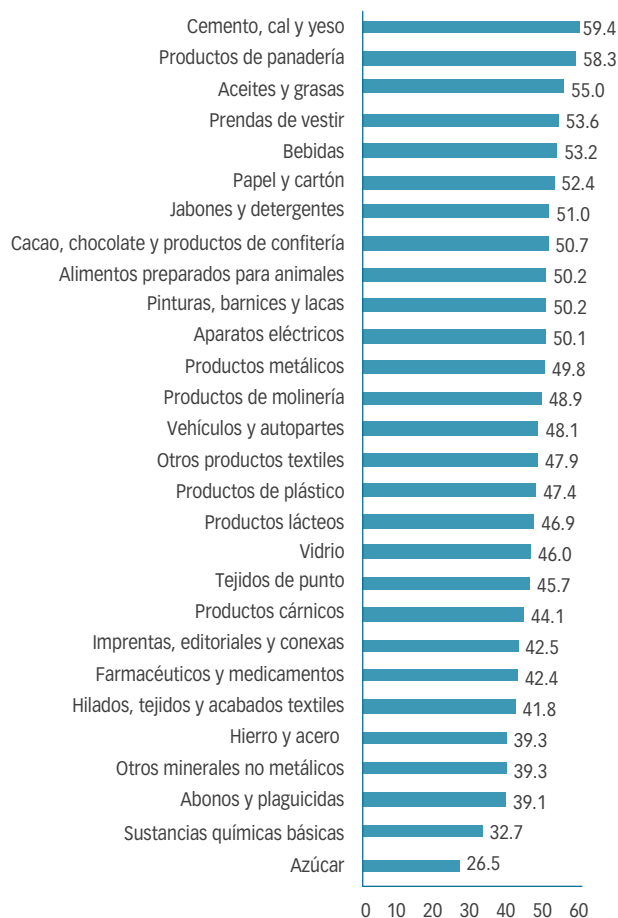
Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Razón de endeudamiento

La razón de endeudamiento se define como la relación entre el total de pasivos y el total de activos del sector. Por lo tanto, muestra qué proporción del valor de los bienes del sector ha sido financiada con recursos externos.

El sector cuya razón de endeudamiento fue la más alta fue el de cemento, cal y yeso, alcanzando un 59.4%. Le siguieron muy de cerca los sectores de productos de panadería (58.3%); aceites y grasas (55%); y prendas de vestir (53.6%). En cambio, los sectores con las más bajas razones de endeudamiento fueron: azúcar (26.5%); sustancias químicas básicas (32.7%); y abonos y plaguicidas (39.1%).

Razón de endeudamiento
(%, 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Crecimiento de las ventas

De acuerdo con la información publicada por la Superintendencia de Sociedades, entre 2015 y 2014 las tasas de crecimiento de las ventas de los diferentes sectores fluctuaron entre un -10.4% y un 32.7%. Los sectores con las mayores tasas de crecimiento en sus ventas fueron: azúcar (32.7%); cemento, cal y yeso (26.6%); y productos farmacéuticos (25.9%).

Durante 2015, tan solo tres sectores presentaron caídas en sus ventas con respecto al año anterior: tejidos de punto (-10.4%); vehículos y autopartes (-2.4%); y bebidas (-2%). Luego, entre los que menos crecieron están otros productos textiles (4.7%) y productos de vidrio (6%).

Crecimiento de las ventas
(%, 2014-2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros del total general		
Indicador	2014	2015
Rentabilidad		
Margen operacional (%)	6.9	7.7
Margen de utilidad neta (%)	3.3	3.1
Rentabilidad del activo (%)	3.5	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.5	6.3
Eficiencia		
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1.5	1.5
Rotación CxC (días)	59.2	57.9
Rotación CxP (días)	47.1	49.0
Capital de trabajo/Activo (%)	16.4	16.4
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%)	46.6	47.4
Apalancamiento financiero (%)	21.4	21.9
Deuda neta (%)	21.1	21.6

Nota: se contó con información financiera de 2.084 empresas.
 La información financiera puede no ser representativa, en este sentido
 aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior solo son indicativas.
 Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Nota aclaratoria

Debido a un cambio en la metodología utilizada por el Dane para identificar los sectores, algunos de los sectores de la EAM 2013-2014 que se utilizan en el presente estudio sufrieron un cambio estructural. Así, la participación de ciertos subsectores se alteró (aumentando o disminuyendo drásticamente frente a los años anteriores). Incluso, en algunos casos se dio una relocalización de las empresas entre subsectores. Lo anterior implicó cambios importantes en los principales productos o

en las principales materias primas utilizadas por dichos subsectores.

Los sectores que presentaron un cambio estructural fueron: i) aparatos eléctricos; ii) imprentas, editoriales y conexas; iii) papel y cartón; iv) productos químicos básicos; v) bebidas; y vi) barro, loza y porcelana. En particular, este último sector exhibió cifras bastante inestables, razón por la cual su capítulo fue suprimido del presente estudio.

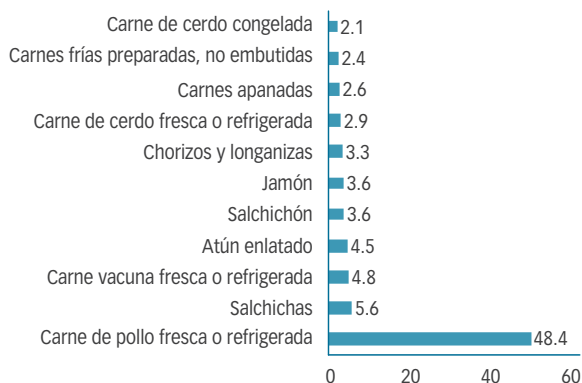
Productos cárnicos

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, realizada a 207 establecimientos del sector (equivalente al 3.2% de la muestra total de la industria), reportó una reducción del -1.2% anual en la producción de la industria cárnica del país, llegando a los \$6.8 billones (precios de 2006). Pese a esto, la participación del sector en la producción industrial creció del 6.3% en 2013 al 6.9% en 2014. Adicionalmente,

el sector continuó estando poco diversificado, pues la carne de pollo se mantuvo como el producto más ofrecido al público, con una participación del 48.4% (aumentando desde el 44.8% de 2013), seguido por las salchichas (5.6%) y la carne vacuna o de res (4.8%).

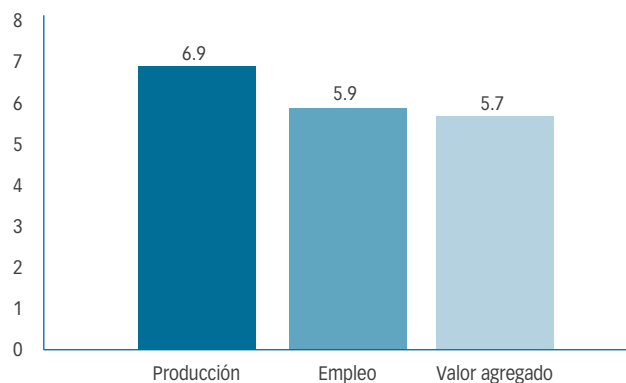
Igualmente, el valor agregado de los establecimientos del sector presentó un decrecimiento del -6.6% en

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos cárnicos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

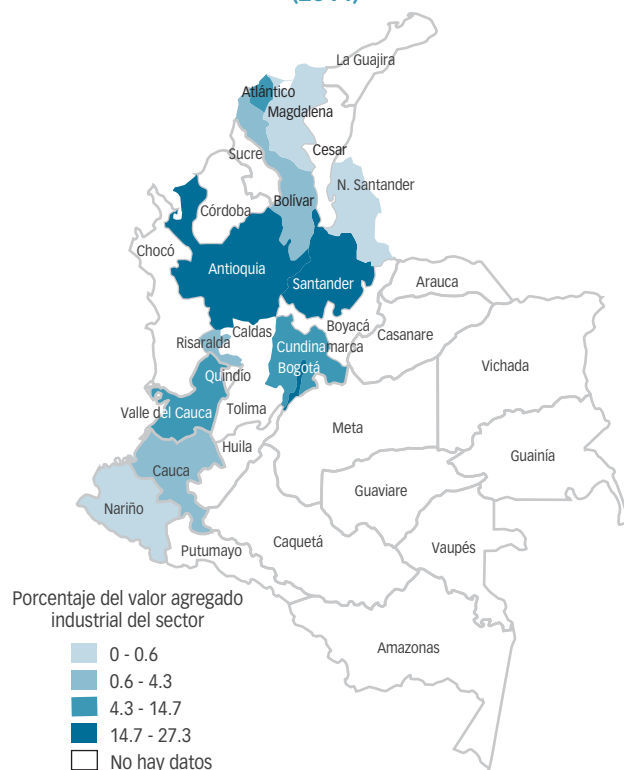
Participación porcentual del sector de productos cárnicos dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

2014, disminuyendo a \$2.2 billones (frente a los \$2.4 billones de 2013). A pesar de ello, se observó un incremento considerable de la participación del sector en el valor

Valor agregado industrial por región Sector de cárnicos (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

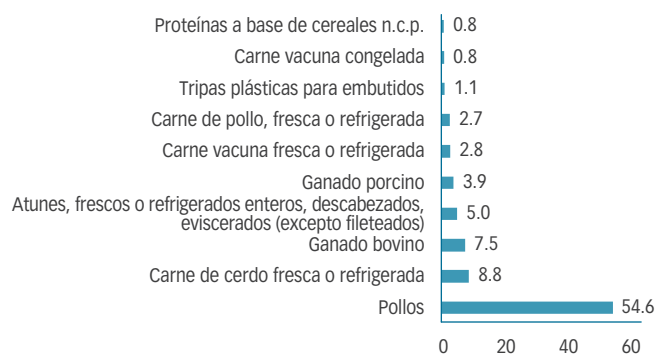
agregado industrial, al aumentar 0.8pp al 5.7% en 2014. Adicionalmente, la concentración regional de la producción se mantuvo estable. Así, Antioquia participó con el 27.3% (frente al 28.3% de 2013), manteniéndose como el mayor centro de producción. No obstante, Santander y Bogotá aumentaron sus porcentajes marginalmente al 17.2% (frente al 14.8% de 2013) y al 17% (frente al 15.6% de 2013), respectivamente. Finalmente, el personal ocupado por esta industria aumentó en un 3.7%, llegando a 32.455 personas en el año 2014.

Materias primas. Los pollos continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales del sector en 2014. Estos representaron el 54.6% del total, seguidos de lejos por la carne fresca de cerdo (8.8%) y el ganado bovino (7.5%). Lo anterior representó un aumento de 4.1pp en la utilización de pollos, mientras que el uso de la carne fresca de cerdo y de ganado vacuno disminuyó en 0.7pp y 0.9pp, respectivamente. Otras materias primas igualmente utilizadas por los establecimientos de esta industria, aunque en menor proporción, fueron los atunes frescos (5%), el ganado porcino vivo (3.9%) y la carne fresca de vacuno (2.8%).

En estudios anteriores de *Mercados Industriales* se comentó que las materias primas importadas son muy poco empleadas por los empresarios del sector. Históricamente, estas han representado menos del 2% del total empleado en la producción de sector. Sin embargo, en 2014 la EAM reportó que la proporción de materias primas importadas se elevó hasta el 13%.

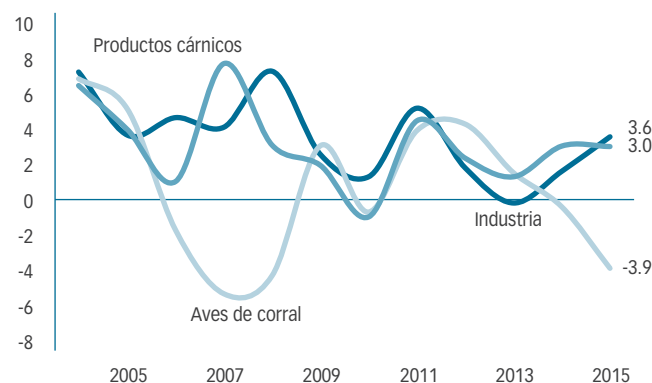
Precios. Durante el año 2015, los precios de los cárnicos mostraron una nueva expansión. En efecto, es-

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos cárnicos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de productos cárnicos (Variación % promedio anual)



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

tos presentaron un crecimiento del 3.0% respecto a los valores registrados en el año 2014. Ello obedece principalmente a la presión que ha introducido la fase de retención bovina (destinación de las hembras para reproducción) y los efectos negativos del Fenómeno de El Niño (incrementando los costos de producción). En línea con ello, el sacrificio de ganado vacuno (medido por su peso en canal) se redujo un -2.3% anual.

Nótese que la devaluación del peso frente al dólar en 2015 (37% promedio anual) parece no haber tenido efectos considerables sobre los precios de las aves de corral (principal materia prima del sector), que cayeron un -3.9% anual en 2014, impulsados por la contracción en los precios internacionales de cereales como el maíz, el trigo y la soya, los cuales hacen parte del Alimento Balanceado para Animales (ABA).

Variables externas. Durante el año 2014, los establecimientos del sector encuestados en la EAM volvieron a destinar una porción relativamente baja de su producción a los mercados del exterior. Así, la apertu-

ra exportadora cayó por tercer año consecutivo al 2.5% de su producción total, retrocediendo 1.0pp desde la registrada en 2013 (3.5%). Ello se explica por el deterioro de las economías vecinas en los años recientes. Precisamente, estos niveles de apertura exportadora no se comparan con el 11.4% logrado en 2009, justo antes de que se profundizara la crisis colombo-venezolana.

Entre tanto, la sensibilidad de los industriales del sector a las condiciones externas se incrementó respecto a los valores obtenidos en 2013, en línea con la mayor proporción de materias primas importadas. Por cada dólar exportado, estos gastaron US\$1.0 en materia prima importada. Cabe resaltar que los establecimientos del sector han aumentado sus compras de materias primas en el exterior, motivados por la caída en el precio de los *commodities* y la buena dinámica de la economía local.

Relaciones de costo. En 2014, la estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta de la siguiente manera: i) los costos de las mate-

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos cárnicos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.6	47.926	6.6	1.4	52.877	38.1	27.6
2004	3.6	49.803	6.1	1.1	50.887	37.4	27.2
2005	3.2	50.359	9.1	1.1	55.955	40.2	28.7
2006	3.2	53.064	9.5	1.0	58.571	42.7	29.9
2007	3.3	57.331	9.3	1.1	49.789	49.3	33.0
2008	3.2	58.054	8.2	0.9	48.413	44.8	30.9
2009	3.3	66.864	8.7	0.9	87.581	47.9	32.4
2010	3.1	63.698	9.1	0.9	90.645	50.3	33.4
2011	3.6	78.484	8.4	0.9	140.305	56.0	35.9
2012	3.5	78.119	8.8	1.0	150.370	54.7	35.4
2013	3.4	75.913	8.8	0.8	164.684	53.0	34.6
2014	3.0	68.356	8.8	0.8	162.366	48.6	32.7
Media (2000-2014)	3.5	59.982	8.2	1.2	83.758	46.6	31.7

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	69.2	7.9	1.3	1.7	0.5	1.9
2004	66.7	7.4	1.5	1.8	0.3	3.3
2005	68.9	9.5	1.4	2.1	0.0	24.1
2006	66.1	9.6	1.3	1.2	0.1	9.0
2007	64.0	9.3	1.3	0.4	N.D.	N.D.
2008	67.0	8.6	1.26	0.3	0.1	8.8
2009	64.5	9.0	0.9	0.4	11.4	11.3
2010	65.1	9.7	1.7	0.7	0.7	13.3
2011	60.7	10.4	2.5	0.4	4.0	0.6
2012	57.3	21.0	2.6	0.9	3.8	0.6
2013	56.8	20.6	2.7	4.0	3.5	0.7
2014	66.4	30.1	3.0	4.2	2.5	1.0
Media (2000-2014)	66.8	11.9	1.6	2.1	2.0	6.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

rias primas utilizadas representaron el 66.4% de sus ventas; ii) los costos laborales pesaron el 30.1%; y iii) los costos de la energía tan solo el 3%. De esta manera, los costos totales representaron el 99.5% de las ventas, elevándose considerablemente frente al año anterior (80.2%). Allí las materias primas y los costos laborales presentaron un aumento sustancial como proporción de las ventas. Estos últimos se habrían incrementado por efectos del Fenómeno de El Niño, lo que hizo necesario emplear mano de obra adicional. Incluso, el costo de la energía eléctrica se habría elevado como consecuencia de la intensa sequía que afectó los embalses del país.

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2014, los industriales del sector disminuyeron ligeramente los niveles de eficiencia en sus establecimientos. Estos lograron transformar el 32.7% de su producción bruta en valor agregado, una ligera disminución frente al 34.6% observado en 2013. De igual manera, se observó una caída del indicador de eficiencia en procesos. Dicho indicador bajó del 53% observado en 2013 a un 48.6% en el año 2014. Ambos indicadores se contrajeron por segundo año consecutivo. No obstante, cabe resaltar que dichos indicadores se encuentran todavía por encima del promedio registrado en la década pasada (un 31.7% de contenido de valor agregado y un 46.6% de eficiencia en procesos).

Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que dicha reducción en eficiencia obedeció a una nueva caída en la efectividad laboral de la industria cárnica. En este sentido, los trabajadores presentaron leves pérdidas en sus niveles de eficiencia:

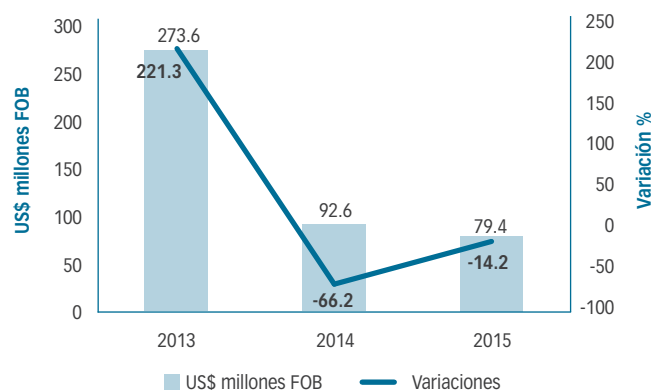
estos pasaron de producir \$75.9 millones de valor agregado por empleado promedio en 2013 a generar \$68.4 millones en 2014. Igualmente, exhibieron disminuciones en su competitividad laboral, pasando de producir \$3.400 de valor agregado por cada \$1.000 que les pagaban en 2013 a \$3.000 para 2014. A pesar de ello, la carga laboral se mantuvo en el 8.8%, por encima del promedio de la última década (8.2%).

Dichos indicadores también señalan que, para el año 2014, se registró una menor utilización de maquinaria y equipos tecnológicos relativa a la contratación laboral. En efecto, la intensidad del capital en los establecimientos del sector pasó de \$164.7 millones de activos/trabajador en 2013 a \$162.4 millones de activos/trabajador para el año 2014, con lo cual este indicador se contrajo tras cinco años al alza.

Comercio exterior

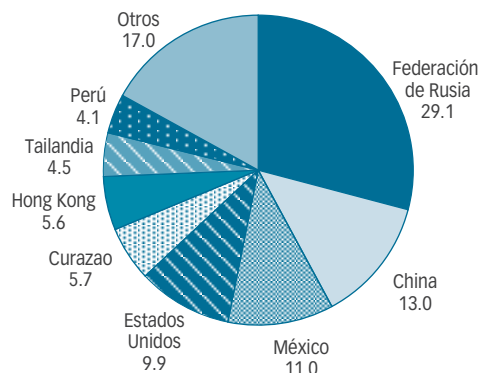
Exportaciones. Durante el año 2015, las exportaciones de cárnicos alcanzaron los US\$79.4 millones, retrocediendo un -14.2% respecto a 2014 (US\$92.6 millones). Dicho comportamiento de las exportaciones cárnicas obedece a la suspensión total de compras de Venezuela, el principal destino exportador del sector cárnico. En efecto, la difícil situación que atraviesa Venezuela ha generado una extrema volatilidad en las compras de ese país, lo cual ha forzado a Colombia a reemplazar el mercado venezolano. De este modo, el principal destino en 2015 fue Rusia (29.1%), país que ha buscado sustituir las compras que hacía al mercado europeo. Otros destinos importantes fueron

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos cárnicos (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

China (13%), México (11%) y Estados Unidos (9.9%). El restante 37% se encuentra bastante diversificado, con una presencia importante de los mercados de Asia y América Latina.

Importaciones. Durante el año 2015 las importaciones CIF de cárnicos sumaron US\$271.7 millones, de manera que se redujeron en un -19.4% en el último año. Así, el país mostró una disminución en sus compras externas de productos cárnicos tras cinco años creciendo. Dicho comportamiento se explica por la devaluación peso-dólar que habría desincentivado las importaciones. Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor del país en 2015, suministrando el 66.8% del total de las importaciones, seguido de Chile (12.8%) y Canadá (5.9%).

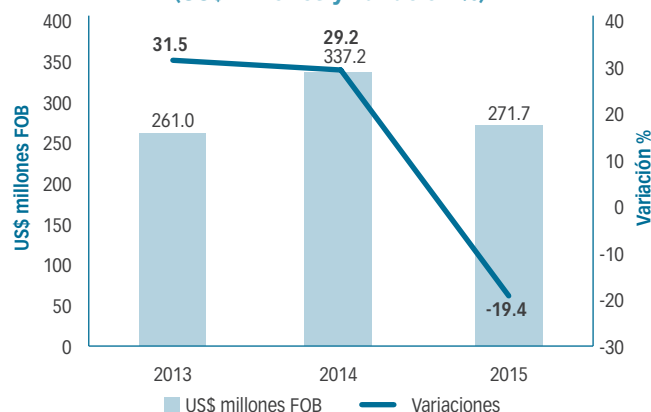
Dado este panorama, Colombia volvió a ser importador neto de cárnicos (con una Balanza Comercial Relativa de -0.5).

Situación financiera

Durante el año 2015, los industriales del sector registraron una situación más favorable que la percibida en 2014. El margen operacional aumentó del 4.6% registrado en 2014 al 4.7% en 2015, al mismo tiempo que el margen de utilidad neta creció del 1.7% al 1.8%. Del mismo modo, la rentabilidad del activo creció del 2.3% en 2014 al 2.5% en 2015, mientras que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 4.3% al 4.5%.

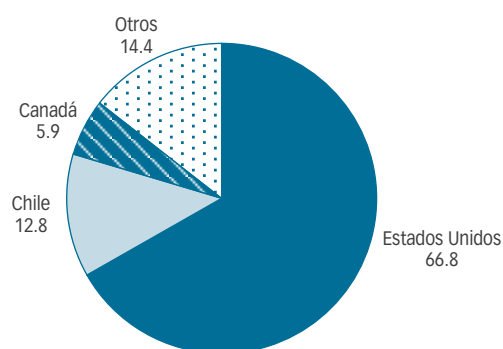
Por otra parte, se observó que este repunte en los indicadores de rentabilidad no estuvo apalancado en mayor endeudamiento de los establecimientos en 2015. La razón de endeudamiento se redujo del 46.3% en 2014 al 44.1% en 2015. El buen desempeño del sector cárnico hizo posible una disminución en el apalancamiento financiero y en los niveles de deuda neta, los cuales cayeron del 22.1% en 2014 al 17.9%

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos cárnicos (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos cárnicos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	14.8	15.2	16.5	20.9	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	8.3	8.0	8.9	14.9	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.3	-0.3	-0.3	0.1	-0.5	-0.5

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en 2015 y del 21.6% al 17.3%, respectivamente. Con esto, los niveles de endeudamiento del sector cárnico se ubicaron por debajo del promedio de la industria.

Los indicadores de liquidez en 2015 mostraron resultados mixtos para el sector cárnico. Por un lado, la rotación de cuentas por pagar se incrementó de 37 días en 2014 a 40 días en 2015. En contraste, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 39 días en 2014 a 40 días en 2015 y el capital de trabajo/activos disminuyó del 9.9% en 2014 al 9.5% en 2015. Finalmente, la

razón corriente se mantuvo en 1.3 veces en 2015. En todos los indicadores anteriores el sector se ubicó por debajo del promedio de la industria.

Asimismo, la eficiencia de las empresas del sector obtuvo resultados encontrados en 2015. Mientras que los ingresos operacionales como proporción de los activos se elevaron de 1.3 veces en 2014 a 1.4 veces en 2015, los ingresos operacionales como proporción de los costos de ventas pasaron de representar 1.3 veces en 2014 a 1.2 veces en 2015.

Indicadores financieros del sector de productos cárnicos

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.6	4.7	7.8
Margen de utilidad neta (%)	1.7	1.8	3.1
Rentabilidad del activo (%)	2.3	2.5	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.3	4.5	6.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.4	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.5
Rotación CxC (días)	39.1	39.6	58.6
Rotación CxP (días)	36.5	40.0	49.4
Capital de trabajo/Activo (%)	9.9	9.5	16.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.3	44.1	47.5
Apalancamiento financiero (%)	22.1	17.9	22.0
Deuda neta (%)	21.6	17.3	21.7

Para este sector se contó con información financiera de 57 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos cárnicos 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustria Avícola y Ganadera Induaves S.A.S.	4.467.010	1.872.001	6.421.862	714.193	562.789	11.1	12.6	21.7	2.0	41.9
Agropecuaria Goloso del Valle S.A.	13.896.946	8.914.304	22.160.692	891.471	162.051	4.0	1.2	3.3	1.0	64.1
Alimentos Delcop S.A.S.	13.387.550	6.377.148	13.413.336	772.221	56.704	5.8	0.4	0.8	1.1	47.6
Alimentos La Cali S.A.	33.811.318	21.378.692	42.353.240	4.510.096	229.572	10.6	0.7	1.8	1.0	63.2
Avicola Millic S.A.S.	13.338.524	8.036.107	55.533.531	1.227.787	856.861	2.2	6.4	16.2	1.6	60.2
Avinsa S.A.S.	14.014.286	7.165.698	15.454.562	4.874.647	2.366.451	31.5	16.9	34.6	0.3	51.1
Brasleña Carnes Frías S.A.	7.793.201	2.816.117	11.789.590	945.899	466.912	8.0	6.0	9.4	1.5	36.1
Calypso del Caribe S.A.	21.546.423	16.785.719	72.512.314	6.193.934	1.691.587	8.5	7.9	35.5	0.8	77.9
Camaguey S.A.	139.099.423	34.425.503	186.061.379	6.021.801	8.615.580	3.2	6.2	8.2	2.2	24.7
Carnes Casa Blanca S.A.	36.340.315	28.825.036	83.328.243	3.470.595	1.449.826	4.2	4.0	19.3	2.0	79.3
Carnes Frías Enrique Ltda.	25.252.362	10.114.990	46.361.680	3.829.661	2.068.856	8.3	8.2	13.7	1.6	40.1
Carnes Frías Reicar S.A.S.	3.878.476	2.569.327	4.548.769	308.476	140.519	6.8	3.6	10.7	0.8	66.2
Carnes Frías San Martín Ltda.	4.041.761	2.399.950	5.149.447	127.617	47.760	2.5	1.2	2.9	1.3	59.4
Central de Sacrificio Manizales S.A.	7.391.811	1.477.422	6.541.278	890.449	514.849	13.6	7.0	8.7	0.7	20.0
CFC Procesadora de Alimentos S.A.S.	2.401.698	1.688.338	5.891.960	121.963	110.485	2.1	4.6	15.5	0.7	70.3
Comestibles Dan S.A.	60.380.394	33.428.208	103.757.852	7.849.667	(369.385)	7.6	-0.6	-1.4	1.1	55.4
Comestibles de Zona Franca S.A.S.	4.669.718	2.905.224	3.992.082	(407.326)	(456.413)	-10.2	-9.8	-25.9	0.8	62.2
Compañía de Ferias y Mataderos del Caquetá S.A.	11.514.212	1.301.679	4.191.203	45.311	1.532	1.1	0.0	0.0	1.0	11.3
Compañía Internacional de Alimentos										
Agropecuarias Cialta S.A.S.	50.190.445	31.927.985	78.827.917	2.527.323	593.474	3.2	1.2	3.2	2.4	63.6
Compañía Nacional de Sebos Ltda.	12.094.815	6.045.014	17.855.463	734.691	600.027	4.1	5.0	9.9	1.6	50.0
Compañía Procesadora de Alimentos Frigoalto S.A.	4.072.196	1.688.105	4.660.786	704.244	214.534	15.1	5.3	9.0	0.7	41.5
Delipavo Ltda.	9.912.993	5.715.859	14.765.784	1.804.815	970.987	12.2	9.8	23.1	1.0	57.7
Food Traders Worldwide S.A.S.	6.252.072	4.564.293	16.883.418	386.996	196.708	2.3	3.1	11.7	1.0	73.0
Frigocarnes S.A.S.	5.628.123	2.147.542	25.285.290	532.195	163.162	2.1	2.9	4.7	1.3	38.2
Frigorífico Chiquinquirá S.A.	2.091.776	123.833	804.009	96.894	88.227	12.1	4.2	4.5	5.6	5.9
Frigorífico del Sinú S.A.	32.818.988	20.401.647	70.137.000	2.111.824	679.380	3.0	2.1	5.5	0.7	62.2
Frigorífico Jongovito S.A. - Frigovito S.A.	4.273.281	562.746	2.700.307	454.509	274.335	16.8	6.4	7.4	2.2	13.2
Frigorífico Metropolitan S.A.S.	69.175.963	16.083.019	20.585.148	5.773.335	6.033.270	28.0	8.7	11.4	0.9	23.2
Frigorífico Viagial S.A.	45.452.518	17.661.820	57.486.114	(2.489.158)	(3.495.615)	-4.3	-7.7	-12.6	0.7	38.9
Frigoríficos Bamar S.A.	4.360.068	2.723.947	5.934.337	249.893	83.679	4.2	1.9	5.1	1.6	62.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Gher Asociados Ltda.	3.947.176	2.304.301	7.258.258	1.026.661	141.348	14.1	3.6	8.6	1.2	58.4
Granja Tequendama Ltda.	1.018.559	138.247	3.253.300	(192.890)	(160.631)	-5.9	-15.8	-18.2	7.1	13.6
Harinagro S.A.	7.682.384	1.923.385	11.832.674	352.716	347.215	3.0	4.5	6.0	1.6	25.0
Industria Colombiana de Carne S.A.	5.929.292	4.068.909	15.178.740	413.146	50.036	2.7	0.8	2.7	1.2	68.6
Inversiones Avicentro S.A.	8.743.123	3.855.989	5.244.156	486.898	173.101	9.3	2.0	3.5	0.9	44.1
Inversiones Megrande S.A.	13.639.316	640.027	2.467.000	543.325	358.840	22.0	2.6	2.8	11.9	4.7
La Esperanza Industrial de Alimentos Ltda.	6.010.955	4.034.407	8.898.449	853.992	5.664	9.6	0.1	0.3	1.0	67.1
La Saboreña Ltda.	461.141	416.363	1.440.194	31.704	15.009	2.2	3.3	33.5	1.6	90.3
Maxialimentos Ltda.	11.169.810	8.786.324	42.779.804	263.421	701.240	0.6	6.3	29.4	0.3	78.7
Megachorizos S.A.S.	846.022	726.918	3.491.224	82.900	19.104	2.4	2.3	16.0	0.4	85.9
Mineralex Ltda.	7.036.088	6.680.508	1.609.042	(210.594)	(326.785)	-13.1	-4.6	-91.9	0.4	94.9
PCC Procesadora Colombiana de Carnes Ltda.	9.217.091	7.585.778	8.425.238	1.334.475	380.652	15.8	4.1	23.3	0.9	82.3
Pesquera Larosa del Mar S.A.	1.427.990	820.353	2.269.258	136.007	99.138	6.0	6.9	16.3	1.7	57.4
Pez Caribe Ltda.	1.071.693	655.266	2.110.525	79.713	(2.238)	3.8	-0.2	-0.5	1.3	61.1
Planta Ecológica de Beneficio Animal Río Frio S.A.S.	49.128.307	14.915.199	12.217.231	(83.420)	(1.445.702)	-0.7	-2.9	-4.2	0.4	30.4
Procesadora de Alimentos Comecarnes Ltda.	2.013.607	1.314.336	2.758.133	749.140	425.629	27.2	21.1	60.9	0.7	65.3
Procesadora de Alimentos El Gordo S.A.	1.333.346	349.924	2.036.703	279.463	142.697	13.7	10.7	14.5	6.9	26.2
Productos Cárnicos Walter Ltda.	3.278.515	1.475.257	8.453.224	547.583	336.654	6.5	10.3	18.7	0.9	45.0
Red Cárnica S.A.S.	90.843.387	27.154.516	80.323.085	(5.946.448)	(5.182.814)	-7.4	-5.7	-8.1	1.5	29.9
Representaciones Jahen S.A.	1.626.531	617.995	5.281.809	(288.167)	(375.063)	-5.5	-23.1	-37.2	6.3	38.0
Salsamentaria Hamburguer Ltda.	5.269.304	4.779.526	2.376.733	(347.936)	(358.861)	-14.6	-6.8	-73.3	2.4	90.7
Salsamentaria Sabore y Cia. Ltda.	2.507.863	1.774.401	4.206.943	161.449	63.768	3.8	2.5	8.7	1.8	70.8
Salsamentaria Santander Ltda.	8.434.960	4.321.791	18.712.103	1.039.335	372.130	5.6	4.4	9.0	1.0	51.2
Sociedad Central Ganadera S.A.	20.441.740	7.095.783	32.186.493	4.252.835	2.606.022	13.2	12.7	19.5	0.8	34.7
Tasso S.A.	5.770.425	4.359.544	14.570.451	862.684	98.516	5.9	1.7	7.0	0.8	75.5
Vilaseca S.A.S.	16.047.417	5.025.688	17.069.818	1.063.567	387.146	6.2	2.4	3.5	2.1	31.3

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Productos lácteos

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, realizada a 182 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria láctea del país se contrajo un -0.6% anual, a cerca de \$5.7 billones (precios de 2006) en 2014. A pesar de esto, el sector elevó su participación al 5.9% de la producción industrial. En 2014, la producción siguió estando

poco diversificada, pues la leche cruda continuó siendo el producto más ofrecido (con el 30.7% del total), seguida por el yogur (12.5%), la leche en polvo entera (9.5%) y los helados de leche (9.2%).

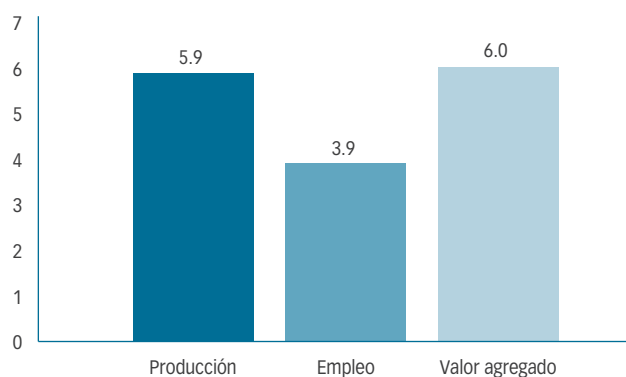
En línea con la producción, el valor agregado de los establecimientos del sector se redujo un -3.3% anual,

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos lácteos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

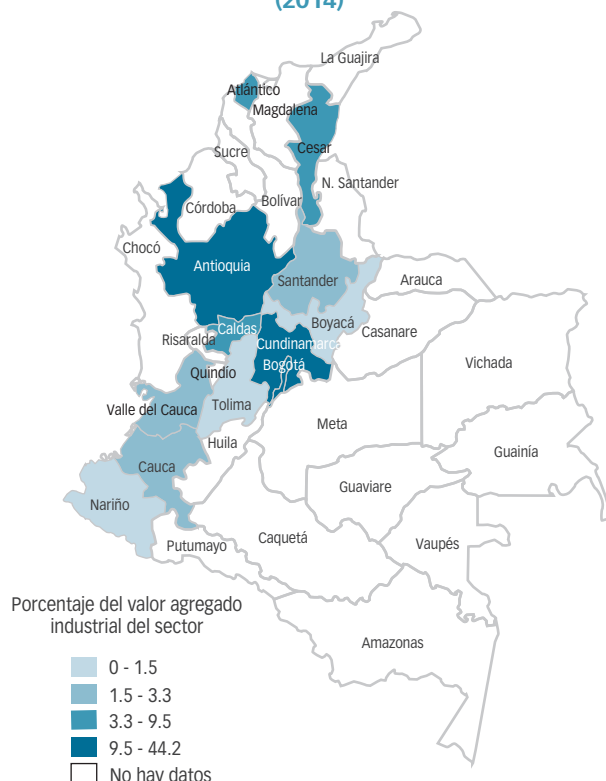
Participación porcentual del sector de productos lácteos dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

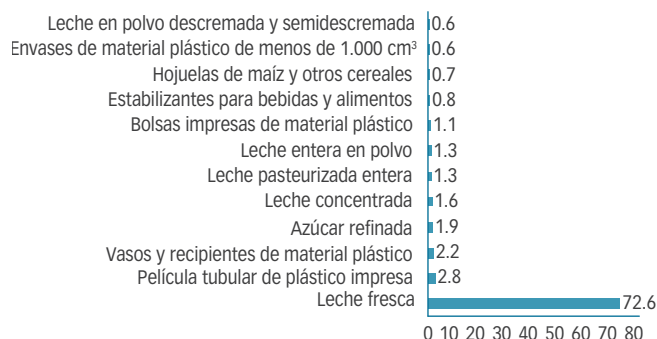
bordeando los \$2.4 billones en 2014. Ello indica que la productividad de los establecimientos encuestados en

Valor agregado industrial por región Sector de productos lácteos (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos lácteos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

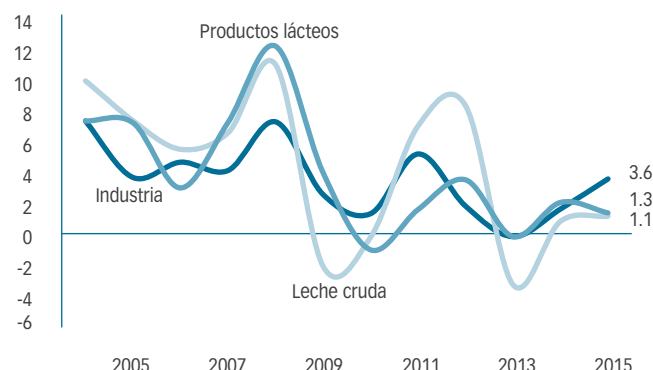
2014 cayó con respecto al año anterior. Pese a esto, el valor agregado del sector siguió representando el 6% del valor agregado industrial. Por el contrario, el personal ocupado del sector se incrementó un 2.9% anual en 2014. Así, se generaron 600 nuevos puestos de trabajo, con lo cual el personal ocupado del sector fue de aproximadamente 21.400 personas. Finalmente, la producción del sector lácteo siguió estando concentrada mayoritariamente en Cundinamarca (con el 44.3% del total), Antioquia (14.6%) y Bogotá (13%).

Materias primas. Al igual que en los años anteriores, la leche fresca siguió siendo la principal materia prima utilizada por los industriales del sector en 2014. Esta representó un 72.6% del total. El 27.4% restante siguió muy diversificado, donde se destacan particularmente la película tubular de plástico impresa (2.8%); los vasos y recipientes de material de plástico (2.2%); y el azúcar refinada (1.9%).

En cuanto a las materias primas importadas, estas siguieron siendo muy poco utilizadas por los industriales del sector en 2014. Tan solo el 1.4% del total de la materia prima empleada fue importada. Esto se debe a que: i) la oferta de leche fresca en el país siguió siendo suficiente para abastecer la industria nacional (6.600 millones de litros para una demanda industrial que alcanzó los 3.300 millones de litros); y ii) el gobierno mantuvo las medidas de protección a la industria local.

Precios. Durante el año 2015, los precios de los lácteos crecieron un 1.3% anual, tras haberse expandido en un 2% en 2014. A pesar de los sucesivos incrementos en el precio de los lácteos, estos se mantienen por

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de productos lácteos (Variación % promedio anual)



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

debajo de los niveles de inflación. Dicho incremento se presenta a pesar de que el Ministerio de Agricultura decidió no ajustar el precio de venta al productor de leche en 2015.

Al observar el comportamiento del precio de la leche cruda (principal materia prima del sector) se evidencia que este aumentó un 1.1% anual en 2015. Dicho ajuste, que contrasta con la medida del Ministerio de Agricultura, se explica por la dinámica de la oferta. En efecto, en 2015 la producción disminuyó marginalmente en 100.000 litros, debido, en parte, a la sequía ocasionada por el Fenómeno de El Niño en la segunda mitad del año.

Variables externas. Durante el año 2014, los establecimientos del sector encuestados por la EAM siguieron destinando una porción muy baja de su producción a los mercados del exterior. Estos solo exportaron el 0.4%

de esta, debido principalmente a: i) su falta de competitividad en los mercados internacionales; ii) la compleja situación del mercado venezolano; y iii) la falta de una política lechera flexible que promueva la exportación del excedente producido por la industria local.

Por su parte, los industriales del sector vieron incrementada su sensibilidad a las condiciones externas en 2014. En ese año, por cada dólar exportado, estos gastaron US\$2 en materia prima, mientras que, en 2013, por cada dólar exportado, estos apenas gastaron US\$0.7 en materia prima. De este modo, los establecimientos se volvieron más propensos a la volatilidad en los mercados externos, como ya se mencionó, debido a que las ventas de leche hacia los mercados vecinos, particularmente hacia Venezuela, disminuyeron en 2014.

Relaciones de costo. En 2014, la estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos lácteos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	4.8	86.883	7.1	1.4	112.919	53.6	34.9
2004	4.7	90.893	6.6	1.3	112.184	52.7	34.5
2005	4.4	86.995	6.3	1.2	118.158	49.7	33.2
2006	3.9	80.736	8.4	1.2	106.701	48.8	32.8
2007	3.9	78.443	8.2	0.9	95.046	51.6	34.0
2008	3.7	69.153	8.5	0.9	78.379	57.7	36.6
2009	4.0	86.706	8.6	1.1	129.065	63.9	39.0
2010	4.0	87.985	9.1	1.1	131.600	75.8	43.1
2011	3.8	104.753	9.1	1.1	202.586	70.3	41.3
2012	4.0	112.693	8.8	1.2	219.930	69.5	41.0
2013	4.1	117.488	9.1	1.2	234.388	73.2	42.3
2014	3.8	110.462	8.8	1.2	230.240	69.9	41.2
Media (2000-2014)	4.3	92.414	8.0	1.3	137.862	59.7	37.2

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	61.6	7.0	1.03	7.5	6.6	0.7
2004	62.3	6.8	1.67	3.5	8.3	0.3
2005	63.2	6.4	1.12	1.1	6.8	0.1
2006	63.2	8.5	1.13	1.9	4.0	0.3
2007	61.7	8.2	1.11	0.2	0.4	0.2
2008	61.2	8.9	1.12	0.3	0.6	0.3
2009	57.0	8.6	0.87	0.3	2.1	0.2
2010	52.1	9.1	0.85	1.5	1.3	0.2
2011	58.0	10.7	2.6	1.7	0.6	0.6
2012	61.4	16.6	2.3	0.5	0.7	0.4
2013	59.5	17.1	2.5	1.3	0.9	0.7
2014	59.5	17.8	2.5	1.4	0.4	2.0
Media (2000-2014)	60.5	9.9	1.4	2.7	3.2	0.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas utilizadas continuaron representando el 59.5% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron el 17.8%; y iii) los costos de la energía eléctrica siguieron con una participación del 2.5%. De esta manera, los costos totales de producción representaron para los industriales del sector el 79.9% de las ventas en 2013, elevándose marginalmente frente al 79.2% de 2013 y el 71.8% promedio de la última década. No obstante, los establecimientos no percibieron un incremento muy pronunciado de los costos totales en el último año, a pesar de los efectos adversos del Fenómeno de El Niño en el segundo semestre de 2015.

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2014, los industriales del sector vieron reducidos los niveles de eficiencia de sus establecimientos, tras un alza el año anterior. Estos transformaron el 41.2% de la producción bruta en valor agregado, frente al 42.3% en 2013. Asimismo, el indicador de eficiencia en procesos cayó al pasar del 73.2% en 2013 al 69.9% en 2014, lo cual indica que los industriales del sector perdieron valor agregado empleando mayor consumo intermedio.

Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran un comportamiento no muy favorable para los industriales del sector lácteo. La intensidad del capital pasó de \$234.4 millones de activos/trabajador en 2013 a \$230.2 millones de activos/trabajador en 2014. La productividad laboral también disminuyó al pasar de \$117.5 millones de valor agregado/trabajador en 2013 a \$110.4 millones de valor agregado/trabajador en 2014. De igual modo, la competitividad de los costos laborales pasó de generar \$4.100 de valor agregado en

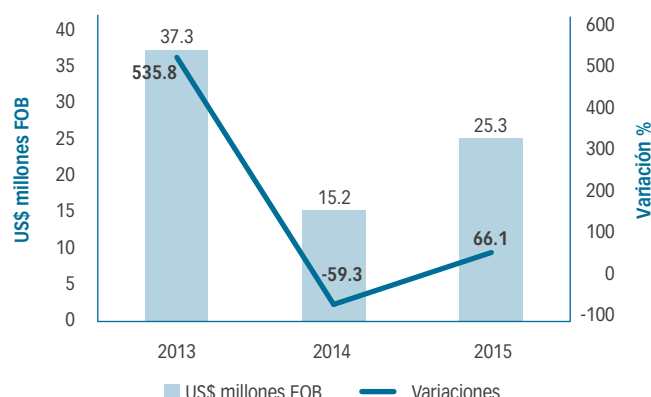
2013 (por cada \$1.000 invertidos en salarios) a \$3.800 en 2014. Con ello, la carga laboral para los industriales pasó de representar el 9.1% del valor de su producción en 2013 a representar el 8.8% en 2014.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2015, las exportaciones de lácteos del país se recuperaron un 66.1% anual, tras haber exhibido un decrecimiento del -59.3% anual en 2014. El comportamiento de las exportaciones en 2015 obedece a una recuperación de las ventas externas de leche hacia Venezuela. Cabe recordar que es el Estado venezolano el que importa casi la totalidad de los alimentos básicos, razón por la cual las compras son eventuales y dependen mayoritariamente de la disponibilidad de divisas en ese país. Así las cosas, en 2015 las exportaciones del sector bordearon los US\$25.3 millones frente a los US\$15.2 millones de 2014. Con la volatilidad observada en los últimos años, queda en evidencia la dependencia del sector lácteo colombiano del mercado venezolano y la poca diversificación de los mercados de exportación. Por lo anterior, Venezuela continuó siendo el principal destino de exportación de los productos lácteos con el 74.2% del total exportado, seguido por Estados Unidos con el 15.3%.

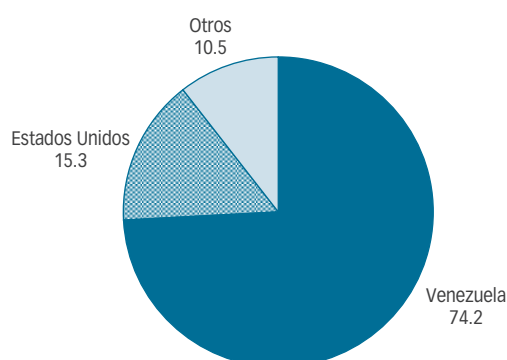
Importaciones. Durante el año 2015, las importaciones CIF de lácteos del país sumaron US\$91 millones, lo que representó un decrecimiento del -26.1% anual con respecto a los niveles registrados en 2014 (US\$123 millones). Allí habría jugado un papel determinante la devaluación peso-dólar del 37%, la cual habría restado

Evolución de las exportaciones del sector de productos lácteos (US\$ millones y variación %)



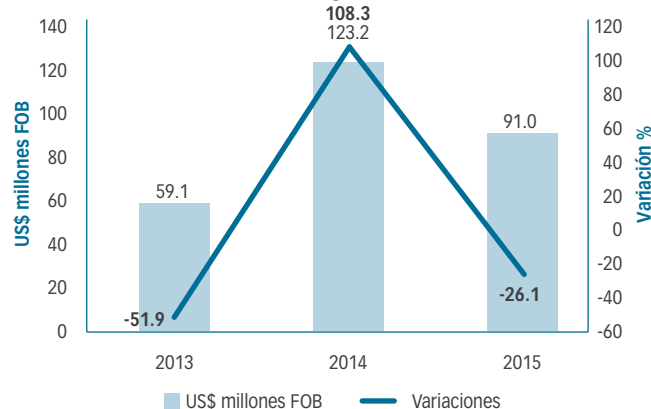
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos lácteos (% , 2015)



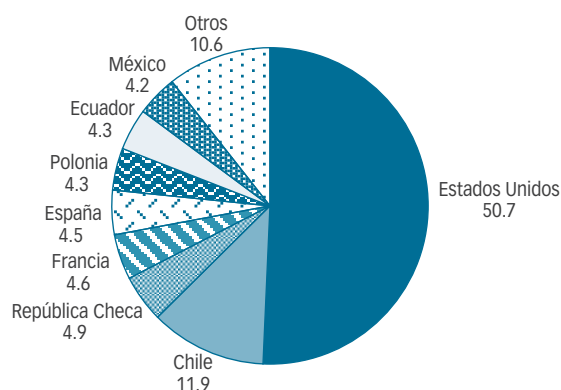
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos lácteos (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

competitividad a los productos lácteos importados. De este modo, los industriales del país habrían optado por abastecerse en mayor medida con la producción local. Así las cosas, Estados Unidos continuó siendo nuestro principal proveedor en el último año, suministrando un 50.7% del total de las importaciones del sector, seguido por Chile (11.9%), que cedió marginalmente en cuanto a participación.

Dado este panorama, Colombia continuó siendo un país importador neto de lácteos en 2015, pues la Balanza Comercial Relativa del país fue de -0.6.

Situación financiera

Durante el año 2015, la situación financiera de los industriales del sector volvió a empeorar con respecto a 2014. Los indicadores de rentabilidad fueron de los más afectados. Por un lado, el margen operacional de los establecimientos cayó del 4.6% en 2014 al 4.5% en 2015, al igual que el margen de utilidad neta, el cual disminuyó del

1.6% al 1%. Asimismo, la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio disminuyeron del 3.2% al 1.8% y del 5.7% al 3.3%, respectivamente. En todos los indicadores, los industriales del sector se encontraron por debajo del promedio de la industria.

Por su parte, los industriales del sector incrementaron su razón de endeudamiento en el último año. Esta pasó del 44.3% en 2014 al 46.9% en 2015. En línea con esto, el indicador de apalancamiento financiero se incrementó al pasar del 20.2% en 2014 al 24.3% en 2015. Asimismo, el indicador de deuda neta presentó el deterioro más marcado con un alza del 19.7% en 2014 al 24% en 2015. Esto ubica nuevamente al sector por encima del promedio del resto de la industria, luego de que los industriales hubieran logrado reducir sus indicadores de endeudamiento en 2014.

En contraste, el sector industrial lácteo presenció unos resultados favorables en los indicadores de liquidez. En promedio, la razón corriente de las empresas del sector creció de 1.2 veces en 2014 a 1.3 veces en 2015 y el

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos lácteos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	0.6	2.0	4.3	2.2	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	0.6	0.3	0.2	0.1	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	0.0	-0.8	-0.9	-0.2	-0.7	-0.6

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

capital de trabajo se incrementó considerablemente del 7.2% al 9.5% del activo. Entre tanto, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 27 días en 2014 a 26 días en 2015 y la de cuentas por pagar aumentó de 26 días en 2014 a 28 días en 2015.

Por último, la eficiencia de las empresas del sector en 2015 se mantuvo estable frente a la de los años anteriores. Aun cuando los ingresos operacionales pasaron a representar 1.9 veces el activo (vs. 2 veces en 2014), estos siguieron siendo 1.3 veces el costo de ventas.

Indicadores financieros del sector de productos lácteos			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.6	4.5	7.8
Margen de utilidad neta (%)	1.6	1.0	3.2
Rentabilidad del activo (%)	3.2	1.8	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.7	3.3	6.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.0	1.9	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.3	1.5
Rotación CxC (días)	26.7	26.3	59.4
Rotación CxP (días)	25.9	27.6	50.1
Capital de trabajo/Activo (%)	7.2	9.5	16.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	44.3	46.9	47.4
Apalancamiento financiero (%)	20.2	24.3	21.8
Deuda neta (%)	19.7	24.0	21.5

Para este sector se contó con información financiera de 58 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos lácteos 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acosta Rivera S.A.	1.995.936	540.721	4.896.010	244.858	131.233	5.0	6.6	9.0	2.6	27.1
Agropecuaria Todo en Ganado S.A.S.	14.910.171	1.855.258	1.656.271	(74.374)	(109.758)	-4.5	-0.7	-0.8	0.5	12.4
Alimentos de Madrid S.A.S.	6.668.325	4.489.152	42.791.228	444.117	27.555	1.0	0.4	1.3	1.6	67.3
Alimentos del Valle S.A.	68.072.819	17.791.862	144.364.932	4.597.268	339.469	3.2	0.5	0.7	1.6	26.1
Alimentos el Jardín S.A.	7.763.705	4.716.138	17.230.661	539.149	116.815	3.1	1.5	3.8	0.8	60.7
Alimentos Nebraska S.A.S.	1.496.984	847.819	2.720.156	174.779	22.258	6.4	1.5	3.4	2.5	56.6
Alimentos Pippo S.A.	12.996.383	9.577.238	11.191.864	910.655	130.653	8.1	1.0	3.8	3.4	73.7
Altamar S.A.	10.051.159	1.011.067	2.702.834	76.240	1.374.452	2.8	13.7	15.2	2.4	10.1
C. I. Inversiones Peniel Ltda.	11.054.765	8.980.103	15.359.195	1.172.578	18.448	7.6	0.2	0.9	2.7	81.2
Cecilia Payán de Domínguez e Hijos y Cía. Ltda. - Dulces del Valle Ltda.	3.529.328	1.325.037	5.048.398	643.400	110.015	12.7	3.1	5.0	1.6	37.5
Central Lechera de Manizales S.A.	36.472.272	24.894.860	84.293.235	4.235.028	1.026.883	5.0	2.8	8.9	1.1	68.3
Ceuco de Colombia Ltda.	6.890.027	2.841.668	7.947.718	239.029	55.679	3.0	0.8	1.4	3.8	41.2
Colombiana de Quesos S.A.S.	29.409.758	20.353.245	25.433.424	(552.758)	(4.293.522)	-2.2	-14.6	-47.4	1.7	69.2
Compañía Lechera del Mortiño Ltda.	26.315.694	16.756.677	63.489.929	5.256.420	696.430	8.3	2.6	7.3	1.2	63.7
Compañía Procesadora y Distribuidora de Lácteos Ltda.	20.838.241	5.976.590	34.734.251	(173.654)	(813.281)	-0.5	-3.9	-5.5	1.0	28.7
Desarrollos Campesinos S.A.	44.890.016	1.781.664	9.972.456	1.600.259	1.673.451	16.0	3.7	3.9	2.4	4.0
Dofa Leche Alimentos S.A.	23.947.354	5.928.124	49.073.426	1.752.695	441.732	3.6	1.8	2.5	0.8	24.8
Durangoy Cía. S en C.	13.093.699	4.667.595	10.784.505	393.850	14.211	0.2	3.7	0.2	1.2	35.6
El Cortijo del Palmar S.A.	1.430.933	639.439	1.429.727	180.574	33.075	12.6	2.3	4.2	1.8	44.7
El Pomar S.A.	32.451.011	10.691.926	49.347.139	1.481.717	206.938	3.0	0.6	1.0	1.2	32.9
El Zarzal S.A.	11.470.157	3.000.761	34.421.396	1.690.721	303.372	4.9	2.6	3.6	1.6	26.2
Fábrica de Quesos Italianos Del Vecchio S.A.S.	22.404.265	9.157.006	23.665.035	2.683.346	1.527.549	11.3	6.8	11.5	3.4	40.9
Fredinno Helados S.A.S.	10.136.533	6.371.767	9.489.731	812.428	325.053	8.6	3.2	8.6	1.1	62.9
Freskaleche S.A.	99.739.944	59.150.467	185.523.351	13.952.846	5.428.563	7.5	5.4	13.4	1.5	59.3
Helaco S.A.	880.745	359.706	2.846.712	90.277	49.136	3.2	5.6	9.4	2.1	40.8
Helados Bugui S.A.S.	7.014.148	3.375.273	8.056.641	510.405	141.637	6.3	2.0	3.9	1.0	48.1
Helados Finos Santa Clara S.A.	1.194.893	934.030	2.597.580	(85.196)	(107.363)	-3.3	-9.0	-41.2	0.6	78.2
Industria de Productos Lácteos Iannini S.A.S.	443.889	253.275	1.186.940	50.760	15.406	4.3	3.5	8.1	1.3	57.1
Industria Lechera del Huila S.A.	3.376.326	874.330	12.127.958	160.836	9.126	1.3	0.3	0.4	1.8	25.9
Industrias Normandy S.A.	13.617.719	4.122.025	24.783.794	1.087.992	471.142	4.4	3.5	5.0	1.1	30.3
Inversiones Fasulac Ltda.	12.410.226	5.241.468	20.609.161	720.512	199.221	3.5	1.6	2.8	1.3	42.2
Inversiones Mi Vaquita S.A.	970.649	146.160	1.933.705	14.409	32.492	0.7	3.3	3.9	1.1	15.1
Lácteos Andinos de Nariño Ltda.	6.141.109	4.508.889	6.201.748	505.582	95.875	8.2	1.6	5.9	0.7	73.4
Lácteos Betania S.A.	17.574.251	12.820.923	109.928.341	3.037.980	1.285.656	2.8	7.3	27.0	1.1	73.0
Lácteos del Cesar S.A.	30.275.656	10.013.391	52.580.237	2.403.213	824.105	4.6	2.7	4.1	1.2	33.1
Lácteos del Norte S.A.S.	15.617.134	8.923.045	27.912.679	1.258.420	241.037	4.5	1.5	3.6	1.7	57.1
Lácteos El Galán S.A.	5.458.402	3.778.534	22.399.853	515.512	237.766	2.3	4.4	14.2	1.2	69.2
Levelma S.A.S.	3.824.447	2.779.056	8.332.266	289.165	110.390	3.5	2.9	10.6	2.1	72.7
New Brands S.A.S.	19.602.762	6.740.462	15.091.134	2.034.913	1.519.085	13.5	7.7	11.8	1.5	34.4
Pasteurizadora La Mejor S.A.	13.127.121	4.652.513	30.741.587	1.463.118	377.672	4.8	2.9	4.5	0.9	35.4
Pasteurizadora Santodomingo S.A.	16.150.399	4.489.248	28.223.429	1.677.133	357.695	5.9	2.2	3.1	1.0	27.8
PCA Productora y Comercializadora de Alimentos S.A.S.	28.770.532	19.307.859	52.712.264	(1.159.355)	(1.385.772)	-2.2	-4.8	-14.6	0.8	67.1
Procesadores de Leche del Caribe S.A.S.	12.135.069	5.924.870	21.447.017	(1.072.502)	(1.239.652)	-5.0	-10.2	-20.0	1.0	48.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Productos Alimenticios de Barragán Ltda.	2.881.235	2.080.917	7.225.628	(16.786)	(247.815)	-0,2	-8,6	-31,0	0,9	72,2
Productos Alimenticios Santillana Ltda.	8.155.511	3.919.510	15.476.698	628.123	498.176	4,1	6,1	11,8	1,3	48,1
Productos de la Provincia S.A.	1.141.322	892.303	1.901.521	(8.818)	(176.123)	-0,5	-15,4	-70,7	1,9	78,2
Productos El Diamante Ltda.	743.683	330.116	1.749.395	51.527	14.850	2,9	2,0	3,6	2,3	44,4
Productos La Carreta Ltda.	2.959.785	2.126.039	7.151.737	376.823	145.385	5,3	4,9	17,4	1,5	71,8
Productos La María S.A.S.	3.633.719	1.949.909	12.416.697	675.605	(9.460)	5,4	-0,3	-0,6	1,2	53,7
Productos Lácteos Aura S.A.	21.514.439	11.023.073	60.660.412	3.989.070	1.792.429	6,6	8,3	17,1	0,9	51,2
Productos Lácteos El Recreo S.A.	46.717.430	35.075.508	116.516.873	5.449.897	126.386	4,7	0,3	1,1	1,5	75,1
Productos Lácteos Pasco S.A.	4.167.345	2.699.379	7.098.491	327.110	(45.795)	4,6	-1,1	-3,1	0,9	64,8
ProLácteos Jr. S.A.S.	8.057.586	4.625.956	18.364.717	271.624	77.437	1,5	1,0	2,3	1,9	57,4
Quesos La Florida S.A.S.	14.706.483	7.650.448	38.026.067	3.143.732	15.047	8,3	0,1	0,2	1,2	52,0
Schadel Ltda. - Schalin Del Vecchio Ltda.	11.565.558	4.521.176	13.528.494	1.681.292	824.636	12,4	7,1	11,7	1,8	39,1
Surcolombiana de Lácteos S.A.	4.618.589	1.341.216	14.277.002	547.214	235.942	3,8	5,1	7,2	2,3	29,0
Tropical Crop S.A.S.	3.665.148	2.886.589	5.747.989	189.595	19.802	3,3	0,5	2,5	1,0	78,8
Valencia y Silva Ltda.	424.103	189.568	717.193	4.135	11.443	0,6	2,7	4,9	1,0	44,7

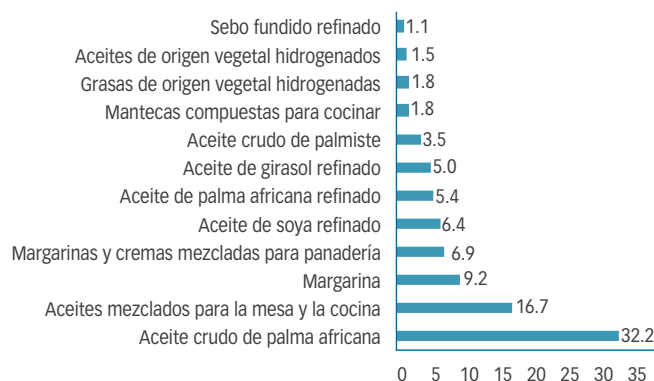
Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Aceites y grasas

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, realizada a 79 establecimientos del sector, reportó que la producción de la industria de aceites y grasas aumentó en un 5% anual a cerca de \$3.2 billones (precios de 2006) en 2014. En consecuencia, su participación en la producción industrial pasó del 2.8% registrado en 2013 al 3.3% en 2014. Precisamente, en 2014, su canasta de productos continuó estando compuesta principalmente por aceite crudo de palma africana (32.2% de la producción total); aceites mezclados para la mesa y la cocina (16.7%); y margarina (9.2%).

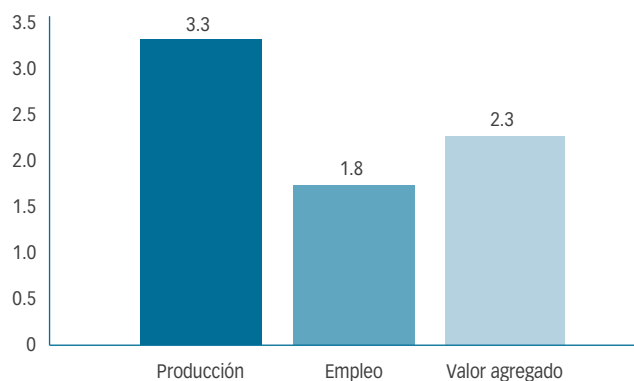
De igual manera, el valor agregado de los establecimientos también creció en 2014. Este lo hizo en un 3.3% a \$896.000 millones (precios de 2006). Lo anterior indica que la productividad de los establecimientos encuestados aumentó de forma importante en el último año. De esta forma, su participación porcentual en el total de la industria se incrementó al 2.3% en 2014. Entre tanto, su producción siguió concentrada principalmente en Bogotá (29.4%), Valle del Cauca (16.3%), Cesar (12.5%), Atlántico (11.6%) y Magdalena (10.6%). Finalmente, el personal ocupado por el sector

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aceites y grasas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

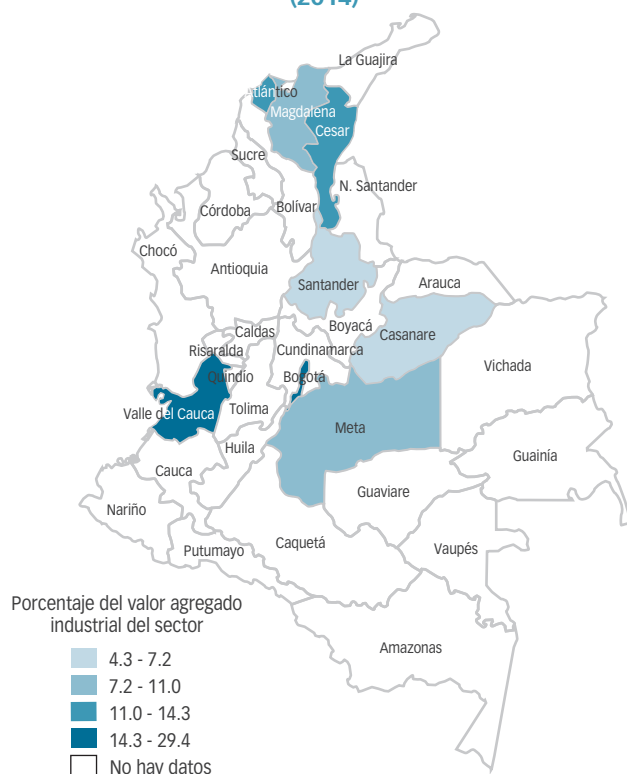
Participación porcentual del sector de aceites y grasas dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

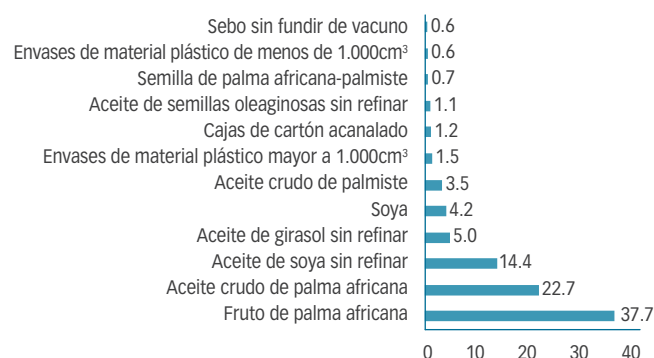
se incrementó en un 6.2% para 2014, alcanzando los 9.600 empleados.

Valor agregado industrial por región Sector de aceites y grasas (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de aceites y grasas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

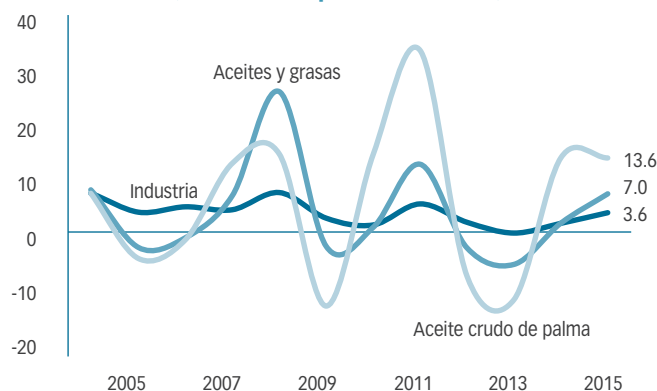
Materias primas. El fruto de palma africana continuó siendo la materia prima más utilizada por el sector en el año 2014. Este representó el 37.7% del total, seguido del aceite crudo de palma (22.7%) y el aceite de soya sin refinar (14.4%). También fueron empleados, aunque en menor medida, el aceite de girasol sin refinar (5%), la soya (4.2%) y el aceite crudo de palmiste (3.5%).

Por otro lado, la utilización de materias primas importadas por parte de los industriales del sector disminuyó. Estas pasaron a representar el 7.7% del total en 2014 frente al 8.8% en 2012. De esta manera, las materias primas importadas siguieron perdiendo importancia en el sector. Incluso, la cifra se mantiene considerablemente por debajo del promedio histórico del sector (14.6%).

Precios. Durante el año 2015, los precios de aceites y grasas volvieron a registrar un aumento. Esta vez, los precios crecieron un 7% frente al 1.6% observado en 2014. Dicho comportamiento obedeció principalmente al incremento en el precio local del aceite crudo de palma (principal materia prima del sector), el cual se expandió un 13.6% en 2015, apenas 0.1pp por debajo del registro de un año atrás.

Ello sucedió a pesar de que el precio internacional del aceite crudo de palma decreció un -16.6% anual en 2015. Lo anterior se explica principalmente por el efecto de los mecanismos de estabilización de precios del sector, como el Sistema Andino de Franjas de Precios (SAFP) y el Fondo de Estabilización Palmero (FEP), que transfieren rezagadamente los cambios en las cotizaciones internacionales.

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de aceites y grasas (Variación % promedio anual)



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

Variables externas. Durante el año 2014, los establecimientos del sector encuestados por la EAM exportaron el 6.6% de su producción frente al 3.9% de 2013. De este modo los establecimientos del sector repuntaron en cuanto a participación en los mercados del exterior.

Por su parte, la sensibilidad a las condiciones externas de los industriales del sector se redujo. Estos pasaron de gastar US\$1.5 en materia prima importada por cada dólar exportado a gastar apenas US\$0.8. Ello se debió, en parte, a una reducción en las importaciones de materia prima como proporción de la materia prima empleada. En efecto, este indicador cayó del 8.8% en 2013 al 7.7% en 2014.

Relaciones de costo. La EAM del año 2014 no proporcionó la información suficiente para el cálculo de la estructura de costos de los industriales del sector de aceites y grasas.

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, los industriales del sector volvieron a enfrentar una caída en los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Estos transformaron el 27.7% de su producción bruta en valor agregado, frente al 28.1% en 2013, generando menos valor agregado por unidad de consumo intermedio. El indicador de eficiencia en procesos muestra precisamente esto, al haber disminuido del 39.1% observado en 2013 a un 38.2% en 2014.

Los indicadores de estructura sectorial calculados por Anif muestran que esto obedeció a la pérdida de productividad laboral experimentada por el sector en 2014. Esta pasó de \$95.8 millones de valor agregado/trabajador en 2013 a \$93.2 millones de valor agregado/trabajador en 2014. Asimismo, el costo laboral unitario registró una caída, pasando del 8.4% de carga laboral registrado en 2013 a un 7.5% para el año 2014.

Indicadores de estructura sectorial del sector de aceites y grasas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	4.1	64.514	5.6	2.2	135.562	31.6	24.0
2004	4.9	77.155	5.5	1.9	139.352	37.9	27.5
2005	4.5	74.295	6.2	1.8	163.763	36.9	26.9
2006	4.2	76.430	6.6	1.8	181.845	37.5	27.2
2007	3.9	77.623	6.2	1.8	169.666	39.7	28.4
2008	3.8	107.205	7.0	2.2	172.524	45.0	31.0
2009	3.6	102.741	7.9	2.2	185.889	47.9	32.4
2010	2.9	87.920	8.5	1.9	179.352	41.0	29.1
2011	3.4	106.619	7.5	1.9	273.759	43.3	30.2
2012	3.2	101.700	7.8	1.9	314.932	40.1	28.6
2013	2.9	95.784	8.4	1.8	639.854	39.1	28.1
2014	3.0	93.188	7.5	1.6	702.374	38.2	27.7
Media (2000-2014)	3.8	83.907	7.3	2.0	244.456	39.7	28.3

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	71.5	5.8	1.0	24.2	7.8	2.1
2004	66.0	5.7	1.1	14.6	9.0	1.0
2005	64.5	6.4	1.4	14.1	4.4	2.0
2006	65.9	6.8	1.5	14.0	8.9	1.0
2007	64.6	8.1	1.7	4.5	7.8	0.3
2008	63.9	7.1	1.1	12.2	8.9	0.7
2009	60.5	7.9	0.7	12.4	2.2	1.0
2010	66.1	8.7	1.4	11.5	5.5	1.0
2011	64.8	9.5	3.6	12.4	6.9	1.1
2012	60.0	10.5	4.4	9.3	5.5	1.2
2013	61.1	10.2	1.7	8.8	3.9	1.5
2014	N.D.	N.D.	N.D.	7.7	6.6	0.8
Media (2000-2014)	65.3	8.0	1.6	14.6	6.7	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014) -Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

Por el contrario, el sector presenció un aumento en la utilización de maquinaria y equipos tecnológicos por parte de los industriales del sector. En efecto, la intensidad del capital en dichos establecimientos saltó de \$639.9 millones de activos/trabajador obtenidos en 2013 a \$702.4 millones de activos/trabajador para el año 2014. En virtud de lo anterior, los establecimientos del sector presentaron ganancias en la competitividad de sus costos laborales para el año 2014. De manera que por cada \$1.000 pagados a un trabajador promedio, este pasó de producirles \$2.900 de valor agregado en 2013 a \$3.000 en 2014.

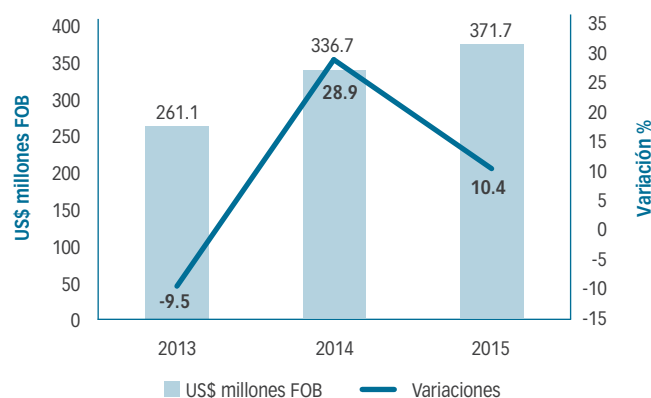
Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2015, las exportaciones de aceites y grasas del país sumaron US\$371.7

millones, un aumento del 10.4% anual frente a los US\$336.7 millones observados en 2014. Ello es consistente con la mayor proporción de la producción destinada a la exportación, comentada anteriormente. En cuanto a los destinos principales de exportación, Países Bajos se mantuvo en el primer lugar, con una participación del 46.7% del total, seguido de México (11.7%) y la ZFPE Biocombustibles del Caribe (8.4%). En particular, llaman la atención: i) el crecimiento en las exportaciones hacia la Unión Europea, región que le ha apostado al uso de tecnologías limpias; y ii) la mayor destinación de aceite crudo de palma para la producción de biodiésel a nivel local.

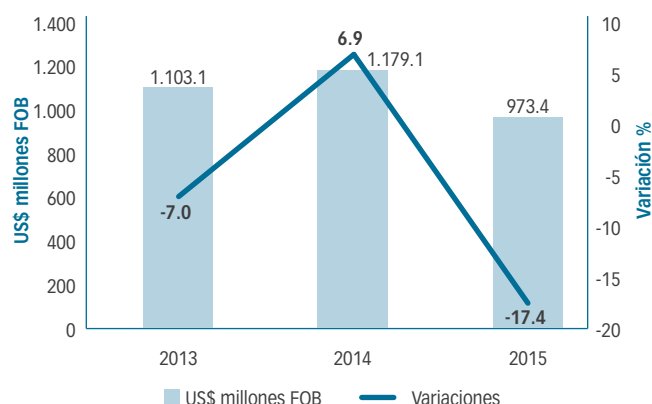
Importaciones. Durante el año 2015, las importaciones CIF de aceites y grasas bordearon los US\$973.4 millones. De manera que presentaron una disminu-

Evolución de las exportaciones del sector de aceites y grasas (US\$ millones y variación %)



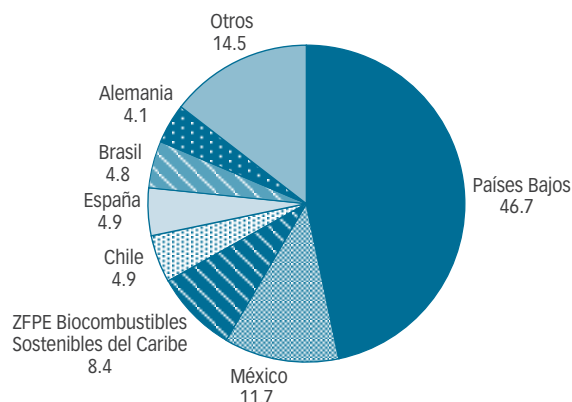
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de aceites y grasas (US\$ millones y variación %)



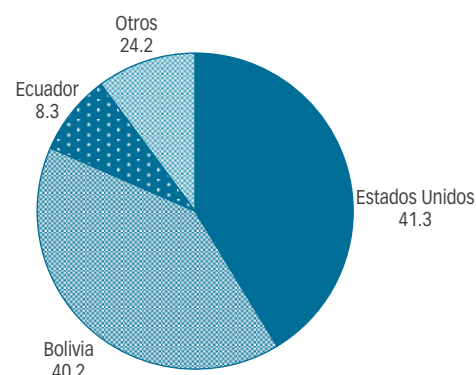
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de aceites y grasas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de aceites y grasas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores de desempeño comercial del sector de aceites y grasas

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	29.4	30.5	41.8	40.7	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	8.9	12.1	15.8	15.1	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.6	-0.5	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ción del -17.4% frente a los US\$1.179 millones obtenidos un año atrás. Ello obedece a la devaluación peso-dólar (37% promedio en 2015) y a la efectividad de los instrumentos de protección al productor, lo cual ha desincentivado las compras externas. Respecto a los países origen de las importaciones, Estados Unidos ocupó el primer lugar (41.3% del total); seguido de Bolivia (40.2%), que pasó a ser segundo; y Ecuador en el tercer puesto (8.3%).

Dado este panorama comercial, Colombia siguió siendo un país importador neto de aceites y grasas. La Balanza Comercial Relativa, aunque mejoró frente al año anterior (-0.5), se ubicó en -0.4.

Situación financiera

Durante el año 2015, los indicadores de rentabilidad no fueron tan favorables para los industriales como en 2014. Así, el margen operacional cayó del 2.9% en 2014 al 2.5% en 2015; el margen de utilidad neta se redujo del 1.2% en 2014 al 0.8% en 2015; la rentabilidad del activo disminuyó del 1.3% en 2014 al 0.9% en 2015; y la rentabilidad del patrimonio se contrajo del 2.8% en 2014 al 2% en 2015. En todos los casos, los indicadores se mantuvieron por debajo del promedio de la industria.

De igual modo, los indicadores de endeudamiento se deterioraron para los industriales del sector. La razón de endeudamiento de los establecimientos pasó del 52.5% en 2014 al 55% en 2015. Dicho aumento se explicaría por el mayor endeudamiento de largo plazo que los establecimientos habrían tomado con la banca. En efecto, el indicador de apalancamiento financiero creció del 22.6% al 25%. Además, la deuda neta se incrementó en 2.3pp, pasando del 22.6% al 24.9%. Debido a ello, los niveles de endeudamiento del sector se ubicaron por encima de los obtenidos por el resto de la industria.

En cuanto a los indicadores de liquidez, el sector exhibió resultados mixtos. La razón corriente se mantuvo en 1.2 veces durante 2015. La rotación de cuentas por cobrar se contrajo de 42 días en 2014 a 38 días registrados en 2015. Entre tanto, la rotación de cuentas por pagar aportó positivamente a la liquidez de los establecimientos del sector al haber aumentado de 49 días en 2014 a 56 días en 2015. No obstante, el capital de trabajo decreció del 7% registrado en 2014 al 5.5% en 2015.

Finalmente, en cuanto a la eficiencia, los niveles registrados por el sector no variaron frente al año anterior. Durante 2015, los ingresos operacionales se mantuvieron en 1.1 veces su activo y continuaron representando 1.2 veces su costo de ventas.

Indicadores financieros del sector de aceites y grasas			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	2.9	2.5	8.1
Margen de utilidad neta (%)	1.2	0.8	3.3
Rentabilidad del activo (%)	1.3	0.9	3.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.8	2.0	6.6
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.2	1.5
Rotación CxC (días)	41.8	37.6	59.6
Rotación CxP (días)	49.3	55.9	48.3
Capital de trabajo/Activo (%)	7.0	5.5	17.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	52.5	55.0	46.8
Apalancamiento financiero (%)	22.6	25.0	21.6
Deuda neta (%)	22.6	24.9	21.3

Para este sector se contó con información financiera de 39 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de aceites y grasas 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acetitrago S.A.	3.175.784	298.851	3.663.738	197.383	189.627	5,4	6,0	6,6	9,2	9,4
Aceites Fijos S.A.S.	12.175.181	10.003.262	24.929.783	1.132.542	166.760	4,5	1,4	7,7	1,4	82,2
Aceites Morichal S.A.S.	11.562.409	5.010.837	22.835.765	(350.785)	487.186	-1,5	4,2	7,4	1,2	43,3
Agropecuaria Santa María S.A.	58.787.875	31.705.496	51.421.067	4.233.160	1.904.795	8,2	3,2	7,0	0,8	53,9
Alianza del Humea S.A.S.	38.641.422	27.388.955	34.545.809	(912.963)	(3.362.140)	-2,6	-8,7	-29,9	0,4	70,9
Alianza Oriental S.A.	9.259.663	5.628.087	25.378.252	1.259.826	718.460	5,0	7,8	19,8	0,9	60,8
C.I. Sociedad Industrial de Grasas Vegetales S.A.	93.313.776	23.298.071	143.169.290	9.031.142	4.969.746	6,3	5,3	7,1	1,4	25,0
C.I. Yumbo S.A.	172.042.274	154.711.929	276.858.646	6.615.547	1.081	2,4	0,0	0,0	1,4	89,9
Comercializadora General de Aceites y Grasas S.A.S.	2.585.520	2.033.580	1.564.842	8.916	(105.076)	0,6	-4,1	-19,0	2,0	78,7
Comercializadora Internacional Alamosa S.A.	21.503.450	9.075.109	35.164.637	1.481.632	563.925	4,2	2,6	4,5	2,1	42,2
Comercializadora Internacional										
Santanderana de Aceites S.A.S.	60.745.220	18.525.993	120.869.987	1.337.675	(55.640)	1,1	-0,1	-0,1	1,2	30,5
Compañía Nacional de Aceites S.A.	39.375.828	16.140.477	39.897.468	2.151.942	554.184	5,4	1,4	2,4	1,3	41,0
Diquesa S.A.	45.545.309	18.874.141	85.435.004	(527.379)	(2.856.173)	-0,6	-6,3	-10,7	1,0	41,4
Entrepalmes S.A.S.	33.349.758	17.721.775	54.651.390	2.541.935	413.308	4,7	1,2	2,6	1,2	53,2
Extractora Cusiana S.A.S.	25.800.899	18.007.225	42.912.501	2.258.036	1.292.572	5,3	5,0	16,6	1,1	69,8
Extractora Grupalma S.A.	44.024.050	33.741.006	68.641.566	4.008.715	935.407	5,8	2,1	9,1	2,2	76,6
Extractora Grupalma S.A.S.	10.251.612	4.823.937	12.223.210	(785.211)	198.222	-6,4	1,9	3,7	0,8	47,1
Extractora La Gloria S.A.S.	62.285.289	42.294.661	55.593.471	(1.686.546)	3.270.710	-3,0	5,3	16,4	0,3	67,9
Extractora San Fernando S.A.	31.264.041	18.809.509	51.608.203	4.693.360	1.988.893	9,1	6,4	16,0	1,2	60,2
Extractora San Sebastiano S.A.S.	22.584.871	18.048.222	31.866.526	1.503.055	97.980	4,7	0,4	2,2	1,0	79,9
Extractora Vizcaya S.A.S.	8.413.738	4.384.486	13.867.284	853.896	445.973	6,2	5,3	11,1	0,7	52,1
Fábrica Nacional de Grasas S.A.S.	59.160.161	45.700.969	84.457.641	(1.256.828)	(6.415.560)	-1,5	-10,8	-47,7	3,8	77,2
Grasas de Colombia Ltda.	45.333.013	35.191.308	26.029.476	3.272.697	450.317	12,6	1,0	4,4	1,3	77,6
Grasas S.A.	254.904.312	133.306.646	347.008.887	22.935.411	13.782.310	6,6	5,4	11,3	2,1	52,3
Grasas y Derivados S.A.	84.445.803	29.245.113	68.775.842	(8.559.204)	(2.971.400)	-12,4	-3,5	-5,4	1,0	34,6
Hacienda La Cabaña S.A.	257.688.643	75.509.937	71.737.787	5.767.480	(2.613.843)	8,0	-1,0	-1,4	0,9	29,3
Industrial de Grasas y Comestibles Ltda.	4.289.545	2.980.951	5.394.053	296.070	40.963	5,5	1,0	3,1	2,4	69,5
Inversiones Agrograsas S.A.S.	1.862.198	814.618	2.963.136	179.322	98.465	6,1	5,3	9,4	1,4	43,7
Palmaceite S.A.	37.477.668	16.261.549	78.877.035	2.870.487	1.558.367	3,6	4,2	7,3	1,1	43,4
Palmes del Cesar S.A.	122.308.982	40.671.318	96.414.429	1.349.373	1.014.926	1,4	0,8	1,2	1,1	33,3
Palmes Oleaginosas del Magdalena Ltda.	13.852.438	6.422.329	11.763.735	(1.146.571)	(1.468.204)	-9,7	-10,6	-19,8	1,4	46,4
Palmes de Puerto Wilches S.A.	50.646.441	23.013.030	76.881.303	2.860.237	2.044.822	3,7	4,0	7,4	1,0	45,4
Palmes del Llano S.A.	111.458.316	49.508.883	53.275.132	7.131.516	4.374.928	13,4	3,9	7,1	0,3	44,4
Procesadora de Materias Primas S.A.	12.940.212	8.247.060	14.222.838	1.202.301	470.657	8,5	3,6	10,0	1,7	63,6
Procesadora de Oleaginosas Alvarado Ltda.	3.708.687	855.659	4.182.747	83.128	17.007	2,0	0,5	0,6	1,2	23,1
Proteínas del Oriente S.A.S	8.894.404	6.116.260	10.174.915	785.563	208.557	7,7	2,3	7,5	0,8	68,8
Sociedad de Comercialización Internacional y de										
Fábrica de Aceites y Margarinas del Magdalena S.A.	45.292.289	34.797.524	51.828.861	(3.485.399)	(1.569.356)	-6,7	-3,5	-15,0	0,3	76,8
Team Foods Colombia S.A.	582.920.903	388.902.411	566.340.176	(5.287.790)	1.308.886	-0,9	0,2	0,7	0,9	66,7

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

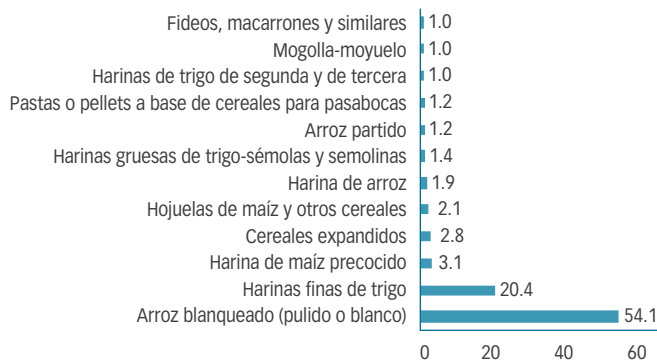
Productos de molinería

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, realizada a 154 establecimientos del sector, señaló que la producción de la industria de molinería disminuyó un -7% anual, a \$4.2 billones (precios de 2006) en el último año. Así, esta representó el 4.3% de la producción industrial. Igualmente, en 2014 su canasta continuó estando poco diversificada y compuesta por: arroz blanqueado, pulido

o blanco (54.1% del total producido) y harinas de trigo finas (20.4%).

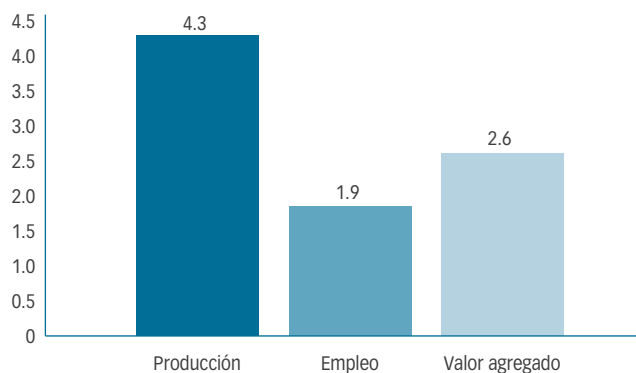
Asimismo, el valor agregado de los establecimientos del sector se contrajo en el último año en un -15.8%, situándose apenas por encima del \$1 billón. De este modo, en el último año el valor agregado se redujo más que la producción. Pese a esto, su participación en el to-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de molinería (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de productos de molinería dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

tal de la industria aumentó del 2.5% en 2013 al 2.6% en 2014. Por su parte, la producción se concentró en Toli-

ma (29.4% del total producido), Bogotá (13.6%), Casanare (11%), Cundinamarca (10.8%) y Meta (8.9%).

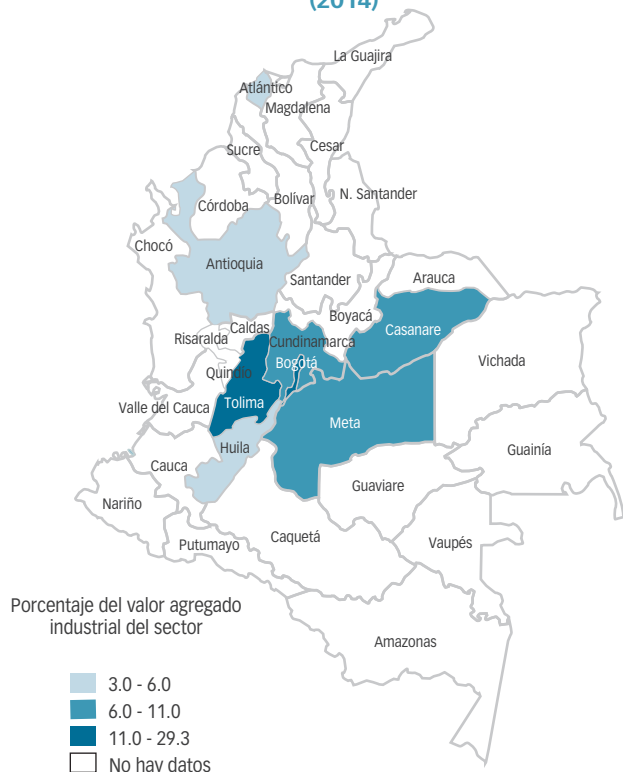
Entre tanto, el personal ocupado del sector disminuyó con respecto a 2013. En 2014 se destruyeron cerca de 850 puestos de trabajo. Así, el empleo total del sector rodeó las 10.200 personas, reduciendo su participación en el empleo total industrial en 0.2 puntos porcentuales.

Materias primas. El arroz pergamino (verde Paddy) continuó siendo la principal materia prima utilizada por los industriales del sector durante 2014. En particular, en el último año este representó el 47.5% del total. Otras materias primas utilizadas, aunque en menor magnitud, fueron el trigo en grano (24.6%), el maíz (9.9%) y el arroz pergamino seco (8.2%).

En cuanto a las materias primas importadas, estas siguieron siendo relativamente importantes para los industriales del sector en 2014, donde su participación repuntó ligeramente luego de venir reduciéndose en los últimos años. Estas representaron el 11.1% del total en 2014, frente al 10.7% que representaron en 2013.

Precios. Durante el año 2015, los precios de los productos de molinería aumentaron un 9.3% anual. Así, presentaron un crecimiento positivo luego de dos años de caída. Esto se explica por el aumento significativo en los precios de los cereales, en especial del arroz, los cuales son un insumo importante para los productos de molinería. Esto se debió al retraso de las cosechas por el Fenómeno de El Niño que se presentó en el segundo semestre del año, y el desabastecimiento de arroz debido a fusiones empresariales. Ante dicho desabastecimiento, se observó

**Valor agregado industrial por región
Sector de productos de molinería
(2014)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

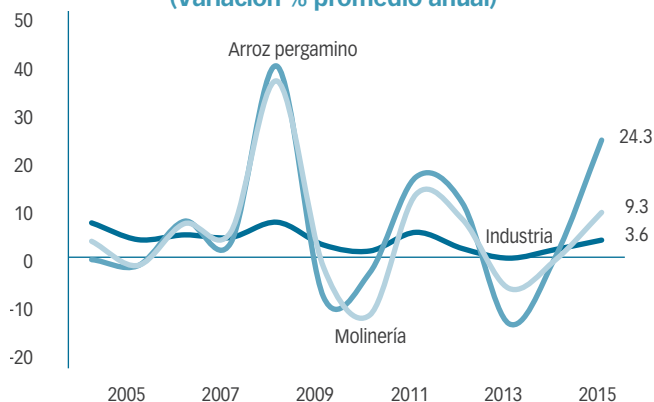
**Participación porcentual de las principales
materias primas en el consumo total de materias primas
del sector de productos de molinería
(2014, %)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

**Precios del producto final vs. precios de la principal
materia prima del sector de productos de molinería
(Variación % promedio anual)**



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

un aumento de las importaciones de este cereal, lo cual se juntó a la fuerte devaluación del peso colombiano frente al dólar (37% en 2015). Dado lo anterior, se observa cómo el arroz pergamino (verde Paddy), la principal materia prima, presentó un repunte significativo en su precio con respecto al año anterior, con un crecimiento del 24.3% anual.

Variables externas. Durante el año 2014, los establecimientos del sector encuestados por la EAM siguieron destinando una porción muy baja de su producción a los mercados del exterior. Estos presentaron una apertura exportadora de tan solo el 0.8%, debido a que la industria de molinería se enfoca, en gran medida, en abastecer el mercado interno. Adicionalmente, el país se comporta como importador neto de estos productos.

Pese a esto, los industriales del sector aumentaron su sensibilidad a las condiciones externas en 2014. Por cada dólar exportado, estos gastaron US\$9.4 en materia prima frente a los US\$8.8 del año anterior. Este incre-

mento se debe en parte al aumento de las importaciones de materia prima y a la devaluación del peso frente al dólar. Sin embargo, estos valores siguen estando muy por debajo de los US\$ 24.2 que se pagaban en 2012.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2014 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas representaron el 75.8% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron un 16.7%; y iii) los costos de la energía eléctrica solo el 2.7%. De este modo, los costos totales de producción representaron un 95.2% de sus ventas en 2014 frente al 103.3% de 2013. Igualmente, las materias primas siguieron siendo el costo más alto en que incurrieron los industriales del sector en 2014 (79.6% del total de los costos). Así, la disminución en el costo de las materias primas de 11.7 puntos de las ventas fue el principal responsable de que los costos totales logaran ubicarse por debajo de los ingresos por ventas y se hayan acercado a los promedios de la última década.

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de molinería

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	4.6	80.919	4.5	1.6	131.813	30.2	23.2
2004	5.9	100.435	4.3	1.5	138.497	35.8	26.4
2005	5.1	94.780	5.1	1.4	136.971	35.6	26.3
2006	5.2	102.155	5.1	1.3	146.632	35.8	26.4
2007	4.6	98.373	5.6	1.2	136.240	38.5	27.8
2008	4.5	98.909	4.6	1.3	125.155	31.2	23.8
2009	4.4	108.268	5.2	1.2	167.095	35.6	26.3
2010	4.4	108.779	5.8	1.3	148.040	43.5	30.3
2011	4.5	112.307	5.1	1.3	264.698	37.9	27.5
2012	4.5	120.139	5.4	1.5	271.792	38.4	27.8
2013	4.1	110.048	5.8	1.6	301.478	37.4	27.2
2014	3.5	100.467	5.8	1.6	290.851	32.7	24.6
Media (2000-2014)	4.8	98.664	5.1	1.5	175.620	35.2	26.0

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	80.6	4.7	9.9	29.0	2.1	10.7
2004	73.1	4.4	1.5	18.3	2.6	5.0
2005	70.8	5.2	1.6	20.3	4.0	3.7
2006	69.8	5.1	1.7	18.7	1.6	8.4
2007	73.4	5.7	1.8	27.4	1.0	17.8
2008	73.3	4.6	1.5	27.7	1.5	19.4
2009	72.7	5.4	1.7	23.8	1.8	10.8
2010	67.1	5.9	1.9	23.2	1.7	12.0
2011	73.3	5.3	2.3	23.1	0.7	18.4
2012	109.4	10.8	2.7	12.7	0.9	24.2
2013	87.5	13.1	2.7	10.7	0.8	8.8
2014	75.8	16.7	2.7	11.1	0.8	9.4
Media (2000-2014)	77.3	6.8	4.5	21.7	1.6	12.7

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

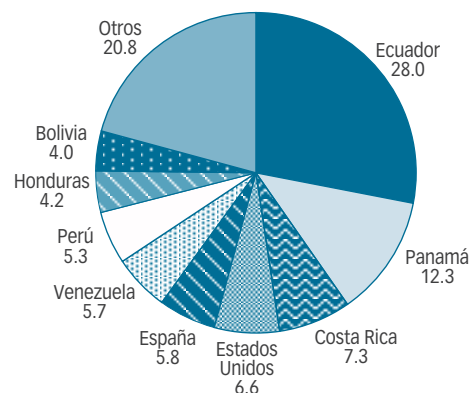
Indicadores de estructura sectorial. En 2014, los industriales del sector redujeron los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Estos transformaron el 24.6% de su producción en valor agregado, tras haberlo hecho con el 27.2% de la producción en 2013. El indicador de eficiencia en procesos refleja lo anterior, al haber pasado del 37.4% en 2013 al 32.7% en 2014.

Los indicadores de estructura sectorial calculados por Anif muestran que: i) la intensidad del capital se redujo levemente entre 2013 y 2014, pasando de \$301.5 millones a \$290.9 millones; ii) la productividad laboral del sector disminuyó de \$110 millones de valor agregado/trabajador en 2013 a \$100.5 millones de valor agregado/trabajador en 2014; iii) la competitividad de los costos laborales cayó durante 2014: por cada \$1.000 pagados a un trabajador promedio, este les generó \$3.500 de valor agregado; y iv) el costo unitario laboral se mantuvo constante en el 5.8% de su producción durante 2014.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2015, las exportaciones de productos de molinería del país sumaron US\$40.2 millones, reduciéndose un -34.1% frente a 2014 (US\$61 millones). Esta fuerte caída en las exportaciones del sector se debe en parte a la debilidad de la economía venezolana, la cual solía ser un tradicional y dinámico destino de nuestras exportaciones y ha perdido participación en las exportaciones totales. Entretanto, Ecuador pasó a ser el principal destino de las exportaciones del sector en 2015, recibiendo el 28% del total exportado, seguido por Panamá (12.3%), Costa Rica (7.3%) y Estados Unidos (6.6%).

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de molinería (% , 2015)

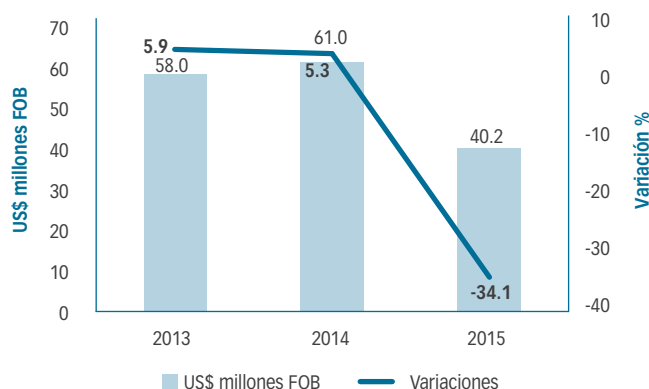


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones. Durante el año 2015, las importaciones CIF de productos de molinería del país bordearon los US\$322.6 millones. Así, se expandieron un 22.1% en el último año. Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor de productos de molinería del país, suministrando un 73.4% del total importado, seguido por Chile (8.8%) y México (3.6%). Tanto Chile como Argentina han perdido participación, al mismo tiempo que Estados Unidos ha incrementado la suya como consecuencia de la sustitución de importaciones desde los primeros hacia el segundo, todo ello motivado por las preferencias del TLC con el país del norte.

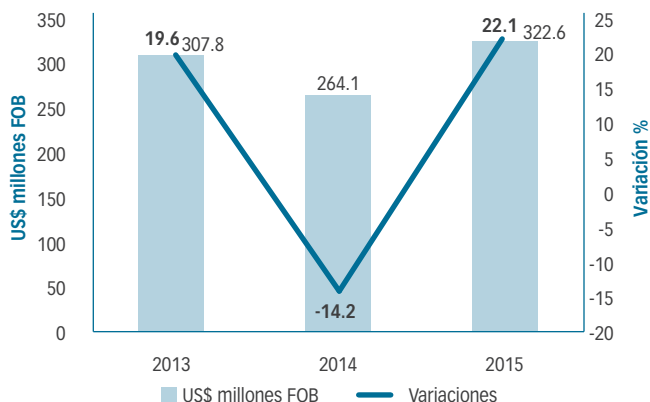
Dado este panorama comercial, Colombia siguió siendo un país importador neto de productos de mo-

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



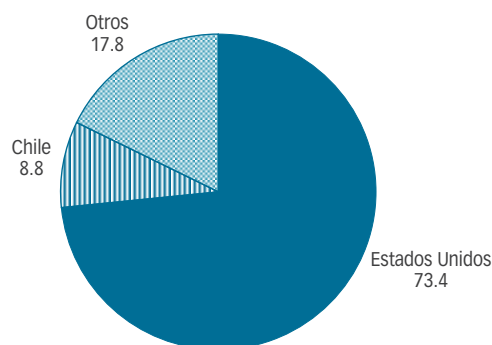
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos de molinería (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

linería. La Balanza Comercial Relativa pasó de -0.6 en 2014 a -0.8 en 2015.

Situación financiera

Durante el año 2015, la situación financiera de los industriales del sector presentó resultados mixtos frente a los registrados en 2014. El margen operacional se incrementó del 3.8% en 2014 al 4.6% en 2015, mientras que los demás indicadores presentaron reducciones. El margen neto se redujo del 3% al 1.8%, la rentabilidad del activo pasó del 4.3% al 2.8% y la rentabilidad del pa-

trimonio disminuyó del 8% al 5.6%. En todos los frentes, la rentabilidad de los industriales del sector continuó muy por debajo de los niveles registrados por el resto de la industria. En 2015, esta alcanzó un margen operacional del 8.1%, un margen neto del 3.3%, una rentabilidad del activo del 3.4% y una rentabilidad del patrimonio del 6.4%.

Por su parte, la liquidez de las empresas del sector presentó un comportamiento igualmente mixto durante el último año. Si bien el capital de trabajo se incrementó entre 2014 y 2015, al pasar del 16.8% del activo al 17.2%, la razón corriente se mantuvo constante en 1.4 veces. Por su parte, la rotación de las cuentas por cobrar y la rotación de las cuentas por pagar disminuyeron de 41.7 a 41.5 días y de 13 a 10 días respectivamente.

En cuanto al endeudamiento, todo apunta a que los industriales del sector recurrieron a aumentarlo. El apalancamiento total pasó del 46.5% en 2014 al 48.9% en 2015. Este comportamiento reflejaría un aumento de sus deudas de largo plazo con los bancos. Precisamente, esto es lo que evidencian los indicadores de apalancamiento financiero y de deuda neta, pues ambos mostraron un incremento. El primero pasó del 31.4% en 2014 al 34.3% en 2015 y el segundo lo hizo del 31.2% al 34.1%.

La eficiencia de las empresas del sector no se vio significativamente alterada. Los ingresos operacionales siguieron representando 1.2 veces el costo de ventas y aumentaron ligeramente de 1.5 veces el total del activo en 2014 a 1.6 veces en 2015.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de molinería

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	5.2	5.0	7.2	8.0	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	1.7	1.6	2.0	2.0	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.5	-0.6	-0.7	-0.6	-0.8

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de productos de molinería

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.8	4.6	8.1
Margen de utilidad neta (%)	3.0	1.8	3.3
Rentabilidad del activo (%)	4.3	2.8	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.0	5.6	6.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.6	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.5
Rotación CxC (días)	41.7	41.5	60.2
Rotación CxP (días)	13.3	10.4	55.3
Capital de trabajo/Activo (%)	16.8	17.2	16.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.5	48.9	47.3
Apalancamiento financiero (%)	31.4	34.3	20.7
Deuda neta (%)	31.2	34.1	20.4

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos de molinería 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrial Molino Sonora A.P. S.A.S.	143.221.702	107.566.756	199.670.770	15.718.156	8.275.816	7.9	5.8	23.2	1.6	75.1
Alimentos Polar Colombia S.A.S.	213.653.724	110.378.593	303.064.573	15.120.948	5.918.578	5.0	2.8	5.7	1.1	51.7
Arepas Doña Paola de Colombia S.A.	8.619.078	7.252.437	12.714.128	1.547.790	318.632	12.2	3.7	23.3	1.7	84.1
Arrocera Boluga Ltda.	17.993.856	8.597.319	117.474.908	3.873.243	1.214.661	3.3	6.8	12.9	1.4	47.8
Arrocera Formosa S.A.S.	15.030.213	10.957.603	20.596.543	1.431.279	429.563	6.9	2.9	10.5	1.6	72.9
Arrocera Gélvez S.A.S.	18.266.599	9.429.565	56.321.482	2.571.838	1.295.950	4.6	7.1	14.7	1.9	51.6
Arrocera La Esmeralda S.A.S.	62.656.386	38.238.213	133.131.576	10.686.832	5.359.689	8.0	8.6	21.9	1.1	61.0
Arroceras San Valentín & Cia. Ltda.	871.346	240.315	3.104.634	124.196	49.986	4.0	5.7	7.9	2.7	27.6
Arroz Federal S.A.S.	29.826.557	22.211.558	93.370.147	3.985.758	1.315.973	4.3	4.4	17.3	1.0	74.5
Baggrit de Colombia S.A.	27.427.522	2.789.697	23.889.476	2.958.423	1.855.648	12.4	6.8	7.5	3.0	10.2
C.I. Andinoprínces S.A.	4.008.840	3.454.408	3.649.732	191.580	43.573	5.2	1.1	7.9	1.3	86.2
C.I. Central Oil S.A.	1.118.953	661.615	959.339	257.131	767	26.8	0.1	0.2	3.7	59.1
Clement Ltda.	1.387.470	1.006.186	2.209.074	(22.316)	(130.021)	-1.0	-9.4	-34.1	1.2	72.5
Comercializadora de Alimentos La Comarca S.A.	3.084.605	1.397.555	14.573.323	660.944	368.207	4.5	11.9	21.8	1.7	45.3
Comercializadora del Llano S.A.	25.368.908	7.920.433	63.086.523	3.239.951	1.476.388	5.1	5.8	8.5	1.7	31.2
Comercializadora El Forraje S.A.	16.883.378	9.773.075	24.433.458	1.460.260	532.143	6.0	3.2	7.5	1.7	57.9
Comercializadora Gómez y Gómez S.A.S.	8.365.083	5.997.716	40.601.068	854.599	499.620	2.1	6.0	21.1	1.2	71.7
Compañía Industrial de Cereales S.A.	4.535.025	2.022.601	4.088.096	(248.344)	(315.319)	-6.1	-7.0	-12.6	1.0	44.6
Coporoarroz del Llano Ltda.	5.441.050	2.656.627	10.266.713	477.068	231.417	4.6	4.3	8.3	1.4	48.8
Diana Corporación S.A.S.	458.053.728	317.057.277	1.100.310.864	29.234.696	12.330.166	2.7	2.7	8.7	1.2	69.2
Elias Acosta y Cia. S.A.S.	37.121.493	7.923.582	15.836.265	1.036.785	331.253	6.5	0.9	1.1	1.3	21.3
Fábrica de Productos Murillo Ltda.	1.134.318	480.849	2.747.260	95.439	69.498	3.5	6.1	10.6	1.3	42.4
Farid Cure & Compañía S.A.S. A Arroceras del Litoral	28.373.429	14.334.132	52.058.152	6.407.975	4.237.240	12.3	14.9	30.2	1.4	50.5
Granos del Casanare Grandelca S.A.	25.174.599	11.270.007	38.572.395	2.476.889	1.701.253	6.4	6.8	12.2	1.5	44.8
Granos y Cereales de Colombia S.A.	78.671.584	41.249.403	137.995.434	10.869.634	5.647.891	7.9	7.2	15.1	1.1	52.4
Harineras del Centro S.A.S.	12.583.106	5.551.342	10.620.115	965.496	309.868	9.1	2.5	4.4	1.0	44.1
Industria Arroceras La Primavera Ltda.	1.773.643	1.104.650	4.069.312	233.303	85.695	5.7	4.8	12.8	0.1	62.3
Industria Harinera de Santander Ltda.	7.330.349	1.095.639	5.558.086	5.228	(71.766)	0.1	-1.0	-1.2	2.0	14.9
Industria Harinera Los Tigres S.A.	18.051.945	4.752.885	27.014.985	1.147.577	580.036	4.2	3.2	4.4	1.6	26.3
Industria Molinera Paddy S.A.	3.886.452	1.695.008	11.784.900	406.313	313.078	3.4	8.1	14.3	2.1	43.6
Inversiones Agropecuarias Doima S.A.	74.009.746	9.884.286	13.727.922	1.831.717	714.491	13.3	1.0	1.1	1.0	13.4
Inversiones Baol Ltda.	5.710.619	388.574	4.961.639	188.147	136.284	3.8	2.4	2.6	1.7	6.8
Inversiones Lache y Compañía Ltda.	25.520.277	19.122.319	67.056.194	2.880.322	1.047.448	4.3	4.1	16.4	1.2	74.9
Inversiones Molino Colombia S.A.S.	25.863.719	18.932.854	68.058.546	4.284.612	1.682.467	6.3	6.5	24.3	1.7	73.2
Inversiones P.T.C. S.A.S.	24.603.079	3.864.090	18.451.871	428.138	15.767.691	2.3	64.1	76.0	4.8	15.7
Inversiones R.P.V. Ltda.	3.862.577	2.013.815	7.956.993	240.449	68.197	3.0	1.8	3.7	1.7	52.1
Molino Arroceros Vergara Ltda.	9.686.243	7.102.405	9.061.611	110.417	70.527	1.2	0.7	2.7	1.1	73.3
Molino Casanare Ltda. C.I.	24.086.393	15.886.919	20.711.659	342.376	1.145.631	1.7	4.8	14.0	2.5	66.0
Molino Diamante Ltda.	3.574.273	1.024.195	2.970.460	390.301	181.124	13.1	5.1	7.1	1.2	28.7
Molino Nacional Ltda.	1.548.074	346.929	2.946.498	(194.089)	187.730	-6.6	12.1	15.6	1.2	22.4
Molino San Isidro del Huila Ltda.	11.282.520	9.368.299	40.463.914	274.022	225.059	0.7	2.0	11.8	1.5	83.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Molinos El Yopal Ltda.	31.446.533	22.306.765	71.951.404	3.970.705	1.561.743	5,5	5,0	17,1	1,3	70,9
Molinos La Aurora S.A.S.	58.616.714	26.598.591	34.127.190	3.510.555	1.420.127	10,3	2,4	4,4	1,5	45,4
Molinos San Miguel S.A.	25.960.665	17.128.166	45.699.981	2.622.788	679.470	5,7	2,6	7,7	1,7	66,0
Molinos y Pladoras Peter y Compañía S.A.S.	3.407.670	1.067.899	12.105.431	530.557	247.770	4,4	7,3	10,6	2,0	31,3
Obdulio Mayorga y Cía. S. en C.	5.519.944	1.431.000	3.975.117	177.199	43.296	4,5	0,8	1,1	1,9	25,9
Organización Martínez Solarte y Cía. S.C.A.	12.802.959	1.648.008	10.360.374	901.529	371.438	8,7	2,9	3,3	4,3	12,9
Organización Roa Florhulla S.A.	742.816.649	253.950.065	1.035.515.723	31.446.253	(11.220.420)	3,0	-1,5	-2,3	1,7	34,2
Pampa Ltda.	5.027.542	2.025.832	6.418.727	808.717	337.675	12,6	6,7	11,2	1,7	40,3
Precocidos del Oriente S.A.	65.128.970	42.073.052	53.511.572	4.084.102	1.180.956	7,6	1,8	5,1	1,2	64,6
Procesadora de Arrozcs Proarroz S.A.S.	10.434.448	1.435.657	10.753.642	389.151	235.357	3,6	2,3	2,6	1,0	13,8
Procesadora de Arroz Montecarlo Ltda.	48.234.744	5.524.509	3.484.364	199.869	9.093	5,7	0,0	0,0	1,4	11,5
Procesadora Nacional de Cereales S.A.	14.276.608	9.237.406	16.159.753	1.118.324	(428.233)	6,9	-3,0	-8,5	1,4	64,7
Productora Colombiana de Harinas Procoharinas S.A.	19.480.054	6.783.912	11.979.857	768.567	(312.133)	6,4	-1,6	-2,5	1,7	34,8
Productos Alimenticios Bellini S.A.S.	12.737.206	5.901.609	24.902.428	889.303	423.407	3,6	3,3	6,2	5,0	46,3
Productos Naturales La Colmena Ltda.	1.802.102	1.103.356	3.339.037	87.842	27.072	2,6	1,5	3,9	0,6	61,2
Productos Qikely S.A.S	7.456.418	1.856.746	12.174.997	362.171	90.791	3,0	1,2	1,6	3,1	24,9
Sociedad Arroceros Ltda.	6.002.770	2.341.605	18.311.616	781.408	391.304	4,3	6,5	10,7	1,9	39,0
Unión de Arroceros S.A.	137.781.571	82.386.370	246.714.529	22.241.736	8.494.292	9,0	6,2	15,3	1,4	59,8
Zoom Constructora S.A.	27.069.478	2.194.296	14.729.551	(1.479.811)	(1.394.826)	-10,0	-5,2	-5,6	11,6	8,1

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

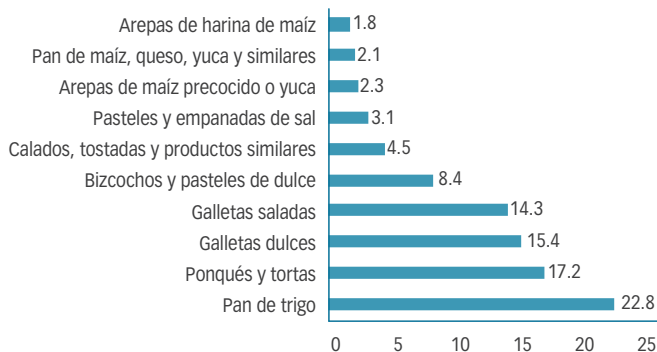
Productos de panadería

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, realizada a 538 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria de panaderías del país aumentó marginalmente en un 0.3% anual a cerca de \$2.7 billones (precios de 2006) en el último año. Ello significó un incremento en la participación de la producción industrial, al pasar de representar el 2.5% en 2013 al 2.7% en 2014. Adicionalmente, su canasta de productos se concentró en: pan de trigo (22.8%); ponqués y tortas (17.2%); galletas dulces

(15.4%); galletas saladas (14.3%); y bizcochos y pasteles de dulce (8.4%).

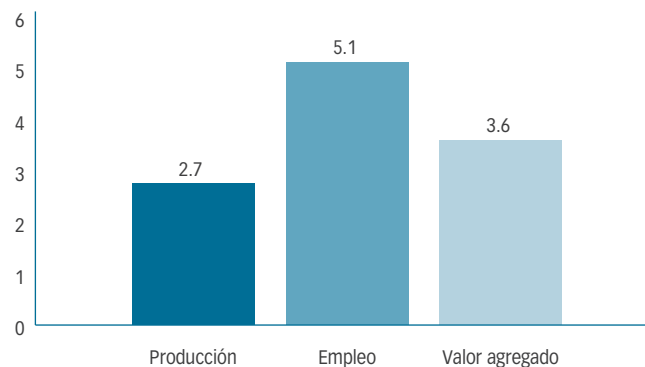
Por el contrario, el valor agregado de los establecimientos del sector presentó un decrecimiento del -0.9%, llegando a valores apenas superiores a los \$1.4 billones (precios de 2006) para el año 2014. A pesar de esto, el valor agregado del sector pasó a representar el 3.6% del total de la industria, lo que implicó un aumento de 0.6pp frente a lo observado en 2013. Adicionalmente, su producción continuó

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de panadería (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

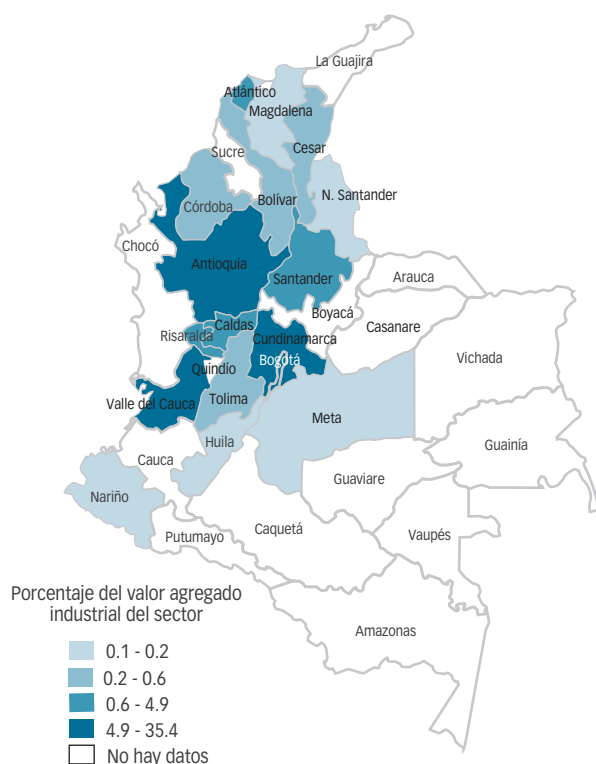
Participación porcentual del sector de productos de panadería dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

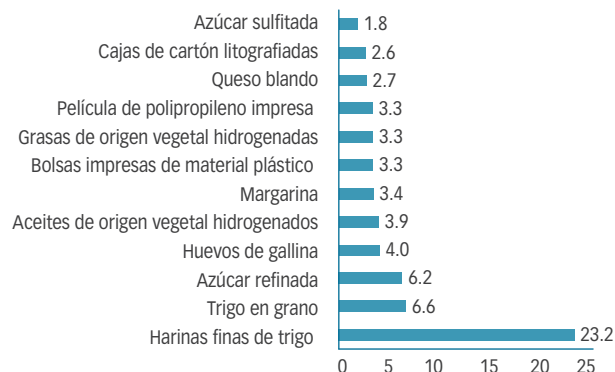
concentrada en Antioquia (35.5% del total producido), Bogotá (19%), Cundinamarca (18.9%), y Valle del Cauca (9.2%).

**Valor agregado industrial por región
Sector de productos de panadería
(2014)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

**Participación porcentual de las principales
materias primas en el consumo total de materias primas
del sector de productos de panadería
(2014, %)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

Entre tanto, el personal ocupado del sector creció un 2.8% anual en el último año. Así, este bordeó las 28.000 personas en 2014.

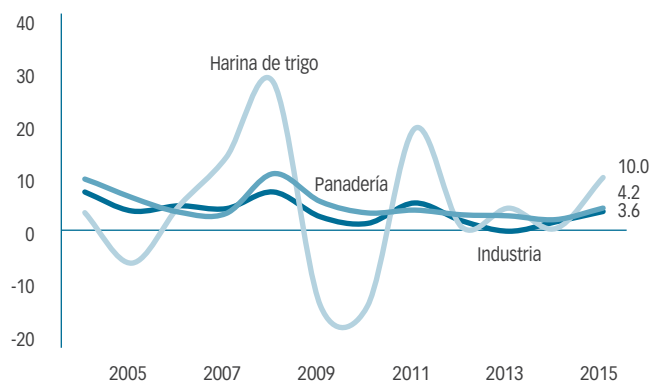
Materias primas. Las harinas finas de trigo continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales del sector en 2014, representando el 23.2% del total. Otras materias primas igualmente utilizadas, pero en menor proporción, fueron el trigo en grano (6.6%), el azúcar refinado (6.2%), los huevos de gallina (4%) y los aceites de origen vegetal hidrogenados (3.9%).

Por su parte, las materias primas importadas continuaron perdiendo participación por tercer año consecutivo. En efecto, estas representaron el 6.8% del total de materia prima en 2014, frente al 7.4% registrado el año anterior.

Precios. Durante el año 2015, los precios de los productos de panadería se incrementaron en un 4.2% anual. Así, estos se elevaron 2.2pp más que en 2014 (2%). Entre tanto, las harinas de trigo (su principal materia prima) incrementaron su precio significativamente en un 10%, en línea con los mayores precios de los cereales que se observaron por el retraso en las cosechas causado por el Fenómeno de El Niño. De esta manera, se vuelven a presentar sobrecostos en este insumo, llevando a que la industria los trasmita al mercado.

Variables externas. Durante el año 2014, los establecimientos del sector encuestados por la EAM continuaron destinando una porción muy baja de su producción a los mercados del exterior. Estos registraron

**Precios del producto final vs. precios de la principal
materia prima del sector de productos de panadería
(Variación % promedio anual)**



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

una apertura exportadora del 2.8%, 0.1pp por debajo del valor registrado el año anterior. Dichos datos continúan siendo significativamente menores a los registrados en la década pasada, cuando los establecimientos del sector exportaban en promedio el 4.7% de su producción.

Por su parte, los industriales del sector mantuvieron relativamente constante su sensibilidad a las condiciones externas en el último año. Tras haber pagado US\$1.04 en materia prima importada por cada dólar exportado en 2013, estos pagaron US\$0.99 por este concepto en 2014. De esta forma se ha ido convergiendo a los US\$0.9 promedio que se pagaban en la década pasada.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2014 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas les pesaron el 45.1% de sus ventas; ii) los costos labora-

les (salarios y prestaciones) les representaron el 40.7%; y iii) los costos de la energía eléctrica el 3.4%. De manera que los costos totales de producción les representaron el 89.2% de sus ventas frente al 65.2% promedio de la última década. Adicionalmente, las materias primas continuaron siendo el costo más elevado que afrontaron los industriales del sector en 2014 (50.5% del total de los costos), seguidos de cerca por los costos laborales (45.6%). Finalmente, los costos totales aumentaron entre 2013 y 2014 en 11.9 puntos de las ventas (del 77.3% en 2013 al 89.2% en 2014). Lo anterior obedece al aumento considerable en los costos laborales (12.2 puntos de las ventas) y a un ligero aumento en los costos de la energía eléctrica (0.7 puntos), después de que en 2013 todos estos rubros hubieran presentado reducciones.

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2014, los industriales del sector registraron una reducción en los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Estos convirtieron el 52.6% de su producción en valor agregado,

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de panadería

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.7	38.932	14.8	2.2	42.839	96.3	49.1
2004	3.3	37.617	14.7	1.8	44.557	94.5	48.6
2005	2.6	40.071	19.5	1.8	42.173	104.7	51
2006	2.6	40.812	19.7	1.7	54.826	103.8	51
2007	2.9	45.284	18.8	1.7	54.991	134.1	57
2008	2.6	44.100		1.7	107.966	107.3	52
2009	2.4	45.445	19.0	1.9	80.805	110.2	52
2010	2.3	44.448	18.6	1.9	80.589	104.5	51
2011	2.4	48.492	18.0	1.8	88.526	109.1	52.2
2012	2.4	50.613	18.5	1.5	105.063	106.2	51.5
2013	2.6	52.157	17.9	1.9	96.064	113.9	53.2
2014	2.5	50.287	17.5	1.9	90.260	111.1	52.6
Media (2000-2014)	2.9	43.557	17.7	2.2	68.018	106.5	51.5

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	43.3	15.1	7.6	15.0	5.2	1.2
2004	46.1	14.9	2.3	5.0	4.8	0.5
2005	43.3	19.7	1.3	8.6	5.9	0.6
2006	42.8	19.9	1.3	11.8	5.6	0.9
2007	41.1	18.8	1.3	12.4	4.6	1.0
2008	42.5	17.6	1.2	13.0	4.9	1.3
2009	42.0	19.2	1.0	12.5	0.4	0.8
2010	42.4	18.8	0.9	0.0	5.4	0.9
2011	44.1	19.8	1.9	10.3	2.6	1.6
2012	46.4	30.4	2.9	8.9	2.6	1.5
2013	46.0	28.5	2.7	7.4	2.9	1.0
2014	45.1	40.7	3.4	6.8	2.8	1.0
Media (2000-2014)	44.1	21.0	3.6	9.7	4.2	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

frente al 53.2% de 2013. En línea con lo anterior, el indicador de eficiencia en procesos cayó del 113.9% registrado en 2013 a un 111.1% para el año 2014.

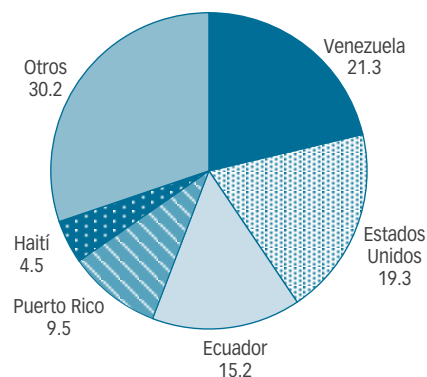
Los indicadores de estructura sectorial calculados por Anif muestran que la menor eficiencia de los industriales del sector se vio acompañada por una menor utilización de maquinaria y equipos tecnológicos. En efecto, la intensidad del capital de los industriales del sector disminuyó levemente en el último año, pasando de \$96.1 millones de activos/trabajador obtenidos en 2013 a \$90.3 millones de activos/trabajador para el año 2014. Adicionalmente, la productividad laboral del sector se redujo de \$52.2 millones de valor agregado/trabajador en 2013 a \$50.3 millones de valor agregado/trabajador para 2014.

Finalmente, en cuanto a la competitividad de los costos laborales, los establecimientos del sector pasaron a recibir \$2.500 de valor agregado por cada \$1.000 que le pagaban a un trabajador promedio en 2014 (vs. \$2.600 de valor agregado por cada \$1.000 que le pagaban a un trabajador promedio en 2013). Al mismo tiempo, la carga laboral pasó de representar el 17.9% de su producción en 2013 al 17.5% en 2014.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2015, las exportaciones de productos de panadería bordearon los US\$98.5 millones. Estas se redujeron en un -26.2% frente a los US\$133.4 millones registrados en 2014. Sin embargo, esta cifra fue considerablemente supe-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de panadería (% 2015)

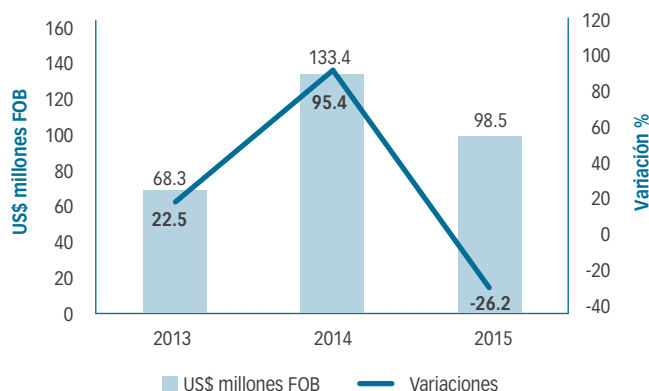


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

rior al promedio de exportaciones de la última década (US\$74.8 millones). La caída del último año se debe en parte a la precaria situación de la economía venezolana. Precisamente, la participación de este país en las exportaciones del sector se redujo del 45.3% en 2014 al 21.3% en 2015. En segundo lugar se ubicó Estados Unidos (con el 19.3%), seguido de Ecuador (15.2%) y Puerto Rico (9.5%).

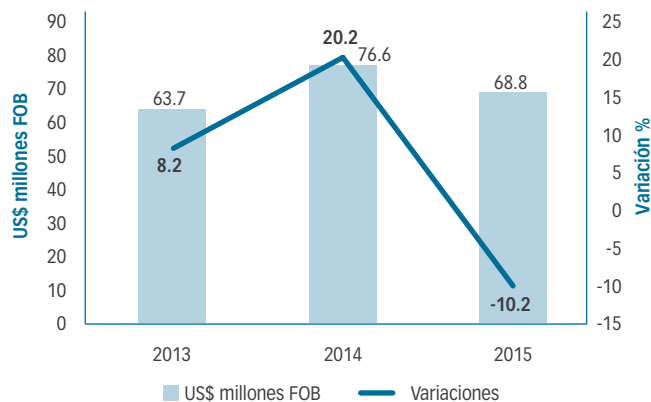
Importaciones. Durante el año 2015, las importaciones CIF de productos de panadería del país bordearon los US\$68.8 millones. Así, continuaron registrando niveles históricamente altos, a pesar de presentar una caída del -10.2% con respecto a los US\$77 millones obtenidos en 2014. Perú siguió siendo el prin-

Evolución de las exportaciones del sector de productos de panadería (US\$ millones y variación %)



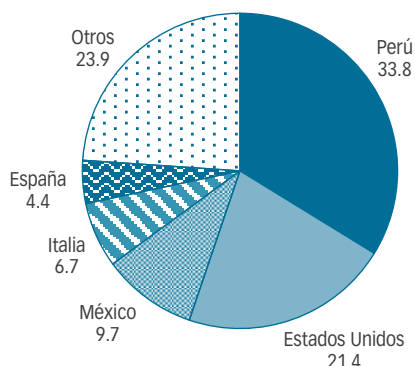
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos de panadería (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

El principal proveedor de productos de panadería del país, representando el 33.8% de las importaciones. Estados Unidos continuó en el segundo lugar, al representar el 21.4% de las importaciones al país, seguido por México (9.7%) e Italia (6.7%).

Dado este panorama, en 2015 Colombia continuó siendo, como el año anterior, un país netamente exportador en materia comercial de productos de panadería. La Balanza Comercial Relativa del país fue de 0.2 frente al 0.3 observado un año atrás.

Situación financiera

Durante el año 2015, los industriales registraron un mejoramiento de su situación financiera. En general, la

rentabilidad de las empresas se incrementó considerablemente en el último año, como lo muestran el margen operacional, que pasó del 4.7% en 2014 al 5.4% en 2015; el margen neto, que creció del 1.5% al 2.1%; la rentabilidad del activo, que aumentó del 3% al 3.8%; y la rentabilidad del patrimonio, que lo hizo del 6.9% al 9.2%. Frente al resto de la industria en general se observan resultados mixtos, donde el margen operacional y el de utilidad neta del sector son inferiores, y la rentabilidad del activo y la del patrimonio superan el promedio de la industria.

Entre tanto, la liquidez de las empresas del sector registró indicadores mixtos. El capital de trabajo pasó de representar el -0.7% del activo en 2014 al -2.9% en 2015, lo cual implica que el sector no estuvo en capacidad de responder por sus obligaciones de corto plazo. También la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 25 a 26 días. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar aumentó de 41 a 42 días y la razón corriente se redujo marginalmente de 1 en 2014 a 0.9 veces en 2015.

El nivel de endeudamiento del sector registró un aumento, ubicándose muy por encima del nivel de apalancamiento del resto de la industria. Este pasó del 56.4% en 2014 al 58.3% en 2015, debido a que las empresas incrementaron sus deudas con instituciones bancarias. El apalancamiento financiero muestra precisamente esto, puesto que se elevó del 23% en 2014 al 26.4% en 2015. Lo anterior implicó que el porcentaje de deuda neta subiera del 21.9% registrado en 2014 a un 25.3% para el año 2015.

Finalmente, en cuanto a la eficiencia del sector, los ingresos operacionales continuaron siendo 1.7 veces su costo de ventas y fueron 1.8 veces su activo (disminuyendo -0.2 puntos frente a las 2 veces en 2014).

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de panadería

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	2.4	2.8	3.8	3.9	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	5.6	3.9	3.6	3.3	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.2	0.0	0.1	0.3	0.2

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de productos de panadería

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.7	5.4	7.7
Margen de utilidad neta (%)	1.5	2.1	3.1
Rentabilidad del activo (%)	3.0	3.8	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.9	9.2	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.0	1.8	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.7	1.7	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.0	0.9	1.5
Rotación CxC (días)	25.5	26.5	58.6
Rotación CxP (días)	41.4	42.2	49.1
Capital de trabajo/Activo (%)	-0.7	-2.9	16.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	56.4	58.3	47.3
Apalancamiento financiero (%)	23.0	26.4	21.8
Deuda neta (%)	21.9	25.3	21.5

Para este sector se contó con información financiera de 54 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos de panadería 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrial Pan y Queso S.A.	4.641.144	3.308.290	7.132.566	166.555	263.843	2.3	5.7	19.8	0.8	71.3
Bocadillos El Caribe S.A.	2.970.428	2.006.062	16.123.143	157.341	28.256	1.0	1.0	2.9	0.7	67.5
Comercializadora Farón S.A.S.	1.564.006	513.434	1.022.941	(181.733)	(194.263)	-17.8	-12.4	-18.5	5.9	32.8
Comestibles Ultracongelados S.A.	1.046.740	279.673	1.517.825	3.840	(30.672)	0.3	-2.9	-4.0	2.4	26.7
Compañía Alimenticia S.A.S.	12.231.140	7.990.905	17.863.637	1.621.641	665.368	9.1	5.4	15.7	1.4	65.3
Compañía Manufacturera de Pan Comapan S.A.	57.335.393	36.774.542	95.663.458	8.643.293	1.599.984	9.0	2.8	7.8	0.7	64.1
Compañía Nacional de Productos de Panificación	1.700.269	466.134	5.099.055	290.178	200.597	5.7	11.8	16.3	1.3	27.4
Deli Apa S.A.	775.118	304.310	1.895.652	185.228	149.765	9.8	19.3	31.8	2.2	39.3
Distribuidora Doña Elena S.A.	4.330.215	3.355.771	16.203.178	467.552	49.432	2.9	1.1	5.1	0.9	77.5
Don Maiz S.A.	18.770.059	7.754.389	39.297.289	6.227.553	1.976.487	15.8	10.5	17.9	1.7	41.3
Donucol S.A.	38.738.371	22.198.320	61.833.836	1.780.026	854.393	2.9	2.2	5.2	0.5	57.3
Donuts de Antioquia S.A.S.	2.316.529	1.817.077	7.611.179	206.431	94.583	2.7	4.1	18.9	0.7	78.4
Dyval S.A.	8.401.949	6.212.058	34.444.761	978.592	383.700	2.8	4.6	17.5	1.0	73.9
El Molino Eduardo Molinari Palacín y Cía. S. en C.	10.432.757	5.995.367	18.618.607	2.011.960	1.237.079	10.8	11.9	27.9	1.6	57.5
Frescongelados Panettiere S.A.	8.011.290	6.817.435	6.583.466	617.187	368.889	9.4	4.6	30.9	0.3	85.1
Galería y Panificadora Mami S.A.	7.850.969	1.264.759	12.651.434	968.871	178.592	7.7	2.3	2.7	2.8	16.1
Navigor S.A.S.	16.766.621	8.164.411	18.939.443	1.062.555	(159.429)	5.6	-1.0	-1.9	0.7	48.7
Industria Colombiana de Productos Fritos Incodep S.A.	8.623.738	2.785.488	16.873.582	859.089	215.225	5.1	2.5	3.7	1.1	32.3
Industria Comercial de Alimentos Nutrix S.A.S.	5.090.890	1.754.190	7.686.408	(360.712)	(283.133)	-4.7	-5.6	-8.5	2.0	34.5
Industria de Alimentos Don Jacobo	9.570.834	8.461.686	29.388.247	(287.099)	(600.544)	-1.0	-6.3	-54.1	0.8	88.4
Industria The Fancy Cake Ltda.	4.801.982	2.717.150	5.890.163	560.653	218.062	9.5	4.5	10.5	0.4	56.6
Industrias Alimenticias El Sanduchón S.A.S.	1.379.160	388.914	3.180.045	9.690	5.066	0.3	0.4	0.5	0.6	28.2
Industrias J. Montes Ltda.	3.365.043	2.230.305	6.432.391	805.650	342.287	12.5	10.2	30.2	0.9	66.3
Inversiones Colombo San Marcos Ltda.	1.574.436	1.181.856	5.666.131	41.111	(65.182)	0.7	-4.1	-16.6	1.1	75.1
Inversiones Herrera Rueda Ltda.	1.005.286	121.662	876.253	49.148	31.505	5.6	3.1	3.6	6.5	12.1
Inversiones Lunise S.A.S.	922.815	707.631	1.745.925	72.290	49.882	4.1	5.4	23.2	1.5	76.7
Jmc y Asociados S.A.	3.886.203	2.600.247	9.300.315	(578.431)	(527.573)	-6.2	-13.6	-41.0	0.8	66.9
Los Hornitos Pastelería y Panadería S.A.S.	8.656.550	3.484.345	20.274.188	1.476.609	800.095	7.3	9.2	15.5	0.8	40.3
Maxli & Cía. Ltda.	3.366.996	1.415.386	4.658.661	342.362	48.959	7.3	1.5	2.5	0.8	42.0
Morango S.A.S.	4.718.645	4.164.935	7.965.815	471.276	126.344	5.9	2.7	22.8	0.8	88.3
Nuestro Alimento Ltda.	423.638	145.626	1.230.100	15.401	14.026	1.3	3.3	5.0	1.4	34.4
Pablo A. Trillos Sucesores Panadería Trillos Ltda.	666.243	250.654	3.398.775	169.814	169.814	5.0	25.5	40.9	3.6	37.6
Pan Pa Ya Ltda.	32.835.111	25.864.140	71.504.159	1.899.080	1.547.405	2.7	4.7	22.2	0.6	78.8
Panadería La Victoria S.A.	5.102.158	1.504.495	10.838.383	180.378	1.202.016	1.7	23.6	33.4	2.5	29.5
Panadería y Pastelería Sander y Cía. S. en C.	482.022	253.096	1.011.474	30.175	(9.793)	3.0	-2.0	-4.3	0.6	52.5
Panadería y Productos Agal S.A.S.	496.382	305.719	1.197.098	1.128	6.813	0.1	1.4	3.6	2.7	61.6
Pani S.A.S.	2.041.772	1.342.269	4.193.289	303.958	19.651	7.2	1.0	2.8	1.6	65.7
Panificadora del Caribe S.A.S.	3.716.536	587.942	7.110.403	(141.890)	(130.826)	-2.0	-3.5	-4.2	1.2	15.8
Panificadora del Litoral S.A.	13.490.963	5.993.062	13.692.346	903.812	1.269.395	6.6	9.4	16.9	1.2	44.4
Pastelería Jasir S.A.S.	11.826.546	5.984.720	13.845.820	1.035.878	290.473	7.5	2.5	5.0	1.0	50.6
Pastelería Lucerna S.A.S.	4.613.959	1.280.416	8.727.537	301.190	176.913	3.5	3.8	5.3	2.7	27.8
Ponques Cascabel Repostería Ltda.	17.698.437	10.107.789	16.692.908	1.157.756	49.239	6.9	0.3	0.6	0.9	57.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Productos Alimenticios de la Finca S.A.S.	12.426.472	9.118.101	24.428.850	2.022.015	584.216	8,3	4,7	17,7	0,5	73,4
Productos Alimenticios La Locura S.A.	13.471.123	9.203.031	26.365.528	903.203	1.006.856	3,4	7,5	23,6	1,3	68,3
Productos Doña Dicha S.A.	1.451.934	815.170	3.090.881	73.880	11.550	2,4	0,8	1,8	1,3	56,1
Productos Seba S.A.	1.120.533	549.881	3.619.636	254.883	47.943	7,0	4,3	8,4	2,7	49,1
Productos Sunrise Ltda.	751.485	165.224	1.177.583	146.652	15.823	12,5	2,1	2,7	3,8	22,0
Quimicapán Ltda.	1.816.704	1.318.934	3.523.648	109.382	49.478	3,1	2,7	9,9	1,0	72,6
Repostería Astor S.A.S.	4.997.125	1.051.193	10.041.074	808.145	560.067	8,0	11,2	14,2	2,2	21,0
Servipan Ltda.	10.041.128	7.976.426	17.673.211	1.212.852	231.489	6,9	2,3	11,2	0,7	79,4
Technipán Ltda.	3.951.206	1.440.120	10.582.836	108.467	177.866	1,0	4,5	7,1	1,7	36,4
Tortas y Biscochos El Gordo Alonso Ltda.	7.002.777	6.525.657	16.392.905	618.357	(158.298)	3,8	-2,3	-33,2	1,0	93,2
Tostaditos Susanita S.A.	8.629.697	3.828.197	19.531.407	1.217.865	927.822	6,2	10,8	19,3	3,8	44,4
Trigus S.A.	9.441.040	4.146.917	4.422.248	189.747	181.212	4,3	1,9	3,4	2,1	43,9

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

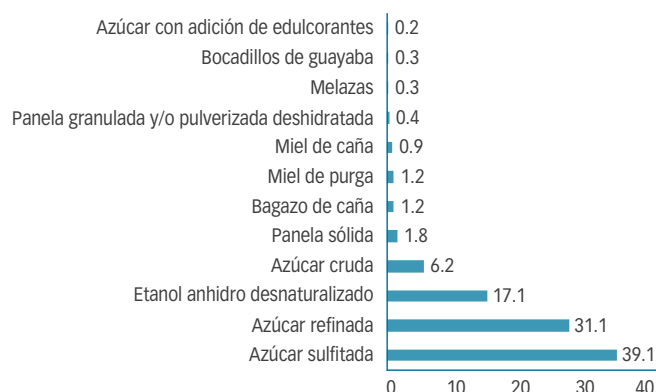
Azúcar

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, realizada a 34 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria azucarera del país repuntó, al haberse expandido un 4.8% anual, a niveles de \$3.3 billones (precios de 2006) en 2014. Ello ocasionó que el sector incrementara su participación en la producción industrial al 3.4% (vs. el 2.9%

de 2014). Por su parte, la canasta de productos del sector azucarero continuó estando muy poco diversificada y compuesta, en 2014, por: azúcar sulfitada (39.1%), azúcar refinada (31.1%) y etanol anhidro desnaturalizado (17.1%).

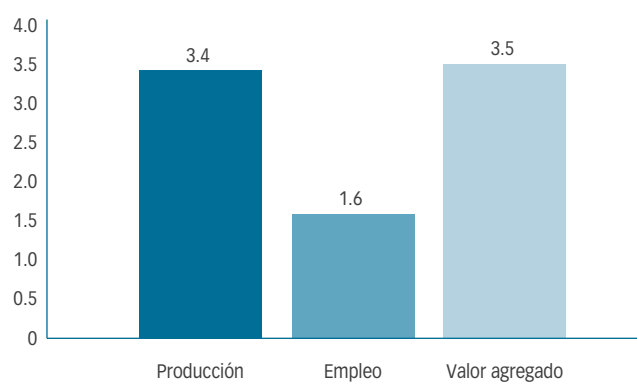
Igualmente, el valor agregado de los establecimientos del sector creció en 2014. Este lo hizo en un

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de azúcar (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de azúcar dentro del total industrial (2014, %)



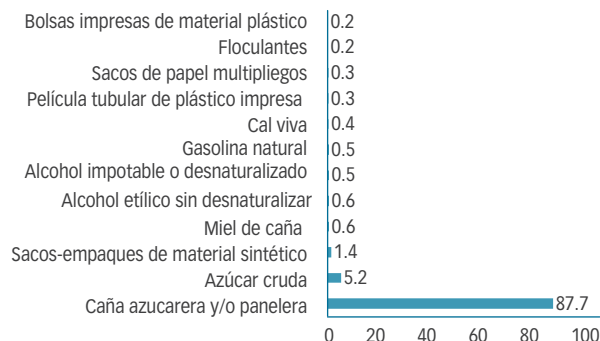
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

9.2%, a casi \$1.4 billones, lo cual indica que la productividad de los establecimientos encuestados se elevó



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

**Participación porcentual de las principales
materias primas en el consumo total de materias primas
del sector de azúcar
(2014, %)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

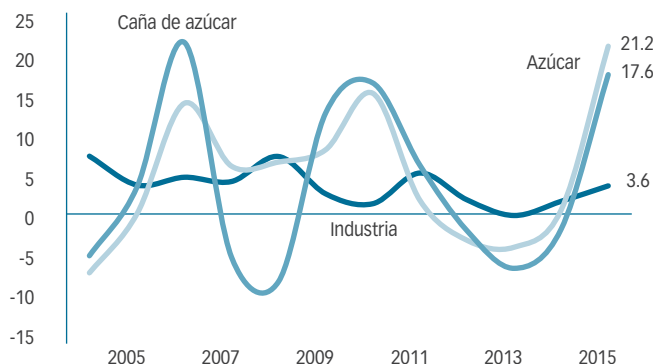
en el último año. De esta manera, el sector ganó participación en el total del valor agregado industrial, al pasar de representar un 2.6% de este en 2013 al 3.5% en 2014. A nivel regional, la producción siguió estando altamente concentrada en Valle del Cauca (63.9%), Cauca (25.8%) y Risaralda (9.9%). Entre tanto, el personal ocupado del sector aumentó marginalmente, generando 54 puestos de trabajo adicionales. Así, el empleo total del sector sumó 8.760 personas.

Materias primas. La caña de azúcar y/o panelera siguió siendo la principal y prácticamente única materia prima utilizada por los industriales del sector en 2014. Esta representó el 87.7% del total. El 12% restante siguió estando ampliamente diversificado y representado principalmente por azúcar cruda (5.2%), y sacos-empaques sintéticos (1.4%).

Por su parte, las materias primas importadas continuaron siendo muy poco utilizadas por los industriales del sector en 2014. Estas representaron apenas el 0.3% del total de materia prima empleada por los industriales, lo cual indica una vez más que la producción nacional de caña de azúcar continuó abasteciendo principalmente la demanda interna de los establecimientos.

Precios. Durante el año 2015, los precios locales del azúcar crecieron de manera importante, con una variación que llegó al 21.2% anual. Ello se explica por el accionar de los instrumentos de protección y estabilización de la industria. En efecto, el precio del azúcar en el mercado internacional se mantuvo estable, pero en niveles considerablemente bajos de US\$0.15/libra durante 2015. Sin embargo, el Sistema Andino de Franja de

**Precios del producto final vs. precios de la principal
materia prima del sector de azúcar
(Variación % promedio anual)**



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

Precios (SAFP) y el Fondo de Estabilización de Precios del Azúcar (FEPA) contrarrestaron la tendencia bajista del azúcar en los mercados internacionales.

En esta misma línea, el precio de la caña de azúcar que adquirieron los industriales creció un 17.6% anual en 2015. Allí habrían incidido los mecanismos de protección descritos anteriormente, así como los efectos negativos del Fenómeno de El Niño sobre la oferta. De esta manera, los industriales habrían trasladado al consumidor (intermedio o final) el incremento en el precio de su principal materia prima.

Variables externas. Durante el año 2014, los establecimientos del sector encuestados en la EAM volvieron a incrementar su producción destinada a los mercados del exterior. Estos exportaron el 22.4% de esta, tras haber exportado el 21.5% en 2013. Este aumento obedece principalmente al incremento en la tasa de cambio (con crecimientos del 7% promedio en 2014),

lo cual habría incentivado a los industriales a exportar más.

A pesar de la alta volatilidad que presenta el mercado azucarero mundial, que condiciona la actividad local vía precios, el sector se mostró muy poco sensible a las condiciones externas en 2014. Por cada dólar exportado, prácticamente no gastaron nada en materia prima importada. Esto se explica por el hecho de que los industriales del sector siguen empleando materias primas mayoritariamente nacionales para su producción y porque los instrumentos de protección actúan de manera contracíclica.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2014 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas representaron el 47% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron el 19.4%; y iii) los costos de la energía tan solo el 1.6%. Así las cosas, los costos totales de producción representaron el 67.9% de

Indicadores de estructura sectorial del sector de azúcar

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.6	117.842	9.1	4.9	471.472	66.5	39.9
2004	3.6	121.186	9.5	4.4	329.207	66.4	39.9
2005	4.0	118.358	10.2	4.6	384.035	67.2	40.2
2006	5.6	173.690	8.0	4.4	497.647	80.3	44.5
2007	4.4	146.297	9.7	4.4	463.098	83.8	45.6
2008	3.3	110.235	11.0	4.1	460.353	71.3	41.6
2009	4.4	173.352	8.6	3.6	384.719	75.9	43.1
2010	4.0	164.513	8.9	4.1	384.607	74.4	42.6
2011	4.4	198.543	8.4	4.5	554.892	78.1	43.8
2012	3.8	165.086	9.2	5.1	599.974	67.0	40.1
2013	3.3	144.412	10.3	6.3	675.402	65.0	39.4
2014	3.5	156.758	9.5	6.8	696.255	69.7	41.1
Media (2000-2014)	3.9	139.821	9.4	5.4	464.145	73.8	42.4

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	41.8	9.2	24.7	1.4	31.9	0.0
2004	48.8	9.6	0.5	0.2	38.7	0.0
2005	48.1	10.1	0.5	0.2	34.4	0.0
2006	43.8	8.2	0.4	0.2	31.9	0.0
2007	46.1	10.1	0.5	0.1	23.9	0.0
2008	46.1	11.4	0.4	0.1	27.9	0.0
2009	45.0	8.7	1.5	0.2	28.9	0.0
2010	45.4	8.9	1.3	0.2	22.6	0.0
2011	40.5	9.7	20.6	0.1	28.2	0.0
2012	42.6	15.9	21.1	0.1	22.9	0.0
2013	43.0	17.7	1.6	0.1	21.5	0.0
2014	47.0	19.4	1.6	0.3	22.4	0.0
Media (2000-2014)	44.4	10.6	10.6	0.5	28.2	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

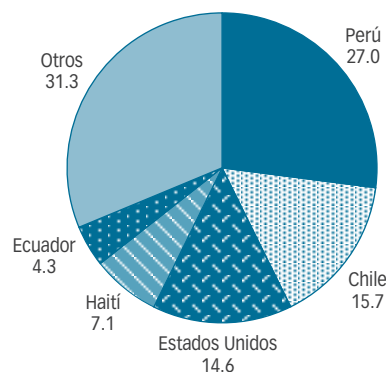
las ventas en 2014 (frente al 62.3% de un año atrás). Allí se observaron incrementos tanto en los costos de las materias primas (+4pp) como en los costos laborales (+1.7pp). En contraste, los costos energéticos se mantuvieron inalterados frente al año anterior.

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, los industriales del sector aumentaron los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Estos transformaron el 41.1% de la producción en valor agregado, frente al 39.4% en 2013. El indicador de eficiencia en procesos es prueba de ello, al pasar del 65% en 2013 al 69.7% en 2014. A pesar de ello, el contenido de valor agregado y el indicador de eficiencia en procesos siguen por debajo del promedio histórico del sector, los cuales se sitúan en un 42.4% y un 73.8%, respectivamente.

Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que esto fue resultado del incremento en la productividad laboral y en la intensidad del capital durante 2014. La productividad laboral pasó de \$144.4 millones de valor agregado por trabajador en 2013 a \$156.8 millones de valor agregado por trabajador en 2014. Así, la competitividad del costo laboral se elevó, con lo cual por cada \$1.000 que le pagaron a un trabajador promedio, este pasó de generarles \$3.300 de valor agregado en 2013 a \$3.500 en 2014. En virtud de esto, la carga laboral se redujo, pasando del 10.3% de su producción en 2013 al 9.5% en 2014.

Por su parte, la utilización de maquinaria y equipos tecnológicos siguió incrementándose durante el último año. En este sentido, la intensidad del capi-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de azúcar (% 2015)



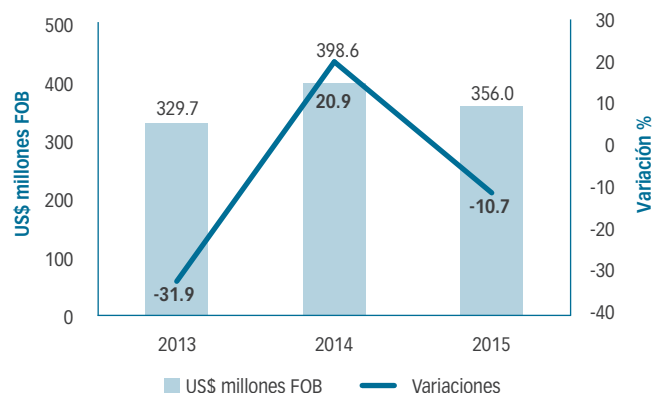
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tal de los establecimientos pasó de \$675.4 millones de activos/trabajador en 2013 a \$696.3 millones de activos/trabajador en 2014.

Comercio exterior

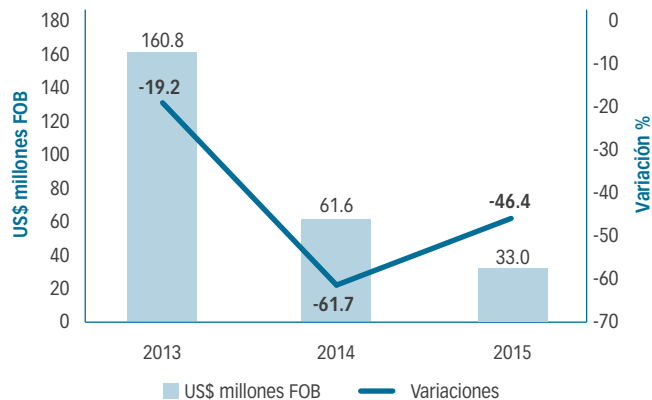
Exportaciones. Durante el año 2015, las exportaciones de azúcar del país alcanzaron los US\$356 millones. Así, estas decrecieron un -10.7% en el último año, debido a: i) el efecto estadístico en contra; ii) la menor producción local; y iii) la débil demanda externa. Entre tanto, Perú continuó siendo el principal destino de las exportaciones del sector en 2015, recibiendo el 27%.

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



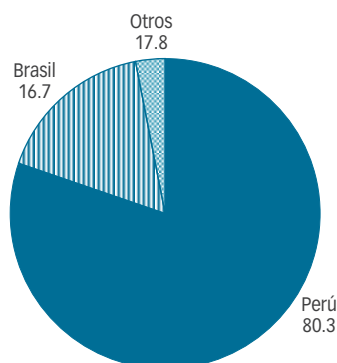
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de azúcar (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

A este le siguieron: Chile, con el 15.7% del total de las exportaciones; Estados Unidos, con el 14.6%; Haití, con el 7.1%; y Ecuador, con el 4.3%. De esta forma, la mayor parte de las exportaciones del sector se dirigió a países de la región.

Importaciones. Durante el año 2015, las importaciones CIF de azúcar del país bordearon los US\$33 millones, cayendo un -46.4%. Esto se explica por: i) el funcionamiento del Sistema Andino de Franja de Precios, el cual aplicó un aumento arancelario ante los bajos precios internacionales del azúcar; y ii) la magnitud de la devaluación peso-dólar (37% promedio año en 2015). Por otra parte, Perú se afianzó como el principal proveedor del país, con el 80.3% de las importaciones, mientras que Brasil (principal productor mundial y principal proveedor de Colombia hasta 2013) se situó segundo, con el 16.7%. Bolivia, que tradicionalmente había sido un proveedor importante de la industria azucarera local, vio reducidas sus ventas al mercado colombiano, en medio de polémicas por la baja calidad de su producto.

En 2015, la Balanza Comercial Relativa del país se mantuvo en 0.8, con lo cual el sector siguió comportándose

como exportador neto. Esto se explica, como se mencionó anteriormente, por la fuerte contracción que presentaron las importaciones en comparación con las exportaciones.

Situación financiera

Durante el año 2015, la situación financiera de los industriales mejoró de forma sustancial frente a la registrada en 2014. Así, el margen operacional se incrementó del 0.5% en 2014 al 11.5% en 2015 y el margen de utilidad neta aumentó del -2.5% al 0.7%. Igualmente, la rentabilidad del activo aumentó del -1.1% al 0.3%, mientras que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del -1.6% al 0.4%. A pesar de ello, solo el primer indicador se situó por encima del promedio de la industria.

Los industriales del sector también redujeron su endeudamiento. Según sus estados financieros, este pasó del 29.6% en 2014 al 26.5% en 2015, debido, en parte, a que optaron por disminuir sus deudas de largo plazo con los bancos. En este orden de ideas, el indicador de apalancamiento financiero muestra precisamente esto, al pasar del 19.5% en 2014 al 17% en 2015. De igual manera, la deuda neta pasó del 19.4% en 2014 al 16.9% en 2015. Así, se ubicaron por debajo del promedio del resto de la industria.

Aun así, la liquidez de las empresas del sector obtuvo resultados no muy favorables. La razón corriente disminuyó de 1.3 veces a 1.2 veces; el capital de trabajo pasó del 4.4% del activo en 2014 al 2.9% de 2015; y la rotación de cuentas por cobrar pasó de 20 días en 2014 a 31 días en 2015. En contraste, la rotación de cuentas por pagar se incrementó de 27 días en 2014 a 32 días en 2015.

Finalmente, la eficiencia financiera de las empresas del sector tuvo un buen balance en 2015, pues los ingresos totales aumentaron a 0.5 veces el activo (vs. 0.4 veces en 2014) y a 1.3 veces el costo de ventas (vs. 1.2 veces en 2014).

Indicadores de desempeño comercial del sector de azúcar

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	7.0	7.6	10.5	12.9	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	24.2	26.3	22.3	11.9	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	0.6	0.6	0.4	0.4	0.8	0.8

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de azúcar

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	0.5	11.5	7.6
Margen de utilidad neta (%)	-2.5	0.7	3.1
Rentabilidad del activo (%)	-1.1	0.3	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	-1.6	0.4	6.6
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.4	0.5	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.2	1.5
Rotación CxC (días)	20.4	31.4	58.3
Rotación CxP (días)	26.6	31.5	49.3
Capital de trabajo/Activo (%)	4.4	2.9	16.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	29.6	26.5	48.2
Apalancamiento financiero (%)	19.5	17.0	22.0
Deuda neta (%)	19.4	16.9	21.7

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de azúcar 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Carlos Sarmiento L. y Cía. - Ingenio Sancarlos S.A.	620.188.910	94.452.075	143.558.304	24.348.372	14.826.049	17.0	2.4	2.8	1.6	15.2
Corporación Panelera Doña Pamela Ltda.	3.268.560	1.857.228	7.511.987	218.376	206.685	2.9	6.3	14.6	1.1	56.8
Cuertas y Calderón y Cía. S.C.A.	9.911.042	5.758.017	9.462.545	(279.765)	22.437	-3.0	0.2	0.5	1.0	58.1
H.M. y Cía. S. en C.A.	16.893.465	1.230.841	1.490.235	183.004	820.800	12.3	4.9	5.2	1.6	7.3
Industrias Alimenticias El Trébol S.A.	25.965.621	15.258.845	30.736.171	2.991.243	966.187	9.7	3.7	9.0	4.9	58.8
Ingenio del Occidente S.A.S.	32.612.496	6.321.249	28.265.791	2.523.842	1.091.582	8.9	3.3	4.2	0.8	19.4
Ingenio Pichichi S.A.	371.912.941	149.243.282	243.640.369	26.907.499	(18.474.250)	11.0	-5.0	-8.3	0.9	40.1
La Alsacia S.A.S.	4.837.072	2.744.767	5.301.180	474.624	195.288	9.0	4.0	9.3	1.5	56.7
Multingenios Makariza S.A.	13.725.845	2.837.617	5.471.809	679.794	367.272	12.4	2.7	3.4	1.6	20.7
Productora y Comercializadora M.J.G. S.A.	12.565.035	9.654.969	5.845.616	532.774	144.753	9.1	1.2	5.0	1.0	76.8
Ramírez y Cía. S.A.S.	2.523.782	269.621	1.524.338	41.206	52.370	2.7	2.1	2.3	4.2	10.7
San Gregorio S.A.S.	3.105.045	1.512.702	3.690.193	110.708	101.600	3.0	3.3	6.4	1.4	48.7
Trapiche Caña Dulce S.A.	3.628.433	1.166.494	3.626.654	180.783	107.303	5.0	3.0	4.4	4.6	32.1
Trapiche La Palestina S.A.	4.878.734	2.164.420	9.030.545	227.717	137.769	2.5	2.8	5.1	3.9	44.4
Trapiche Lucerna S.A.	11.130.235	6.578.132	39.066.680	2.574.815	3.104.434	6.6	27.9	68.2	1.4	59.1

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Cacao, chocolate y productos de confitería

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta de los 59 establecimientos (0.9% del total de la industria) del sector de cacao, chocolate y productos de confitería sumó \$1.8 billones constantes de 2006, alcanzando así una participación del 1.9% dentro de la

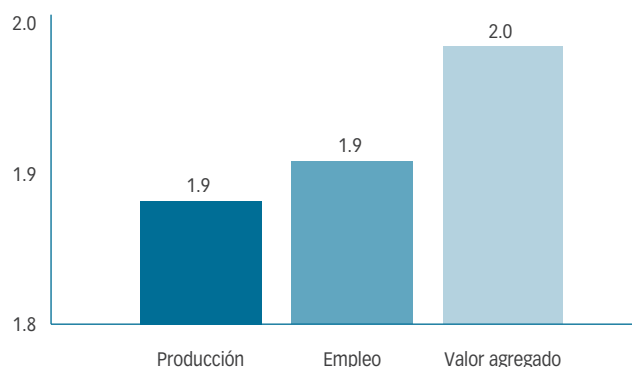
producción total, cifra cercana al 1.7% observado en 2013. Similar a la dinámica observada en los últimos años, en 2014 más del 50% de la producción del sector se concentró en solo tres productos: i) confites sin chocolate (26.9% del total de la producción); ii) confites de chocolate (17.6%); y iii) chicles (10.4%).

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cacao, chocolate y productos de confitería (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

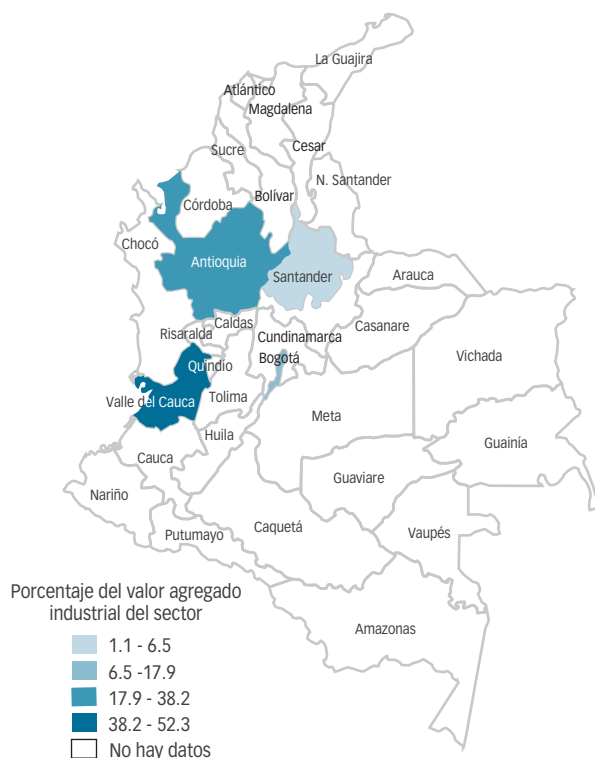
Participación porcentual del sector de cacao, chocolate y productos de confitería dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

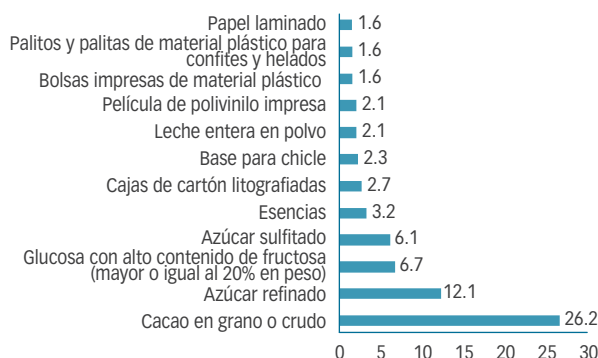
El valor agregado del sector llegó a los \$948.670 millones en 2014, alcanzando una participación del 1.98% del total del agregado industrial, registro superior en 18

Valor agregado industrial por región Sector de cacao, chocolate y productos de confitería (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

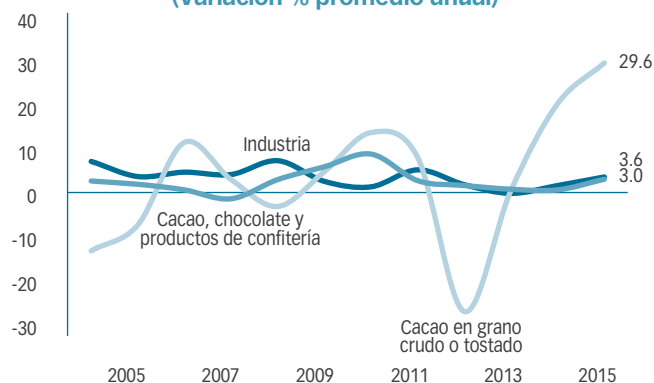
puntos básicos al de un año atrás. La generación de valor agregado estuvo notoriamente concentrada en la región de Valle del Cauca, donde se dio el 52.4% del total de esta variable; otro 24% se produjo en el departamento de Antioquia y el 11.9% en Bogotá. Por su parte, este sector empleó a 10.482 personas en sus 59 establecimientos. Las cifras laborales mostraron un crecimiento frente al año anterior, pues hubo un incremento de 635 trabajadores contratados.

Materias primas. La materia prima más empleada en la producción de este sector en 2014 siguió siendo el cacao en grano crudo o tostado, representando un 26.2% del total. De hecho, aumentó su participación respecto a 2013 cuando alcanzaba el 20.4%. Otras de las principales materias primas utilizadas fueron el azúcar refinado (12.1%), la glucosa (6.7%), el azúcar sulfitado (6.1%) y las esencias (3.2%). El restante 48% de las materias primas cubre una amplia gama de productos, pero cabe aclarar que ninguna alcanza una ponderación que supere el 3% del valor total consumido por el sector.

En 2014, las materias primas importadas aumentaron su importancia para los industriales de este sector, pasando de representar el 12.2% de las totales en 2013 al 14.1% en 2014 y regresando a niveles similares a los de 2012 cuando se llegó al 14.6%, aunque aún parece lejano a la cifra del 19.7% alcanzada en el año 2007.

Precios. En 2015, los precios de venta de este sector registraron un incremento anual del 3%, contrastando con el 0.6% registrado el año anterior, dando fin a la tendencia de desaceleración observada desde 2011. Esto

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

coincidió con crecimientos importantes en los costos de sus dos principales materias primas. En efecto, el precio del cacao en grano crudo o tostado aumentó un 29.6% en 2015. Entre tanto, los precios del azúcar, la segunda materia prima más usada por el sector, también tuvieron un repunte importante, pasando de registrar una variación del 0.5% en 2014 al 21.2% en 2015.

Lo anterior evidenciaría que los empresarios del sector habrían afrontado un deterioro en sus márgenes de ganancia. Ello por cuenta de que sus principales insumos resultaron mucho más costosos frente a lo observado un año atrás (particularmente el cacao en grano crudo o tostado) y que, además, contaron con un crecimiento incipiente de los ingresos generados por la venta de sus productos.

Variables externas. Según el índice de apertura exportadora calculado por Anif, el sector de cacao, chocolate y productos de confitería exportó un 26.1% de su producción total en el año 2014, lo cual representó

un incremento de 1 punto porcentual frente al dato de 2013 (25%). Esto llevó a que se mantuviera en el segundo puesto entre los sectores con mayor vocación exportadora, siendo uno de los líderes en esta materia con el sector de abonos y plaguicidas (33.6%). Esto explica por qué el porcentaje de ventas a los mercados del exterior durante el último año es significativamente mayor al promedio de la industria (12.4%).

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas alcanzó un registro de 0.3 en 2014, cifra mayor en 10 puntos básicos a la de 2013. Es decir, el crecimiento de las ventas de las empresas en los mercados internacionales fue menor a la variación en el valor de las materias primas importadas durante el último año analizado.

Relaciones de costo. En 2014, el valor de las materias primas representó un 50.5% de las ventas del sector, subiendo 2 puntos porcentuales frente al 48.6% de un

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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	4.1	70.202	8.9	1.1	120.993	75.6	43.0
2004	4.2	72.908	8.5	1.0	117.525	75.6	43.1
2005	3.4	73.682	12.8	0.9	117.394	75.6	43.1
2006	3.3	75.796	12.4	0.8	123.707	68.0	40.5
2007	3.4	84.439	12.7	0.9	116.056	84.9	45.9
2008	2.8	71.764	13.1	0.8	126.048	72.7	42.1
2009	2.7	68.335	13.0	0.9	178.811	68.4	40.6
2010	2.6	68.614	12.9	1.0	184.517	66.8	40.0
2011	0.9	72.940	36.9	1.0	302.159	67.0	40.1
2012	3.1	90.394	12.7	1.1	301.846	84.2	45.7
2013	2.7	84.500	14.7	1.2	304.146	81.6	44.9
2014	2.5	74.130	13.8	1.4	268.426	73.2	42.3
Media (2000-2014)	3.2	74.040	13.7	1.1	169.187	76.0	43.1

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	51.0	9.3	1.1	13.5	28.0	0.2
2004	48.7	8.7	1.3	9.9	34.0	0.1
2005	53.9	13.2	1.2	13.6	31.4	0.2
2006	54.0	12.4	1.1	14.5	34.0	0.2
2007	53.1	12.9	1.1	19.7	26.6	0.3
2008	55.9	13.8	1.2	16.6	32.7	0.2
2009	54.7	13.0	0.5	10.3	23.5	0.2
2010	56.7	13.4	1.4	12.6	29.1	0.2
2011	63.0	18.6	1.1	17.9	23.8	0.3
2012	49.4	18.7	1.3	14.6	22.0	0.3
2013	48.6	18.7	1.2	12.2	25.2	0.2
2014	50.5	19.1	1.3	14.1	26.1	0.3
Media (2000-2014)	53.2	13.7	1.1	15.1	28.0	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

año atrás. Cifra que además se ubica 2 puntos porcentuales por debajo del promedio industrial (52%). Por otra parte, los costos laborales representaron el 19.1% de las ventas, aumentando del 18.7% obtenido en 2013. Esta cifra resulta ser significativamente inferior al promedio industrial que fue del 44.6% en 2014.

Por último, la relación de energía eléctrica consumida respecto a las ventas se ubicó en el 1.3%, siendo de esta forma el sector con menor consumo de energía respecto a sus ventas en 2014. Este valor fue ligeramente mayor al del año 2013 (1.2%), y superó levemente el promedio alcanzado en el período 2000-2014 (1.1%).

Indicadores de estructura sectorial. El indicador de competitividad del costo laboral, que mide el valor agregado producido por cada peso invertido en el pago de los costos laborales, tuvo una caída entre 2013 y 2014. En efecto, por cada \$1.000 invertidos en mano de obra se generaron \$2.500 de valor agregado en 2014 (a precios constantes de 2006), cifra menor a los \$2.700 observados en 2013. Aun así, el registro del sector se ubicó por encima de los \$2.400 de valor agregado producido por cada peso pagado al trabajador medio de la industria.

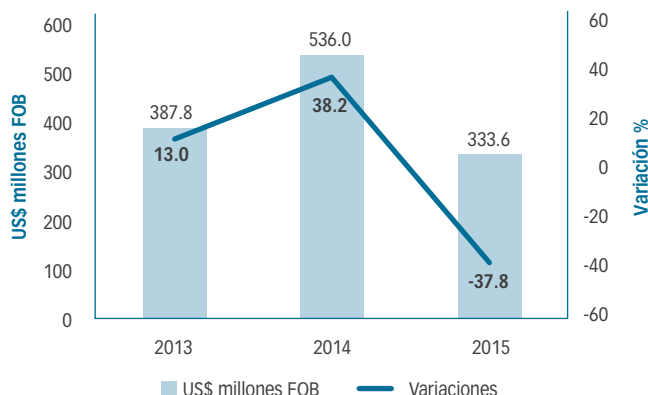
Esta menor rentabilidad de la inversión laboral se explica principalmente por una reducción de la productividad laboral. En 2014, cada trabajador de la industria de cacao, chocolate y productos de confitería produjo \$74.1 millones constantes de 2006, presentando una contracción del -12% real respecto al valor observado en 2013. Aun así, cada trabajador de este segmento resultó ser

más productivo que el trabajador medio de la industria en general, teniendo en cuenta que este último produjo en promedio \$71.2 millones de valor agregado en 2014. Mientras tanto, el costo laboral unitario se ubicó en el 13.8%, es decir que este sector incurrió en un gasto de casi el 14% de su producción para el pago del salario del trabajador medio, lo cual representó una caída de 1 punto porcentual frente al dato de un año atrás. Con esto, el sector se posicionó con un registro levemente mayor al costo laboral unitario observado en toda la industria en 2014 (13.4%).

Por otra parte, el índice de temporalidad tuvo un ligero aumento entre 2013 y 2014, pasando de 1.2 a 1.4 entre estos dos años, con lo cual por cada trabajador temporal había más de uno permanente, ubicándose en la misma línea del promedio de la industria. Entre tanto, la intensidad de capital llegó a \$268.4 millones en 2014, cifra muy inferior a los \$304.1 millones del año anterior, lo que demuestra que la cantidad de capital por trabajador cayó de forma sustancial durante dicho lapso.

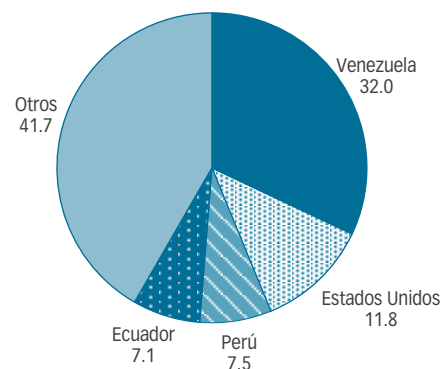
Por su parte, el indicador de eficiencia en procesos, que señala cuánto valor agregado genera cada unidad de consumo intermedio, presentó una reducción en el último año. En efecto, el sector de confitería pasó de registrar un valor del 81.6% en el año 2013 a un 73.2% en 2014, cayendo a niveles inferiores al 80% y regresando a las cifras observadas entre 2008 y 2011. Aun así, si se compara este indicador con el resto de sectores analizados, se observa una clara ventaja en el sector frente al promedio industrial que fue del 66.9% en 2014. Asimismo, el contenido de valor agregado decreció moderada-

Evolución de las exportaciones del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (US\$ millones y variación %)



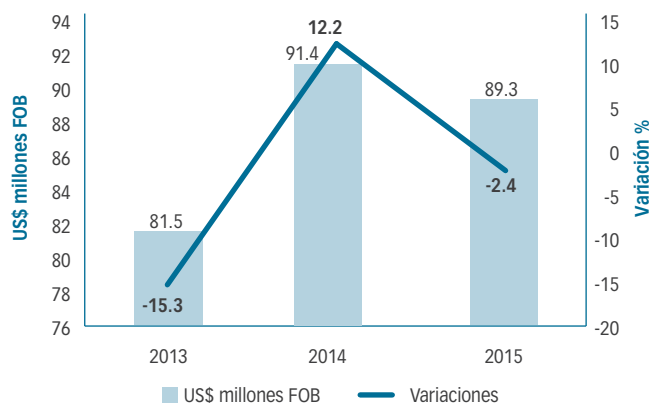
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

mente del 45.7% al 44.9% durante dicho lapso, aunque de todas formas logró superar en 0.4 puntos porcentuales la media industrial.

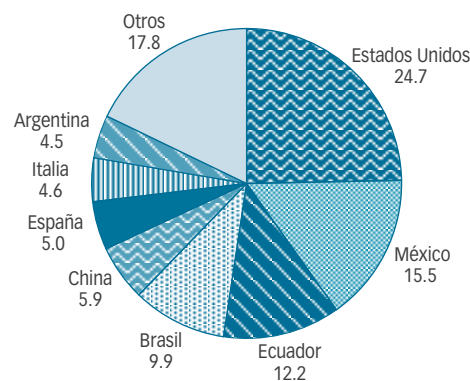
Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería registraron una fuerte caída, al pasar de crecer un 38.2% en 2014 a registrar una contracción del -37.8% en 2015. Efectivamente, el sector pasó de exportar US\$536 millones en 2014 a tan solo US\$333.6 millones en 2015, reduciendo sus exportaciones en alrededor de US\$200 millones.

En la composición de la canasta exportadora, el mercado venezolano continuó siendo el principal destino exportador, alcanzando un 32% de la participación; sin embargo, esto representó una caída de 17 puntos porcentuales frente al 49.2% registrado en 2014. Es importante mencionar que el mercado de Estados Unidos ha venido ganando participación de forma constante desde el bloqueo comercial impuesto por Venezuela en 2009, y para 2015 las exportaciones registraron el 11.8% de la participación del sector. Por su parte, las exportaciones hacia Ecuador y Perú rondan entre el 7%-7.5%. Adicionalmente, cabe destacar el proceso de diversificación de destinos exportadores del sector, pues cerca del 41.7% de las ventas externas se dirigió a destinos no tradicionales.

Importaciones. Las importaciones del sector mostraron una fuerte contracción, pasando de incrementarse un 12.2% en 2014 a decrecer en -2.4% en 2015. De esta forma, su valor bajó de US\$91.4 millones en 2014 a

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

US\$89.2 millones en 2015, comportamiento que puede ser atribuido en parte a la fuerte devaluación peso/dólar que se vivió durante 2015 (37.1% promedio anual).

Por otro lado, Estados Unidos se consolidó como el principal lugar de donde provienen las importaciones, concentrando una participación del 24.7%. México alcanzó el segundo puesto con una proporción del 15.5% en 2015, cifra superior en 6.2 puntos porcentuales a la del año anterior. Entre tanto, Ecuador cayó al tercer puesto con una participación del 12.2%, mientras que en 2014 había alcanzado un 15.4%. Otros destinos con menor preponderancia fueron: Brasil (9% en 2014 vs. 9.9% en 2015) y China (5.4% en 2014 vs. 5.9% en 2015).

Situación financiera

Entre los años 2014 y 2015 el conjunto de empresas de este sector mostró una importante recuperación en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional aumentó del 2.6% al 7.1%, al igual que el margen de utilidad neta, el cual pasó del 0.1% al 2.2%. Asimismo, la rentabilidad del activo subió del 0.1% al 2.8% y la rentabilidad del patrimonio del 0.3% al 5.7%. Aun así, cabe resaltar que todas estas variables se ubicaron por debajo del promedio total de la industria.

Por su parte, la liquidez de las empresas mostró un resultado bastante similar entre 2014 y 2015 para la mayoría de los indicadores. En efecto, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 63 días a 60.2 días, el capital de trabajo sobre el activo aumentó del 10.5% al 11.1% y la razón

corriente se mantuvo estable en 1.3 veces. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar subió de 50.5 días a 61.5 días. Con ello, los empresarios necesitaron menos tiempo para cobrar a sus deudores, y a su vez contaron con más días para pagarles a sus acreedores, flexibilizando su flujo de caja. Los indicadores de cuentas por cobrar y cuentas por pagar fueron superiores al promedio de la industria, mientras que los indicadores de razón corriente y capital de trabajo se ubicaron por debajo del promedio de la industria en 2015.

Los indicadores de endeudamiento del sector mostraron resultados decrecientes entre 2014 y 2015. En primer lugar, la razón de endeudamiento cayó del 56.3% al 50.7%. A su vez, el apalancamiento financiero cayó

del 26.6% al 24.3%, al igual que la deuda neta que se redujo en la misma magnitud (2.5 puntos porcentuales) durante dicho lapso. Todas estas variables estuvieron alrededor del promedio de toda la industria en 2015, con diferencias inferiores a 3 puntos porcentuales.

Finalmente, no se presentaron cambios notorios en los indicadores de eficiencia entre 2014 y 2015. En efecto, la relación ingresos operacionales sobre el total del activo aumentó de 1.2 veces a 1.3 veces en dicho período, dato levemente superior al promedio industrial (1.1). Por su parte, la razón entre ingresos operacionales y costo de ventas pasó de 1.3 a 1.4 veces, igualando la cifra total de la industria.

Indicadores financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	2.6	7.1	7.7
Margen de utilidad neta (%)	0.1	2.2	3.1
Rentabilidad del activo (%)	0.1	2.8	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	0.3	5.7	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.2	1.3	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.5
Rotación CxC (días)	63.0	60.2	57.9
Rotación CxP (días)	50.5	61.5	48.9
Capital de trabajo/Activo (%)	10.5	11.1	16.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	56.3	50.7	47.4
Apalancamiento financiero (%)	26.6	24.3	21.8
Deuda neta (%)	26.5	24.2	21.5

Para este sector se contó con información financiera de 13 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería 2015 (\$ miles)										
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
C.I. Dulces La Americana S.A.	27.107.792	15.729.406	60.419.989	1.753.720	980.645	2.9	3.6	8.6	1.3	58.0
C.I. Super de Alimentos S.A.	156.220.729	90.914.379	199.351.873	20.673.571	5.068.551	10.4	3.2	7.8	1.4	58.2
Dulces Emilita Ltda.	677.407	516.720	709.675	19.074	1.513	2.7	0.2	0.9	1.6	76.3
F&M Chocolates Ltda.	5.001.207	3.448.240	7.156.249	582.086	977.977	8.1	19.6	63.0	0.8	68.9
Fábrica de Chocolates Andino Ltda.	4.719.762	1.916.691	6.927.059	81.352	42.360	1.2	0.9	1.5	1.2	40.6
Fábrica de Chocolates Triunfo S.A.	10.324.797	4.434.011	12.110.309	(114.766)	(545.929)	-0.9	-5.3	-9.3	0.9	42.9
Girones S.A.	10.599.817	5.157.350	19.931.281	718.269	131.296	3.6	1.2	2.4	1.6	48.7
Golosinas Trilulú S.A.	56.011.362	15.617.230	20.722.392	(802.709)	(562.292)	-3.9	-1.0	-1.4	1.2	27.9
Industrial Cacaotera del Huila S.A.	4.856.679	1.664.370	8.317.845	(174.485)	(311.766)	-2.1	-6.4	-9.8	1.7	34.3
J.J. Marbes Carrillo Ltda.	973.375	417.005	3.027.753	27.192	(77.039)	0.9	-7.9	-13.8	2.1	42.8
Industrias Alimenticias Valenpa S.A.S.	6.388.027	3.415.938	14.495.665	1.285.356	644.852	8.9	10.1	21.7	0.8	53.5
Sweetsol Sucursal Colombia	5.835.024	3.263.634	13.160.302	2.366.995	1.855.635	18.0	31.8	72.2	2.0	55.9
Comestibles Azúcar S.A.S.	1.372.238	679.104	1.416.186	(135.517)	(31.971)	-9.6	-2.3	-4.6	2.0	49.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

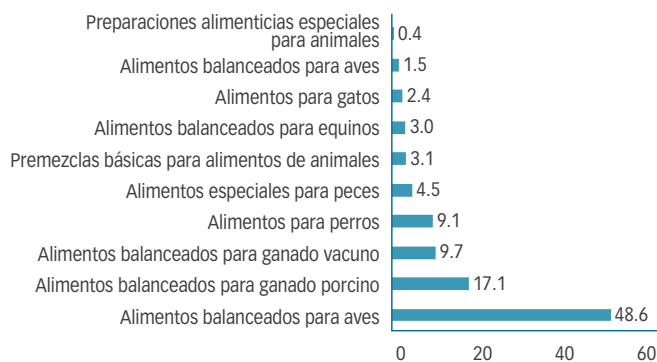
Alimentos preparados para animales

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta real del sector de alimentos preparados para animales se incrementó en un 3% a \$4.4 billones (pesos constantes de 2006). Dicho aumento le permitió al sector elevar su participación del 3.9% de la producción industrial total en 2014 al 4.5% en 2015. En contraste, el valor agregado del sector disminuyó un -6.8% real en 2014, llegando a

cerca de \$730.000 millones (pesos constantes de 2006). A pesar de ello, el valor agregado de este sector pasó de representar el 1.6% del valor agregado industrial total en 2014 a representar el 1.9% en 2015.

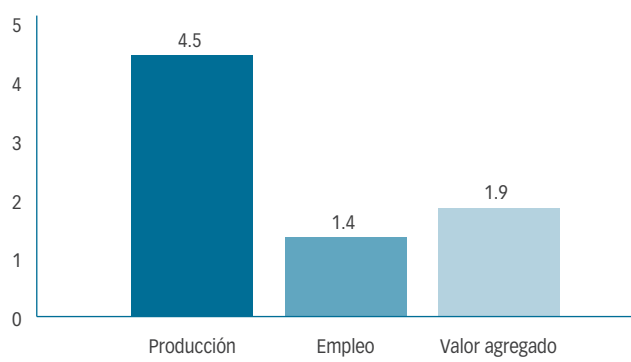
A nivel regional, se observa que el 30.6% del valor agregado generado por este sector en 2014 estuvo concentrado en el departamento de Cundinamarca. También

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de alimentos preparados para animales (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

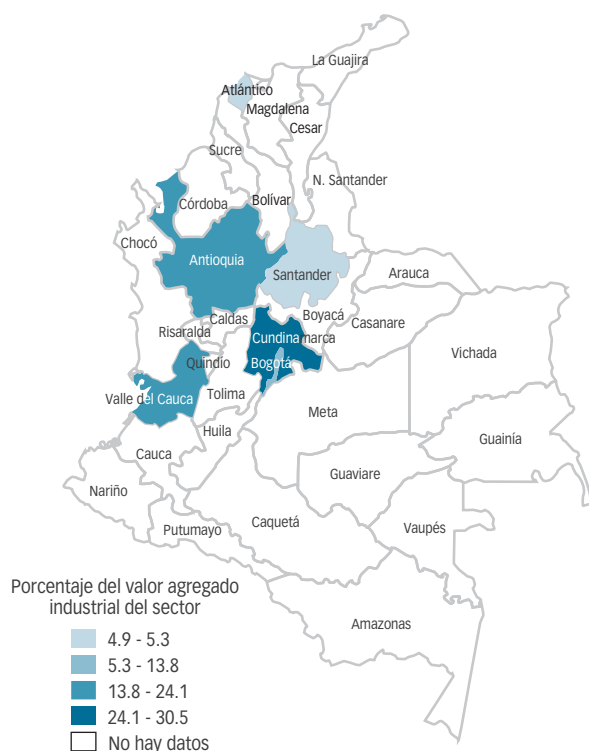
Participación porcentual del sector de alimentos preparados para animales dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

en Valle del Cauca (24.1%) y Antioquia (21.6%) se concentró una parte importante del valor agregado generado.

**Valor agregado industrial por región
Sector de alimentos preparados para animales
(2014)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Nuevamente, el producto más ofrecido por el sector fueron los alimentos para aves, con una participación del 48.6% en el total de la producción. Otros de los productos ofrecidos fueron los alimentos para ganado porcino (17.1%) y los alimentos para ganado vacuno (9.7%).

En 2014, los establecimientos encuestados señalaron que el empleo generado por el sector fue de 7.467 puestos de trabajo, creciendo en un 2.5% respecto al nivel observado en 2013 (7.282 puestos de trabajo). Con esto, el personal ocupado en esta actividad productiva continuó representando un 1.4% del total del empleo generado por la industria manufacturera.

Materias primas. Según la información disponible al corte de 2014, las tres materias primas más utilizadas por los industriales de este sector fueron: i) el maíz, que representó el 27.8% del total; ii) la torta de soya (21.6%); y iii) la soya (5.5%). El restante 45.1% de las materias primas se encuentra ampliamente diversificado entre harinas, granos y vitaminas.

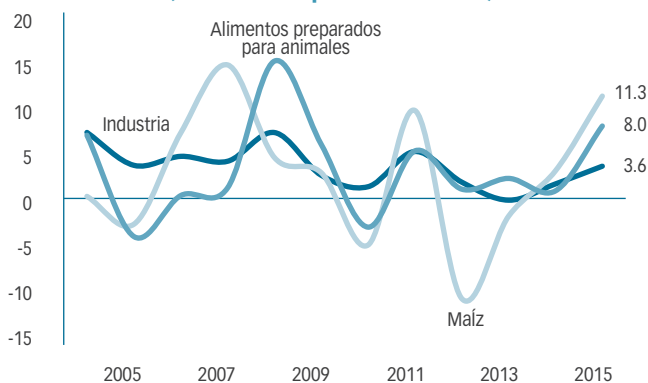
Precios. Durante el año 2015, los precios de venta del sector se incrementaron en un 8% frente al 0.8% observado en 2014. Dicho aumento en los precios fue posible gracias al pronunciado incremento que tuvieron los precios del maíz, la principal materia prima usada por los productores del sector en 2015. En efecto, los precios del maíz se incrementaron un 11.3% anual en 2015 frente al 3% de 2014. El incremento del precio del maíz obedece principalmente a factores locales como: i) la devaluación peso-dólar (37% promedio en 2015); y ii) el rápido agotamiento del contingente proveniente de

**Participación porcentual de las principales
materias primas en el consumo total de materias primas
del sector de alimentos preparados para animales
(2014, %)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

**Precios del producto final vs. precios de la principal
materia prima del sector de alimentos
preparados para animales
(Variación % promedio anual)**



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

Estados Unidos (obligando a importar maíz con arancel). En contraste, los precios internacionales del maíz continuaron a la baja (-8.2% anual en 2015), en la medida en que la oferta mundial siguió expandiéndose.

El crecimiento en los precios de los bienes producidos por este sector (8%) fue superior al crecimiento de los precios de la industria, que fue del 3.6% durante 2015.

Variables externas. Siguiendo la tendencia de los últimos años, este sector fue uno de los que más materia prima importada como proporción de la materia prima total empleó en su proceso productivo. Pese a que este indicador disminuyó del 52.3% en 2013 al 42.4% en 2014, todavía se mantiene por encima del promedio histórico para el sector (38.5%). Este uso intensivo de materia prima (maíz, soya y sorgo) de origen extranjero se debe a que el país no es autosuficiente en la producción de cereales (a excepción del arroz), con lo cual deben importarse casi en su totalidad.

Por su parte, el indicador de apertura exportadora del sector, el cual es la proporción de la producción total del sector que se destina al mercado externo, continuó siendo uno de los más bajos de la industria, con apenas un 0.5%. Esto resulta incluso inferior al 0.6% alcanzado en 2013.

Relaciones de costo. La EAM de 2014 no hizo posible el cálculo de los indicadores de costos para el sector de alimentos para animales. El único dato disponible corresponde al de la energía eléctrica consumida en el proceso productivo como proporción de los ingresos por ventas, el cual aumentó marginalmente del 7% en 2014 al 7.6% en 2015. Así, dicho indicador se ubicó por encima de su promedio histórico (2.3%).

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, las empresas vinculadas al sector de alimentos para animales redujeron su competitividad del costo laboral, pasando de \$3.500 en 2013 a \$2.700 en 2014. Dicho valor fue

Indicadores de estructura sectorial del sector de alimentos preparados para animales

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.6	75.607	3.4	2.1	92.487	17.0	14.5
2004	3.8	87.276	3.5	2.5	94.307	17.8	15.1
2005	3.1	71.668	5.3	2.3	85.046	19.8	16.5
2006	3.4	83.367	4.9	2.6	87.650	19.7	16.5
2007	3.4	90.066	4.8	2.6	88.950	21.1	17.4
2008	2.6	75.581	4.9	2.6	90.142	17.0	14.5
2009	3.2	99.678	5.1	2.5	95.426	22.5	18.3
2010	2.9	99.060	5.5	2.4	100.347	22.8	18.6
2011	2.5	82.982	5.2	2.5	159.331	18.6	15.7
2012	2.6	91.444	5.3	2.7	190.540	19.3	16.2
2013	3.5	123.523	5.2	2.9	208.725	22.8	18.6
2014	2.7	97.775	5.0	2.8	199.612	20.2	16.8
Media (2000-2014)	3.4	88.258	4.6	2.5	118.428	19.7	16.4

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	94.1	3.9	0.8	34.3	0.0	1.986
2004	96.3	4.1	0.9	26.9	0.0	696.5
2005	91.4	4.7	1.0	18.5	1.9	7.9
2006	89.3	6.0	1.0	28.4	0.2	94.8
2007	91.0	5.4	0.9	39.0	0.0	1.733
2008	89.65	5.30	0.91	34.2	0.0	1.358
2009	82.33	5.30	4.37	46.2	1.4	778.2
2010	84.53	5.93	1.92	37.8	0.2	794.6
2011	86.5	6.9	2.2	N.D.	0.7	32.9
2012	79.8	8.8	2.8	56.7	0.9	105.1
2013	85.2	3.8	7.0	52.3	0.6	91.7
2014	N.D.	N.D.	7.6	42.4	0.5	63.6
Media (2000-2014)	89.0	5.2	2.3	38.5	0.4	647.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

inferior al promedio histórico de \$3.400 de valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en salarios. Por su parte, la productividad laboral, que es el valor agregado que aportó cada trabajador del sector, alcanzó los \$97.8 millones en 2014, registrando un decrecimiento considerable frente a los \$123.5 millones del año 2013. Con esto, la productividad laboral del sector se ubicó por encima del registro histórico del sector, el cual bordeó los \$88.3 millones (precios constantes de 2006). En esta misma línea, el costo unitario laboral, el cual es la proporción de la producción total de la firma que se destina a pagar los costos laborales, se ubicó en un 5% en 2014 (vs. el 5.2% en 2013).

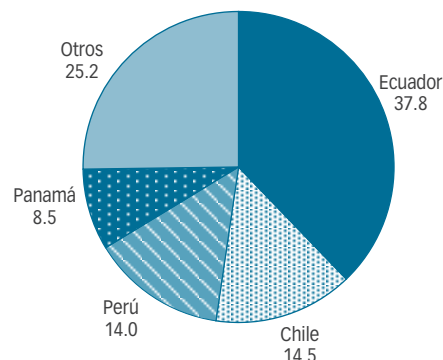
La intensidad de capital o el stock de capital que emplea la firma por cada trabajador contratado de forma permanente se ubicó en \$199.6 millones (pesos constantes de 2006) durante el año 2014, por debajo de la cifra lograda por el sector en 2013, cuando alcanzó los \$208.7 millones. A pesar de ello, la cifra todavía resulta superior al promedio histórico del sector (\$118.4 millones).

Por su parte, la eficiencia en los procesos, la cual es la proporción de consumo intermedio usado para producir una unidad de valor agregado, disminuyó al pasar del 22.8% en 2013 al 20.2% en 2014. Lo anterior se vio acompañado de reducciones en el contenido de valor agregado, el cual cayó del 18.6% en 2013 al 16.8% en 2014.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de alimentos preparados para animales disminuyeron un -12.5% en

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de alimentos preparados para animales (% 2015)



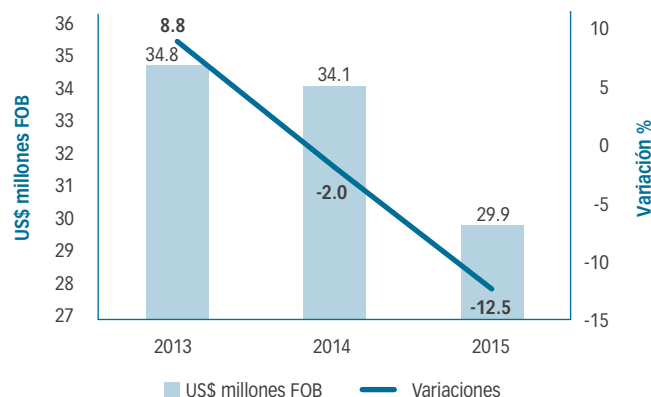
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2015, cayendo a US\$29.9 millones (vs. los US\$34.1 millones de 2014). Así, las ventas externas representaron tan solo un 0.5% de la producción del sector.

Con respecto a los principales destinos de exportación, Ecuador continuó siendo el principal mercado para los productos del sector, con el 37.8% de los envíos al exterior, perdiendo 2.3pp con respecto a 2014. Enseguida se ubicó Chile, que recuperó el segundo lugar entre los destinos, con una participación del 14.5% en las exportaciones totales (vs. el 14.3% en 2014). Perú, por su parte, cayó del segundo al tercer lugar con el 14% y Panamá alcanzó el 8.5%.

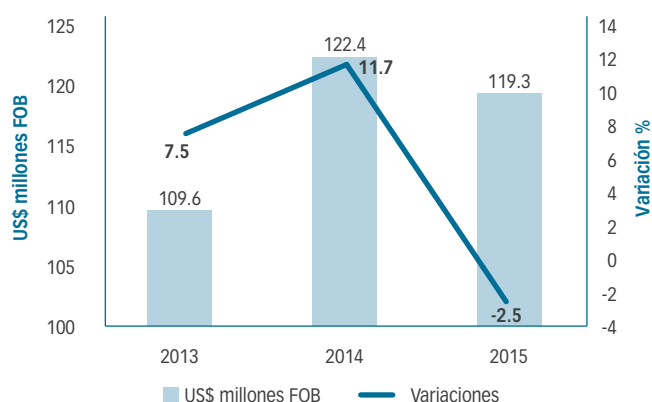
Importaciones. Las importaciones de concentrados para animales decrecieron un -2.5% en 2015 (vs. 11.7%

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



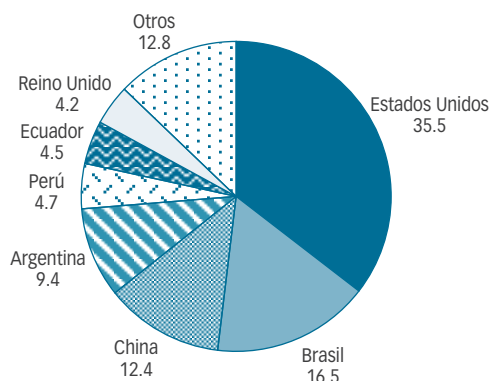
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de alimentos preparados para animales (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en 2014). Así, las importaciones del sector alcanzaron los US\$119.3 millones, por debajo de los US\$122.4 millones de 2015. Las importaciones del sector han perdido dinamismo, pues la devaluación peso-dólar (37% promedio en 2015) generó un importante incentivo a sustituir estas por producción local.

Respecto a los principales proveedores, Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones de los productos del sector, representando un 35.5% de las compras externas durante 2015, frente al 40.4% registrado en 2014. En 2015, Brasil se mantuvo en el segundo puesto, ganando 3.4pp en la participación de las importaciones, con lo cual pasó a representar un 16.5% de las compras externas realizadas por el sector. De igual modo, China se sostuvo en el tercer lugar entre los proveedores de alimentos balanceados para animales, con una participación del 12.4%, cayendo apenas -0.4pp con respecto a 2014. Argentina, aun cuando fue el cuarto proveedor, elevó

en 0.6pp su participación en las compras externas, alcanzando el 9.4% en 2015.

Situación financiera

En 2015, los indicadores de rentabilidad presentaron resultados desfavorables para el sector de alimentos preparados para animales. El margen operacional presentó una desmejora, al pasar del 5.7% en 2014 al 5.5% en 2015. Por su parte, el margen de utilidad neta y la rentabilidad del activo cayeron del 2.4% en 2014 al 2.3% en 2015 y del 4.3 en 2014 al 4% en 2015, respectivamente. Asimismo, el indicador de rentabilidad del patrimonio disminuyó frente al año anterior, cayendo a niveles del 8% en 2015 (vs. 8.1% en 2014).

Los indicadores de eficiencia se quedaron prácticamente estables en 2015. Los ingresos operacionales representaron 1.7 veces el total del activo (vs. 1.8 veces en 2014), mientras que los ingresos operacionales representaron 1.2 veces el costo de ventas por cuarto año consecutivo.

En lo relacionado con los indicadores de liquidez, la razón corriente se redujo un poco frente al año 2014. En efecto, esta pasó de 1.7 veces a 1.6 veces. Asimismo, el capital de trabajo como porcentaje del activo cayó en 2015 al pasar del 25.3% al 24.3%. Por su parte, la rotación de las cuentas mejoró. La rotación de cuentas por cobrar pasó de 51 días a 47 días y la de cuentas por pagar pasó de 38 a 47 días.

Por último, los indicadores de endeudamiento tuvieron un débil comportamiento, incrementándose frente a lo observado en 2014. La razón de endeudamiento pasó del 46.7% al 50.2%. El apalancamiento financiero fue del 20.5% en 2015 (vs. 18.7% en 2014) y la deuda neta se elevó del 18.3% en 2014 al 19.2% en 2015.

Indicadores financieros del sector de alimentos preparados para animales

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.7	5.5	7.7
Margen de utilidad neta (%)	2.4	2.3	3.1
Rentabilidad del activo (%)	4.3	4.0	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.1	8.0	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.8	1.7	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.6	1.5
Rotación CxC (días)	51.1	46.8	58.1
Rotación CxP (días)	37.9	47.2	49.0
Capital de trabajo/Activo (%)	25.3	24.3	16.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.7	50.2	47.4
Apalancamiento financiero (%)	18.7	20.5	21.9
Deuda neta (%)	18.3	19.2	21.6

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

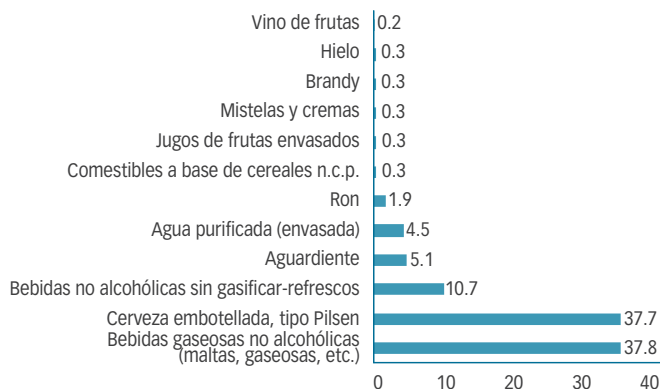
Resultados financieros del sector de alimentos preparados para animales 2015 (\$ miles)										
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrial San José S.A.	15.689.204	4.043.327	25.238.687	869.301	235.294	3.4	1.5	2.0	1.8	25.8
Alimentos Nutrión S.A.	12.613.023	3.423.187	17.495.119	1.371.005	1.059.231	7.8	8.4	11.5	1.8	27.1
Alimentos y Forrajes S.A.S.	1.071.351	633.112	2.821.196	(49.016)	(59.251)	-1.7	-5.5	-13.5	1.1	59.1
Aranjo Hermanos S.A.	19.758.578	8.407.275	48.129.916	996.506	568.955	2.1	2.9	5.0	2.4	42.6
Balanceados S.A.	21.983.821	844.293	10.432.172	1.429.321	1.067.898	13.7	4.9	5.1	11.3	3.8
Comercializadora Agroandina S.A.S.	1.886.623	959.204	1.406.528	208.148	63.972	14.8	3.4	6.9	1.7	50.8
Concentrados del Campo S.A.S.	1.771.390	961.433	7.650.002	213.968	95.982	2.8	5.4	11.9	1.8	54.3
Concentrados Espartaco S.A.	29.079.199	14.897.050	60.477.075	1.976.040	683.165	3.3	2.3	4.8	1.3	51.2
Desarrollo e Investigaciones Pecuarias Dipec S.A.S.	7.450.546	6.231.509	24.180.580	651.156	144.960	2.7	1.9	11.9	1.0	83.6
Dog Toys Ltda.	1.214.836	699.159	1.308.573	129.295	41.567	9.9	3.4	8.1	7.7	57.6
Indagro S.A.	22.785.000	13.047.815	25.358.471	2.046.537	201.714	8.1	0.9	2.1	1.1	57.3
Inversiones Escala de Colombia S.A.S.	12.187.183	9.676.143	15.994.966	1.605.126	756.185	10.0	6.2	30.1	1.2	79.4
Liscam Ltda.	2.484.292	426.249	1.417.825	(58.158)	84.159	-4.1	3.4	4.1	2.4	17.2
Mapri S.A.S.	1.472.537	586.694	1.663.084	(251.841)	(301.217)	-15.1	-20.5	-34.0	1.9	39.8
Mezclas Biomix S.A.	31.117.484	21.683.866	43.781.447	1.156.347	929.646	2.6	3.0	9.9	1.4	69.7
Núcleos Balanceados S.A.	1.296.985	359.136	4.756.523	145.377	63.094	3.1	4.9	6.7	2.6	27.7
Nutrición Experta de Colombia Ltda. - Nutrexcol Ltda.	12.138.010	4.381.774	19.732.864	2.015.670	867.553	10.2	7.1	11.2	2.7	36.1
Nutrición y Recursos de Colombia S.A.	7.713.936	3.514.996	25.935.736	1.386.377	477.627	5.3	6.2	11.4	1.7	45.6
Nutrimientos Super S.A.S.	4.111.228	1.879.765	15.952.792	(403.021)	(419.753)	-2.5	-10.2	-18.8	1.9	45.7
Nutrítec S.A.S.	4.954.545	3.674.329	9.403.461	822.881	351.667	8.8	7.1	27.5	0.9	74.2
Porcicultores Apa S.A.S.	16.019.871	9.363.810	54.349.478	1.461.832	195.324	2.7	1.2	2.9	2.1	58.5
Procesos Agroindustriales de Colombia Ltda.	1.048.314	954.094	1.298.177	50.481	47.187	3.9	4.5	50.1	1.0	91.0
Productora de Concentrados Campeón Ltda.	9.211.632	622.976	5.271.308	647.789	337.007	12.3	3.7	3.9	3.0	6.8
Productora de Insumos Agropecuarios Somex S.A.	56.932.927	40.449.989	77.348.932	6.469.079	350.502	8.4	0.6	2.1	1.4	71.0
Productos Alimenticios El Galpón Ltda.	12.881.714	6.420.992	48.003.665	2.795.126	1.977.258	5.8	15.3	30.6	1.5	49.8
Productos Vitagrano S.A.	1.445.445	471.842	3.688.162	235.509	147.249	6.4	10.2	15.1	2.6	32.6
Produgan S.A.	1.597.473	900.656	3.331.548	228.521	38.180	6.9	2.4	5.5	1.9	56.4
Sales del Llano S.A.	2.102.373	678.484	3.044.152	126.262	120.040	4.1	5.7	8.4	1.9	32.3
Tecnigrasas, Suplementos y Nutrientes S.A.S.	1.406.602	527.411	847.160	(390.548)	(546.260)	-46.1	-38.8	-62.1	1.3	37.5
Tecninsumos Ltda.	12.975.160	4.112.729	5.853.112	3.093.059	3.462.590	52.8	26.7	39.1	2.5	31.7

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Bebidas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, la producción bruta de los 134 establecimientos del sector incluidos en la misma llegó a \$10.1 billones. Con ello, este sector se mantuvo como el más grande de toda la industria en lo que a producción se refiere, representando un 10.4% del total de esta (superando el 9.6% de 2013). En cuanto a la participación de los establecimientos en el total de la industria en 2014, los 136 establecimientos representaron el 2.1%, misma cifra que la registrada en 2013.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de bebidas (2014, %)

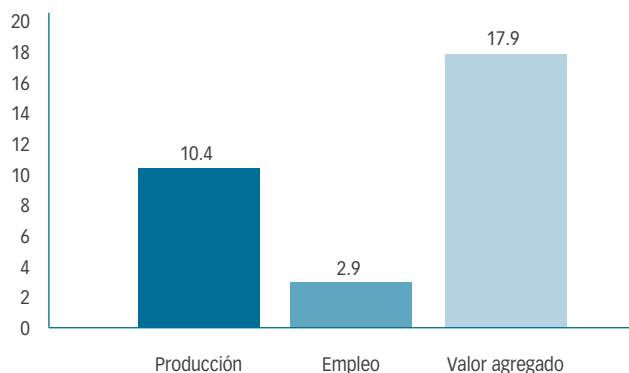


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Para el año 2014, los productos con mayor participación en el valor producido por el sector de bebidas fueron: las bebidas gaseosas no alcohólicas (37.8% del total de la producción del sector de bebidas) y la cerveza tipo Pilsen (37.7%). Cabe destacar que ningún otro producto tuvo una representación superior al 10% de la producción total de este segmento industrial.

El valor agregado generado por los establecimientos de este sector fue el mayor de toda la industria al llegar

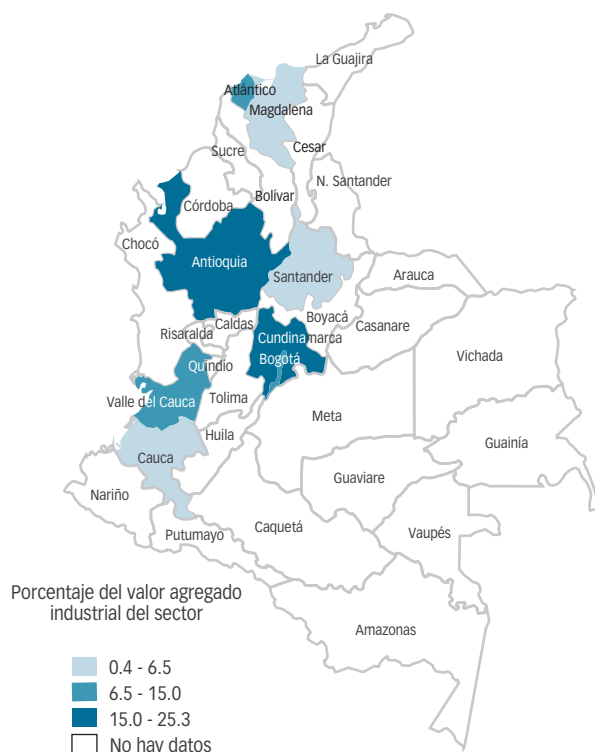
Participación porcentual del sector de bebidas dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

a \$7 billones en 2014. Esto le permitió seguir siendo el sector que más aporta a toda la industria (un 17.9% de valor agregado en 2014 vs. un 15% en 2013). Por su par-

Valor agregado industrial por región Sector de bebidas (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de bebidas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

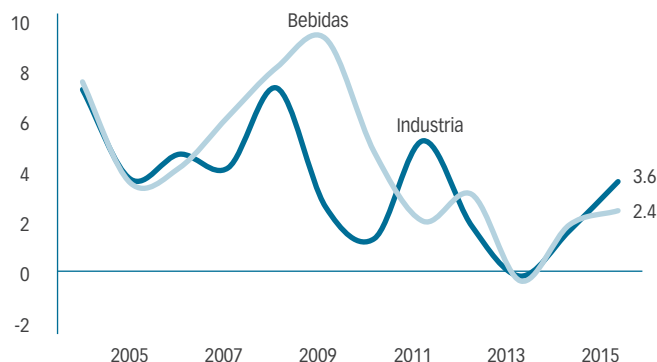
te, la concentración regional de ese valor agregado de la producción de bebidas se dio en la región andina. En efecto, Cundinamarca produjo la mayor cantidad de valor agregado (un 25.4% del total producido a nivel nacional), seguido por Antioquia (16.6%) y Atlántico (15%). Se destacan además las participaciones de Bogotá (14.7%) y Valle del Cauca (14%).

Asimismo, la industria de bebidas contrató al 2.9% del total de empleados de la industria y llegó a un nivel de 15.883 trabajadores en 2014, cifras que son prácticamente idénticas a lo observado en 2013.

Materias primas. Los concentrados para bebidas no alcohólicas continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales de este sector entre 2007 y 2014. Sin embargo, su participación disminuyó para el último año de análisis, pasando del 17.3% del total de insumos en 2013 al 16.5% en 2014. También fueron utilizados de manera importante otros insumos como las esencias (un 9.9% en 2013 y un 10.6% en 2014) y el azúcar refinado (un 10.5% en 2013 y un 9.8% en 2014).

Precios. En 2015 los precios del sector de bebidas tuvieron una tendencia creciente en comparación con el año inmediatamente anterior. En efecto, estos aumentaron un 2.4% en 2015 frente al crecimiento del 1.8% observado en 2014. De todas maneras, se alcanzó una de las variaciones anuales más bajas de la última década, pues hasta 2012 no se habían presentado registros inferiores al 2%. De hecho, el crecimiento geométrico de los precios de las bebidas fue del 5.3% entre 2000 y 2015. Al comparar con el nivel agregado, el crecimiento de los precios de la industria (3.6%) fue mayor que el del sector

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de bebidas (Variación % promedio anual)



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

de bebidas (2.4%) en 2015, condición que contrastó con lo encontrado en 2014.

Variables externas. Durante el año 2014, los industriales de este sector tuvieron la menor participación en los mercados del exterior de toda la industria. En ese año, estos destinaron el 0.3% de su producción a los mercados internacionales, mientras que en el año previo este porcentaje fue del 0.4%. Esto da indicios de que la estrategia de ventas del sector de bebidas durante los últimos años se ha enfocado significativamente en abastecer el mercado nacional, pues se puede identificar una marcada tendencia decreciente en la participación en los mercados extranjeros en el lapso 2010-2014.

Lo anterior va en línea con una estabilización en los niveles de materia prima importada. En efecto, la proporción de materia prima importada fue del 14.2% del total de materia prima en 2014, cifra marginalmente inferior al 14.3% de 2013 y a la del promedio del período

2000-2014 que fue del 16.9%. A su vez, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas aumentó, pasando de 10.4 en 2013 a 12.4 en 2014. Así, esta variable continuó superando holgadamente su promedio histórico de 5.3 entre los años 2000 y 2014.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2014 de la siguiente manera: i) los costos laborales pesaron el 43.6% de las ventas, y aun así se ubicaron levemente por debajo del promedio industrial (44.6%); y ii) los costos de la energía eléctrica llegaron al 10.9% de las ventas, siendo el cuarto dato más alto para toda la industria, aunque bastante alejado del tercer puesto ocupado por productos metálicos (30.8%). Todo esto indica que los costos globales que enfrentaron los empresarios de bebidas se incrementaron de forma considerable en el último año.

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2014, la proporción del costo laboral unitario en el

Indicadores de estructura sectorial del sector de bebidas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	9.4	220.660	7.0	1.2	388.026	202.2	66.9
2004	11.0	223.840	6.1	0.8	270.868	219.5	68.7
2005	7.7	265.109	8.9	1.0	308.886	217.6	68.5
2006	8.7	307.707	7.9	1.0	330.070	213.0	68.0
2007	9.6	360.445	7.3	1.2	361.032	301.6	75.1
2008	7.9	314.380	7.2	1.2	378.620	199.9	66.7
2009	8.7	364.355	7.0	1.1	510.638	227.7	69.5
2010	7.4	336.703	7.7	1.0	525.994	215.0	68.3
2011	7.7	337.216	7.3	1.0	767.217	209.0	67.6
2012	8.4	374.685	7.0	1.0	874.217	213.2	68.1
2013	9.3	456.878	6.5	1.2	931.715	229.6	69.7
2014	9.3	440.971	6.1	1.1	907.843	223.2	69.1
Media (2000-2014)	8.5	299.836	7.6	1.2	510.174	215.7	68.1

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	29.0	7.2	7.0	18.6	1.3	4.2
2004	25.7	6.5	1.2	15.6	0.7	5.4
2005	29.6	9.7	1.1	8.1	2.1	1.0
2006	29.9	8.5	1.1	10.2	2.9	0.9
2007	31.0	7.7	1.0	7.2	0.6	1.7
2008	32.2	7.9	1.1	28.6	0.6	1.5
2009	30.9	8.0	2.0	8.7	2.0	2.1
2010	33.0	9.2	1.8	17.3	0.7	1.4
2011	26.3	11.7	2.5	13.0	0.5	7.8
2012	43.1	23.2	5.3	23.5	0.6	10.8
2013	N.D.	39.7	10.0	14.3	0.4	10.4
2014	N.D.	43.6	10.9	14.2	0.3	12.4
Media (2000-2014)	31.0	14.1	4.7	16.9	1.1	5.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.

Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

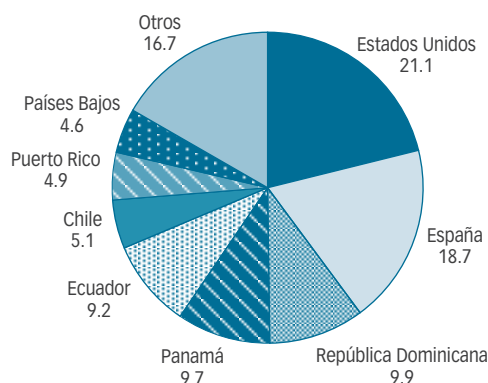
total producido por el sector fue de un 6.1%. Este porcentaje es mucho menor que el 13.4% correspondiente al promedio de la industria, lo que ubica al sector de bebidas con uno de los costos laborales unitarios más bajos dentro de la muestra.

Dicha situación coincidió con el desempeño favorable que mostró el indicador de competitividad del costo laboral en 2014. En efecto, por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones laborales se generaron \$9.300 de valor agregado para este último año de análisis, ubicándose como el sector más competitivo en este rubro. Sumado a esto, la productividad laboral llegó a los \$440.9 millones en 2014, alcanzando el registro más alto de la industria.

Entre tanto, el índice de temporalidad alcanzó un registro de 1.1, lo que indica que por cada contratación de un trabajador temporal que se realizaba en el sector había vinculado más de un empleado de carácter permanente. Este registro es ligeramente inferior al 1.4 estimado para el total de la industria. Por su lado, la intensidad de capital de trabajo alcanzó los \$907.8 millones en 2014, una vez más alcanzando el registro más alto de la industria.

Este comportamiento favorable a nivel de productividad laboral e intensidad de capital se tradujo en una dinámica beneficiosa en la eficiencia de los procesos, la cual ascendió al 223.2% en 2014. Lo anterior permitió que los niveles de este sector se ubicaran significativamente por encima del promedio total de la industria (66.9%). Igualmente, el índice de contenido de valor agregado presentó un registro del 69% durante dicho

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de bebidas (% 2015)



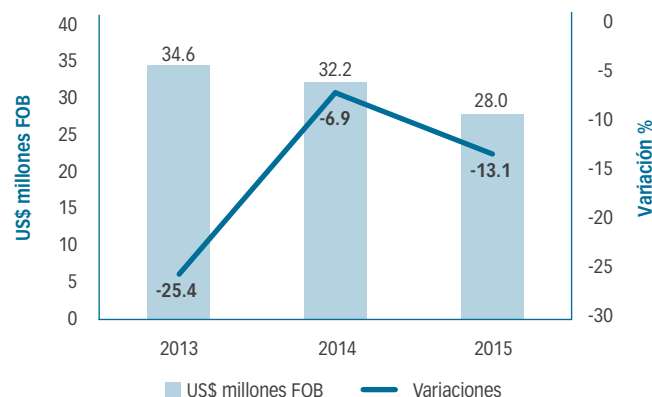
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

lapso, cifra notoriamente mayor a la media industrial (40%). Todo esto muestra que el sector de bebidas se encuentra en la mejor ubicación en la medición de ambos indicadores.

Comercio exterior

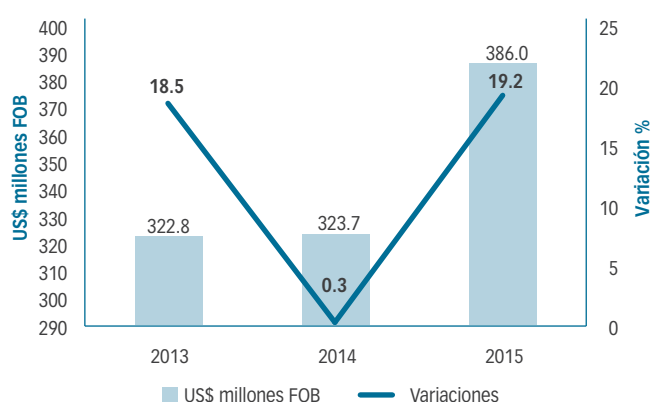
Exportaciones. Las exportaciones de bebidas sumaron US\$32.2 millones en 2014 y cayeron a los US\$27.9 millones en el año 2015, lo que representa una contracción del -13% en el acumulado en doce meses para dicho período. Ello resulta congruente con la baja apertura exportadora que muestra este sector industrial. En

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



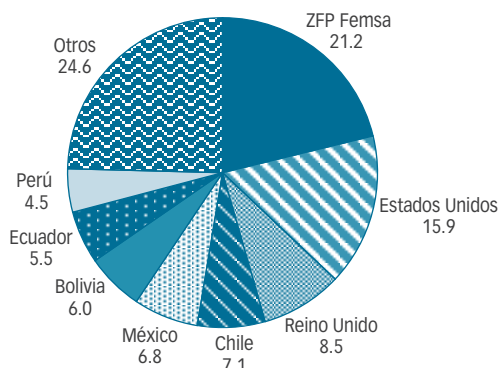
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de bebidas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2015, el principal destino exportador fue Estados Unidos, que concentró un 21.1% de las ventas externas, seguido por España y República Dominicana, con un 18.7% y un 9.9% respectivamente.

Importaciones. Las importaciones de bebidas alcanzaron los US\$386.9 millones en 2015, lo que representó un incremento del 19.2% respecto al dato de un año atrás. Tras la apertura de la embotelladora de Femsá en la zona franca de Tocancipá en junio de 2015, esta ha proporcionado el 21.2% de las importaciones, desplazando a Estados Unidos al segundo lugar con el 15.9% en 2015 frente al 21.2% registrado en 2014. En tercer lugar se ubica Gran Bretaña, que también vio afectada su participación del 16% en 2014 al 8.5% en 2015.

Situación financiera

Al corte de 2015, las empresas del sector de bebidas reportaron una caída en la rentabilidad de sus negocios.

El margen operacional cayó del 19.3% en 2014 al 13.9% en 2015; el margen de utilidad neta lo hizo del 11.7% al 8.4%; la rentabilidad del activo decreció del 12.1% al 8.6%; y la rentabilidad del patrimonio pasó del 23.6% al 18.4%. A pesar de este desempeño negativo, cada uno de estos indicadores de rentabilidad se mantuvo por encima del promedio de la industria.

Por su parte, la liquidez de las empresas del sector mostró resultados mixtos. La rotación de cuentas por cobrar subió de 42.8 días a 47.8 días, mientras que la rotación de cuentas por pagar bajó de 75 días a 62.9 días. Esto demuestra que las empresas empeoraron su flujo de caja, pues tuvieron menos tiempo para pagar sus pasivos, mientras que aumentó el lapso de cobro a sus deudores. Por su parte, el capital de trabajo sobre el activo bajó del 3% al 2.9% y la razón corriente se mantuvo estable en 1.1 veces. Dentro de este conjunto de indicadores, solo el rubro de cuentas por pagar estuvo por encima del promedio de la industria en 2014.

El deterioro en la rentabilidad de las empresas del sector se vio acompañado por un incremento en los indicadores de endeudamiento. Por un lado, la razón de endeudamiento subió del 48.7% en 2014 al 53.2% en 2015. De forma similar, la deuda neta con las instituciones financieras subió del 15.7% al 17.9% y el apalancamiento financiero pasó del 16.1% al 18.5%. Cabe resaltar que solo el nivel de apalancamiento financiero se ubicó por encima del promedio de la industria.

Finalmente, no se presentaron cambios significativos en los indicadores de eficiencia entre 2014 y 2015. En efecto, la relación ingresos operacionales sobre el total del activo se mantuvo en 1 vez, situándose ligeramente por debajo del promedio industrial (1.1). Asimismo, la razón de ingresos operacionales presentó una ligera caída, situándose en 1.6 frente al 1.8 de hace un año, aunque de todas maneras superó el indicador del total de la industria.

Indicadores de desempeño comercial del sector de bebidas

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	4.0	4.3	5.0	6.3	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	0.9	0.9	0.9	0.8	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.6	-0.7	-0.7	-0.8	-0.8	-0.9

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de bebidas

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	19.3	13.9	7.6
Margen de utilidad neta (%)	11.7	8.4	3.0
Rentabilidad del activo (%)	12.1	8.6	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	23.6	18.4	6.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.8	1.6	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.1	1.5
Rotación CxC (días)	42.8	47.8	58.0
Rotación CxP (días)	75.0	62.9	48.9
Capital de trabajo/Activo (%)	3.0	2.9	16.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	48.7	53.2	47.4
Apalancamiento financiero (%)	16.1	18.5	21.9
Deuda neta (%)	15.7	17.9	21.6

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de bebidas 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Bebidas y Alimentos de Urabá S.A.	7.332.245	4.302.297	12.393.767	231.139	88.237	1.9	1.2	2.9	0.8	58.7
Bodegas Alicante S.A.S.	909.484	473.422	1.866.920	96.163	53.830	5.2	5.9	10.9	2.5	45.5
Bodegas Añejas Ltda.	9.427.639	2.269.770	2.748.484	216.591	48.962	7.9	0.5	0.7	1.6	24.1
Bodegas de Mosela Ltda.	8.026.542	3.782.057	6.774.121	1.035.146	468.370	15.3	5.8	11.0	1.5	47.1
Bodegas del Rhin Ltda.	20.756.352	12.309.702	7.322.211	(57.007)	846.532	-0.8	4.1	10.0	2.4	59.3
Casa Grajales S.A.	30.006.190	4.031.530	11.728.869	1.126.013	586.797	9.6	2.0	2.3	2.7	13.4
Compañía Opita de Frío S.A.S.	3.317.042	1.323.796	3.184.781	245.152	69.942	7.7	2.1	3.5	1.0	39.9
Destilería Nacional S.A.	13.982.951	11.458.048	4.968.531	1.025.163	347.196	20.6	2.5	13.8	1.3	81.9
Distribuidora Dimex S.A.S.	4.556.207	2.975.247	4.723.442	530.419	(74.420)	11.2	-1.6	-4.7	1.5	65.3
Embotelladora de Bebidas del Tolima S.A.	30.109.524	24.690.037	57.066.908	2.650.136	1.009.557	4.6	3.4	18.6	0.5	82.0
Gaseosas Leticia S.A.	7.365.160	1.528.921	8.953.065	711.613	503.291	7.9	6.8	8.6	1.8	20.8
Hupecol Operating Co LLC	89.156.998	42.632.821	164.916.703	44.471.154	31.904.020	27.0	35.8	68.6	0.8	47.8
Industria de Licores de Boyacá S.A.-C.I.	13.965.164	9.187.499	18.359.718	7.063.792	3.143.300	38.5	22.5	65.8	1.8	65.8
Lechonería Tolimense y Salsamentaria Madrigal y Cia. Ltda.	1.780.463	1.339.458	5.786.200	128.684	63.474	2.2	3.6	14.4	0.3	75.2
Luis Heli Tovar y Cia. S. en C.	14.263.334	1.136.370	4.509.368	(1.580.937)	717.038	-35.1	5.0	5.5	3.9	8.0
Procesadora colombiana de Vinos Ltda.	2.045.451	1.177.936	1.273.259	58.168	57.470	4.6	2.8	6.2	1.4	54.7
Romay Ltda.	3.677.903	1.665.104	2.638.830	428.641	274.349	16.2	7.5	13.6	1.4	45.3
Vinzeta S.A.	4.579.442	1.423.109	1.493.408	170.604	329.595	11.4	7.2	10.4	1.4	31.1
Janna Foods S.A.S.	20.553.773	14.474.297	9.919.342	120.394	(1.139.735)	1.2	-5.5	-18.7	0.9	70.4
Icee Colombia S.A.S.	2.712.024	1.360.323	2.249.183	280.831	122.533	12.5	4.5	9.1	2.1	50.2
Casa Santana Ron y Licores S.A.S.	18.454.315	9.027.042	6.822.302	671.177	79.250	9.8	0.4	0.8	3.1	48.9
Caodel S.A.S.	17.882.001	13.261.229	10.560.480	36.029	68.368	0.3	0.4	1.5	1.5	74.2
Sabajón Apolo S.A.	6.872.543	3.179.310	4.031.213	279.325	17.186	6.9	0.3	0.5	1.7	46.3
Embotelladora Capri Ltda. En reorganización	23.666.074	13.189.948	29.277.568	(664.652)	(1.337.477)	-2.3	-5.7	-12.8	0.9	55.7
Mel Production S.A.S.	3.582.660	1.541.801	2.018.500	(318.500)	(487.485)	-15.8	-13.6	-23.9	0.5	43.0
Gaseosas de Girardot S.A.S.	3.236.264	1.214.983	5.376.723	204.846	85.095	3.8	2.6	4.2	1.2	37.5
Cervecería BBC S.A.S.	22.413.704	17.768.418	5.221.994	(3.136.332)	(3.662.878)	-60.1	-16.3	-78.9	0.2	79.3
Cervecería Colón S.A.S.	2.429.375	2.057.385	1.598.937	(277.467)	(280.779)	-17.4	-11.6	-75.5	2.7	84.7
Industria Licorera del Magdalena S.A.S.	3.520.636	3.108.509	622.586	(211.982)	(222.144)	-34.0	-6.3	-53.9	0.9	88.3
Gaseosas Río Ltda.	580.998	165.812	1.853.745	86.377	33.686	4.7	5.8	8.1	2.6	28.5

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Hilados, tejidos y acabados textiles

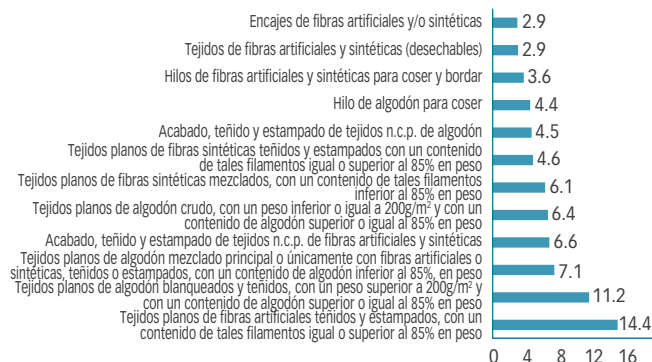
Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta de los 127 establecimientos de hilados, tejidos y acabados textiles alcanzó \$1.4 billones, representando un 1.5% del total de la producción industrial. Los principales productos del sector fueron los tejidos planos de fibras artificiales, con una participación del 14.4% en el total de la producción, seguidos por los tejidos planos de algodón blanqueados y teñidos con el 11.2% y los tejidos planos de algodón mezclado con el 7.1%. Este sector se caracterizó por un alto grado de diversificación, ya que un tercio de su producción está concentrado en diferentes productos entre los cuales se encuentran los tejidos teñidos y estampados (6.6%); los tejidos planos de algodón

crudo (6.4%); los tejidos planos de fibras sintéticas mezclados (6.1%); los tejidos planos de fibras sintéticas teñidos (4.6%); y los acabados y teñidos de algodón (4.5%).

A nivel de empleo, el sector ocupó a 18.871 personas en 2014, cifra inferior en 1.085 personas respecto a 2013. El empleo del sector representó el 3.4% del total del empleo industrial, participación inferior en 0.3 puntos porcentuales al dato de un año atrás.

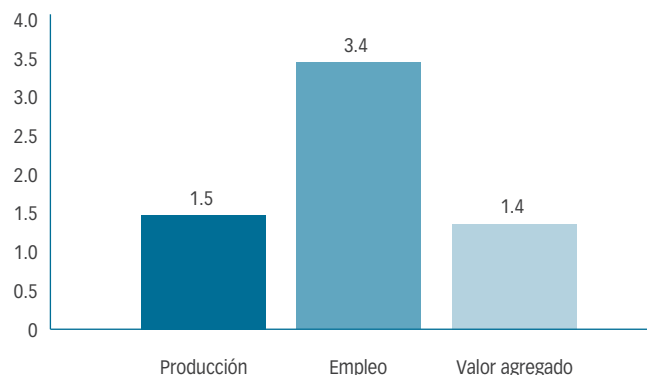
En 2014, los establecimientos del sector generaron valor agregado por \$529.000 millones (pesos de 2006), lo que quiere decir que el sector contribuyó con el 1.4% del total de la industria, registrando una fuerte caída de 39

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de hilados, tejidos y acabados textiles (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

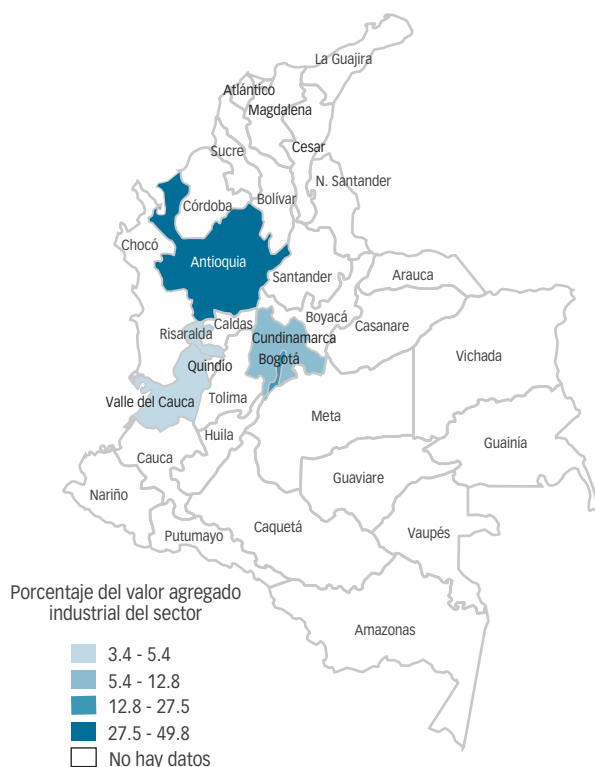
Participación porcentual del sector de hilados, tejidos y acabados textiles dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

puntos porcentuales respecto al año anterior. El 77.4% de este valor agregado se concentró en dos regiones:

Valor agregado industrial por región Sector de hilados, tejidos y acabados textiles (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

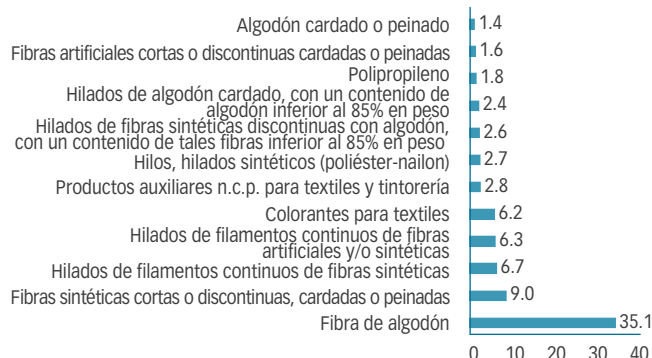
Antioquia (49.9% del total) y Bogotá (27.6%). Estos resultados no sorprenden dado que en el departamento de Antioquia se encuentra establecido el cluster textil, confección, diseño y moda, mientras que en Bogotá la cadena productiva de fibra, textil y confección forma parte del cluster de la moda.

Materias primas. La principal materia prima empleada por los industriales del sector fue la fibra de algodón, con un 35.1% del total en 2014. El uso de esta materia prima se incrementó en 25 puntos porcentuales respecto a 2013. La segunda materia prima más empleada fueron las fibras sintéticas cortas o discontinuas que representaron un 9% en 2014, inferior al 14.9% observado en 2013. Al igual que para 2013, otras materias primas utilizadas fueron los hilados de filamentos continuos de fibras sintéticas (6.7%); los hilados de filamentos continuos de fibras artificiales (6.3%); los colorantes para textiles (6.2% del total); y los productos auxiliares n.c.p para textiles y tintorería (2.8%).

Por su parte, la utilización de materia prima importada en los establecimientos del sector llegó al 34.1% de la materia prima total, 1.2pp por debajo de su promedio histórico (35.3%). Cabe señalar que, para este último año, la participación de la materia prima importada en la materia prima total disminuyó en 6.4pp.

Precios. Los precios del sector de hilados, tejidos y acabados textiles aumentaron en un 5.4% anual durante 2015, lo cual representa un incremento considerable frente al 0.7% anual observado en 2014. Ello se explica por la devaluación del peso colombiano, la cual impacta considerablemente el costo de las ma-

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios del producto final del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (Variación % promedio anual)



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

terias primas importadas. La variación del índice de precios había sido negativa durante los años 2012 y 2013, pero a partir del año 2014 esta tendencia se reversó y se observó un incremento en los precios. Este incremento en los precios fue aún mayor durante el año 2015.

Variables externas. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2014, por cada dólar que el sector de hilados percibió gracias a las exportaciones debió gastar US\$1.1 en la compra de materias primas importadas. En términos relativos, esto hizo al sector más vulnerable que otros frente a cambios en la tasa de cambio o en los precios internacionales. Cabe mencionar que este indicador, favorablemente, se redujo en 0.1 puntos frente a lo observado un año atrás y equivalió al valor de su promedio histórico.

Por su parte, según el índice de apertura exportadora, el sector de hilados, tejidos y acabados textiles exportó un 14.4% de su producción total en 2014, lo cual representó un aumento de 0.1pp frente al valor observado en 2013. Esto muestra una leve recuperación del sector en esta materia.

Relaciones de costo. Durante el año 2014, el costo de las materias primas para los industriales del sector les representó un 48.6% de los ingresos por ventas, 8.1 puntos porcentuales por encima de su promedio histórico (40.7%). Respecto al año anterior, esta relación (costo materias primas/ingreso por ventas) creció en 18.2pp. Adicional a esto, los costos laborales (salarios y prestaciones sociales) representaron un 41% de las ventas totales del sector, cerca del promedio del sector industrial (44.6%), pero creciendo 7.4 puntos porcentuales frente al dato del año anterior. Por último, los costos asociados

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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	1.7	32.264	16.3	1.4	103.038	72.4	42.0
2004	1.8	35.542	14.7	1.2	109.904	69.5	41.0
2005	1.8	33.126	23.7	1.1	104.567	73.7	42.4
2006	1.8	35.506	24.4	1.0	99.398	81.4	44.9
2007	1.8	35.361	24.3	0.9	95.135	88.1	46.8
2008	1.4	30.970	26.1	0.9	116.013	72.2	41.9
2009	1.5	33.388	25.1	0.8	167.921	78.8	44.1
2010	1.5	31.280	23.5	0.9	142.702	70.0	41.2
2011	1.7	35.324	20.9	0.9	220.401	71.1	41.5
2012	1.6	36.868	23.1	1.1	233.499	74.0	42.5
2013	1.5	37.061	24.2	1.0	251.694	74.8	42.8
2014	1.2	28.018	25.5	1.1	217.259	58.8	37.0
Media (2000-2014)	1.7	33.936	21.8	1.3	144.480	76.5	43.2

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	44.8	16.7	37.0	43.4	16.3	1.2
2004	52.4	17.2	4.7	33.1	14.3	1.0
2005	41.7	23.8	4.6	27.9	12.6	0.9
2006	39.7	24.2	4.8	31.5	10.0	1.3
2007	39.5	24.4	4.8	18.1	7.1	0.8
2008	41.8	26.1	5.4	23.5	12.8	1.0
2009	38.8	25.2	2.1	36.9	19.5	1.0
2010	40.2	22.6	5.7	33.1	17.2	1.0
2011	39.8	23.7	5.3	46.2	12.4	1.0
2012	29.2	33.2	5.0	34.5	12.7	1.4
2013	30.3	33.6	4.9	40.5	14.3	1.2
2014	48.6	41.0	6.8	34.1	14.4	1.1
Media (2000-2014)	40.7	24.7	14.8	35.3	13.6	1.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

a la compra de energía eléctrica equivalieron a un 6.8% de las ventas, mostrando así una tendencia al alza.

En línea con todo lo anterior, el total de los costos del sector representó un 96.3% de las ventas, lo que implicó que los empresarios redujeron sus márgenes pues les quedó un 3.7% de sus ventas luego de cubrir los costos en 2014. Dicho porcentaje había sido del 68.8% en 2013, lo cual indica un incremento significativo en esta variable para 2014. Esta proporción venía presentando una recuperación paulatina desde el año 2009, pero, como vimos, se vio reversada principalmente por los incrementos en el valor de las materias primas y en los costos laborales.

Indicadores de estructura sectorial. La proporción del costo unitario laboral en el total producido por el sector fue del 25.5% en 2014, cifra superior en 1.3pp respecto a 2013. Para 2014, este indicador se posicionó por encima del promedio histórico del sector (21.8%), superó el promedio de la industria (13.4%) y, en términos comparados con el resto de los sectores incluidos en la muestra, este sector reportó el tercer costo unitario laboral más alto. En línea con lo anterior, el indicador de competitividad del costo laboral presentó una leve reducción entre 2013 y 2014. Así, por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$1.200 de valor agregado, mientras que durante el año anterior el valor agregado generado fue de \$1.500. Por su parte, el indicador de productividad laboral registró un deterioro dado que el valor agregado generado por trabajador pasó de \$37.1 millones en 2013 a \$28 millones en 2014.

El índice de temporalidad laboral para el año 2014 fue de 1.1, ligeramente superior al 1.0 observado históricamente. Esto indica que por cada empleado del sector que tuviese una vinculación temporal había un trabajador con vinculación permanente. Cabe señalar que los resultados para el sector están por debajo del promedio de la industria, el cual equivale a 1.46.

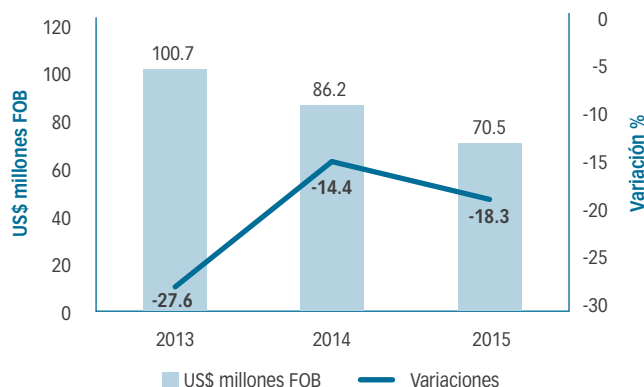
La intensidad del capital fue de \$217.259 millones en 2014, \$34.436 millones por debajo del año anterior, lo que significó una disminución del orden del 13.6% de la cantidad de capital que tiene el sector por cada trabajador permanente. Por el contrario, esta variable había presentado un crecimiento del 7.8% entre 2012 y 2013.

Finalmente, el comportamiento de los indicadores de productividad laboral llevó a un deterioro en la eficiencia del sector. En efecto, el indicador de eficiencia en procesos pasó del 74.8% en 2013 a un 58.8% en 2014. Este indicador evidencia una desmejora en la eficiencia del sector, lo que contrasta con el nivel observado en el año 2000 cuando llegaba a un 90.2%. Al mismo tiempo, el índice de contenido de valor agregado presentó un deterioro al ubicarse en un 37% en 2014, 5.8pp por debajo de la cifra del año anterior.

Comercio exterior

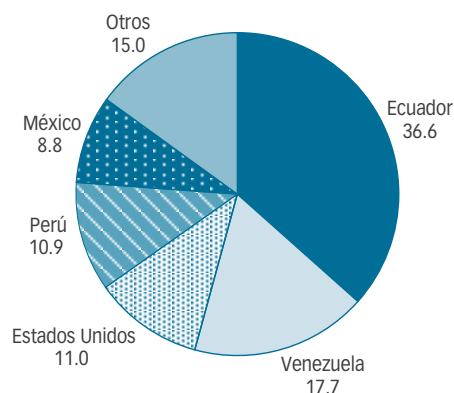
Exportaciones. Al cierre de 2015, las exportaciones del sector de hilados, tejidos y acabados textiles continuaron con la tendencia negativa observada desde el año anterior, contrayéndose al -18.3% anual, por encima de la contrac-

Evolución de las exportaciones del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (US\$ millones y variación %)



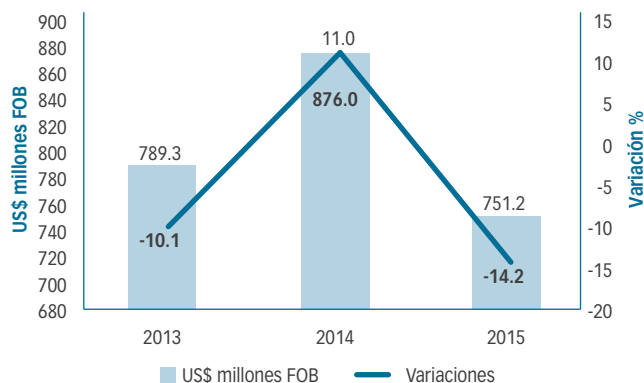
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (% , 2015)



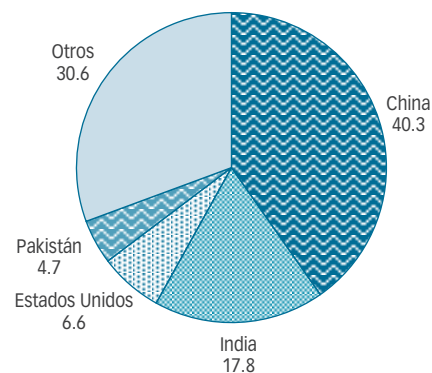
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ción del -14.4% observada al cierre de 2014. De esta manera, alcanzaron un valor de US\$70.5 millones, registrando el valor más bajo observado desde el año 2006.

Al igual que para el año 2014, Ecuador se posicionó como el principal destino de exportación (36.6% del total exportado) durante el año 2015. Le siguió Venezuela con el 17.7%, Estados Unidos con el 11.0% y Perú con el 10.9% del total exportado.

Importaciones. Las importaciones del sector ascendieron a US\$751.2 millones al cierre del año 2015. Frente a los US\$876 millones del año anterior, las importaciones decrecieron en un -14.2%, una caída notable con relación a la expansión del 11.0% observada un año atrás. Cabe señalar que en 2015 el valor total de las importaciones se mantuvo por encima de los bajos niveles que se observaban en 2008 (US\$418 millones).

Los cuatro principales países de origen de las importaciones fueron China (40.3% del total importado), seguida por India (17.8%), Estados Unidos (6.6%) y Pakistán (4.7%).

Finalmente, el indicador de Balanza Comercial Relativa se mantuvo en -0.8 entre 2014 y 2015, lo cual señala que el valor de las importaciones es mayor que el de las ventas externas.

Situación financiera

Entre los años 2014 y 2015, las empresas del sector mostraron una ligera recuperación en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional aumentó al pasar del 9% en 2014 al 10% en 2015. De la misma forma, el margen de utilidad neta se ubicó en un 5.5% para

Indicadores de desempeño comercial del sector de hilados, tejidos y acabados textiles

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	44.9	49.7	52.3	51.3	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	13.2	15.2	14.9	12.9	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8	-0.8	-0.8

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2015, 0.9pp por encima de lo observado un año atrás. La rentabilidad del activo se incrementó al 4.8% y la rentabilidad del patrimonio alcanzó el 8.2%, 1.8 puntos por encima de lo observado un año atrás. Ello evidencia un respiro en la salud financiera del sector, el cual reversa las tendencias observadas para años anteriores.

Al igual que los resultados de los indicadores de rentabilidad, los indicadores de liquidez muestran en general una tendencia favorable. Por un lado, la razón corriente permaneció constante en 1.8 en el período entre 2014 y 2015, manteniéndose por encima del promedio de la industria (1.5 veces). La rotación de cuentas por cobrar mejoró al reducirse en 3 días,

mientras que la de cuentas por pagar aumentó en casi 3 días. La razón de capital de trabajo/activo aumentó en 0.4 puntos porcentuales entre 2014 y 2015.

En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos no mostraron variaciones en 2015 con respecto a 2014. Los indicadores de endeudamiento aumentaron, aunque ubicándose levemente por debajo del promedio industrial. De hecho, la razón de endeudamiento del sector fue de un 41.8% frente al 47.6% del promedio industrial; el apalancamiento financiero del sector fue del 20.4%, mientras que el promedio industrial fue del 21.9%; y la deuda neta fue del 20.1% frente al promedio industrial del 21.6%.

Indicadores financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.0	10.0	7.6
Margen de utilidad neta (%)	4.5	5.5	3.0
Rentabilidad del activo (%)	3.8	4.8	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.4	8.2	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.9	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	1.8	1.5
Rotación CxC (días)	100.2	97.0	56.8
Rotación CxP (días)	43.8	46.4	49.1
Capital de trabajo/Activo (%)	23.0	23.4	16.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	39.7	41.8	47.6
Apalancamiento financiero (%)	19.9	20.4	21.9
Deuda neta (%)	19.6	20.1	21.6

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Artetxil S.A.	49.244.445	11.654.314	37.600.308	4.316.032	2.289.387	11.5	4.6	6.1	1.6	23.7
Atex	6.731.988	3.262.597	9.526.906	888.510	72.477	9.3	1.1	2.1	1.8	48.5
Bandas y Elásticos Ltda.	11.995.933	5.361.051	7.228.089	266.339	43.494	3.7	0.4	0.7	1.1	44.7
C.J. Textiles S.A.	20.819.750	13.449.873	14.342.449	1.710.396	272.507	11.9	1.3	3.7	1.4	64.6
C.I. Textiles Balalaika S.A.	22.059.827	16.539.229	17.551.889	1.268.607	(367.417)	7.2	-1.7	-6.7	2.0	75.0
Cantera La Esmeralda S.A.	1.213.698	367.245	607.439	54.654	22.194	9.0	1.8	2.6	0.5	30.3
Cintalast S.A.	29.361.323	14.479.522	22.838.589	1.838.283	559.476	8.0	1.9	3.8	1.4	49.3
Colombiana de Hilados Ltda.	66.975.061	6.316.888	79.078.791	14.805.815	13.466.990	18.7	20.1	22.2	4.2	9.4
Coloretto S.A.	11.156.728	6.530.564	10.084.620	224.793	(599.062)	2.2	-5.4	-12.9	0.3	58.5
Colorquimic'S Ltda.	1.074.087	168.891	843.573	133.622	85.383	15.8	7.9	9.4	5.5	15.7
Coltehilos S.A.S.	6.808.541	123.052	1.017.879	44.473	60.938	4.4	0.9	0.9	12.3	1.8
Colteppo S.A.S.	1.661.658	652.563	1.053.637	103.024	76.411	9.8	4.6	7.6	2.6	39.3
Consorcio Abuchaibe S.A.S.	19.237.527	6.694.744	10.631.025	928.419	368.712	8.7	1.9	2.9	2.1	34.8
Distribuidora Colorines S.A.	5.473.169	2.310.266	8.075.665	684.210	366.837	8.5	6.7	11.6	1.8	42.2
Distribuidora Nerpel S.A.S.	4.177.262	2.780.470	5.106.047	96.324	(6.729)	1.9	-0.2	-0.5	1.2	66.6
Elatex S.A.	3.973.448	1.706.260	3.788.916	155.239	30.707	4.1	0.8	1.4	1.1	42.9
Elintex S.A.S.	7.870.914	1.528.404	8.464.295	1.148.020	607.653	13.6	7.7	9.6	2.1	19.4
Empaques del Cauca S.A.	25.462.221	5.372.215	11.512.036	181.823	(346.746)	1.6	-1.4	-1.7	0.6	21.1
Estampados Modatex S.A.S.	1.344.477	178.636	726.141	65.482	27.501	9.0	2.0	2.4	4.8	13.3
Estampamos S.A.	6.390.800	3.356.708	11.332.885	556.688	177.530	4.9	2.8	5.9	1.7	52.5
Fábrica de Textiles Daltex S.A.S.	13.138.891	4.038.391	3.971.132	264.145	375.788	6.7	2.9	4.1	0.8	30.7
Fabritreats Ltda.	1.870.597	1.277.121	3.114.011	220.682	104.640	7.1	5.6	17.6	1.4	68.3
Fatela S.A.S.	8.703.551	6.044.169	7.977.613	1.252.679	47.994	15.7	0.6	1.8	1.3	69.4
Hamacas El Zaque S.A.	1.594.557	1.045.410	1.288.510	80.384	36.172	6.2	2.3	6.6	1.3	65.6
Hilanderías Universal S.A.S. Unihilo	192.944.079	76.993.662	114.563.774	7.971.636	3.031.997	7.0	1.6	2.6	2.6	39.9
Industria Colombiana de Hilos Águila S.A.	1.230.008	208.793	1.382.227	69.973	42.910	5.1	3.5	4.2	5.4	17.0
Industria Nacional Textil S.A. Intextil S.A.	1.296.153	826.965	1.396.529	110.063	(95.277)	7.9	-7.4	-20.3	0.8	63.8
Industrias Fatelares S.A.S.	27.408.398	24.856.155	47.739.426	2.732.257	965.316	5.7	3.5	37.8	1.9	90.7
Industrias Leader Ltda.	2.615.196	645.510	2.965.575	311.453	171.339	10.5	6.6	8.7	5.2	24.7
Invercintas Ltda.	877.568	513.449	504.863	51.111	10.795	10.1	1.2	3.0	1.6	58.5
Jeantech S.A.S.	2.191.106	813.701	1.543.203	189.487	107.204	12.3	4.9	7.8	4.9	37.1
Kromia S.A.	7.227.986	3.357.875	11.422.342	1.648.312	963.457	14.4	13.3	24.9	2.7	46.5
La Stamperia S.A.	14.129.975	11.272.875	11.445.000	1.354.951	765.396	11.8	5.4	26.8	5.6	79.8
Maglatex S.A.	5.377.022	2.653.549	4.179.903	284.904	35.462	6.8	0.7	1.3	1.1	49.3
Marquillas S.A.	33.465.790	7.310.292	18.504.055	639.461	472.270	3.5	1.4	1.8	2.1	21.8
Multifilco S.A.S.	987.570	712.639	1.306.107	(18.237)	(86.421)	-1.4	-8.8	-31.4	1.3	72.2
Nicole S.A.S.	33.671.906	3.557.125	35.145.846	6.770.029	5.835.681	19.3	17.3	19.4	6.2	10.6
Nieto Vera S.A.	34.853.000	7.707.256	10.441.964	662.486	(73.363)	6.3	-0.2	-0.3	1.4	22.1
Procesos Especiales de Lavado para la Confección S.A.	5.472.121	2.398.436	5.893.384	456.787	135.094	7.8	2.5	4.4	0.9	43.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Procesos Industriales de Colombia S.A.	3.211.441	982.867	958.794	107.687	163.814	11.2	5.1	7.4	1.2	30.6
Procesos y Servicios S.A.	5.831.045	2.265.302	6.467.241	790.983	360.345	12.2	6.2	10.1	2.3	38.8
Procesos y Terminados de Confecciones S.A.S.	2.964.893	283.821	1.553.352	118.145	20.777	7.6	0.7	0.8	2.0	9.6
Productora de Confección	28.787.184	10.825.292	41.940.051	14.246.440	11.768.223	34.0	40.9	65.5	1.5	37.6
Productora Estelar de Textiles Startex S.A.	1.643.736	925.838	790.782	72.191	12.095	9.1	0.7	1.7	5.0	56.3
Prohesa S.A.S.	9.213.013	6.076.371	13.347.851	830.394	272.472	6.2	3.0	8.7	2.8	66.0
Printex S.A.S.	8.298.816	862.023	6.648.157	122.009	168.770	1.8	2.0	2.3	4.8	10.4
Prosalteq Ltda.	1.521.754	688.383	2.139.665	8.693	(38.302)	0.4	-2.5	-4.6	1.5	45.2
Ramasu S.A.S.	8.830.935	3.713.281	13.051.190	1.186.360	415.414	9.1	4.7	8.1	8.1	42.0
Supertex Medical S.A.	21.470.601	11.458.648	24.557.353	1.287.344	(26.329)	5.2	-0.1	-0.3	1.8	53.4
Tejidos y Acabados Asociados S.A.S.	5.011.452	3.037.872	6.143.147	421.707	77.983	6.9	1.6	4.0	1.2	60.6
Tejidos Especiales S.A.	14.712.199	9.121.528	22.384.579	3.111.114	2.021.029	13.9	13.7	36.2	1.4	62.0
Tejidos Gulfer Ltda.	8.961.031	4.237.335	5.959.141	401.963	128.020	6.7	1.4	2.7	1.9	47.3
Tejidos Industriales Coveta S.A.	4.059.775	3.082.698	4.495.470	120.493	270.870	2.7	6.7	27.7	1.3	75.9
Telares de Colombia Cotelares S.A.S.	7.934.756	343.763	1.411.788	(31.793)	74.717	-2.3	0.9	1.0	3.0	4.3
Terminoda S.A.	4.400.762	3.491.053	8.011.112	440.841	142.315	5.5	3.2	15.6	1.0	79.3
Terminados y Tejidos del Milenio S.A.	11.488.902	7.228.900	11.755.657	1.013.350	209.442	8.6	1.8	4.9	0.9	62.9
Termobondados Industriales S.A.	6.441.284	4.576.596	6.435.379	338.883	452.403	5.3	7.0	24.3	0.5	71.1
Textiles Blondatex S.A.S.	4.877.797	3.919.553	6.106.280	(142.714)	(248.783)	-2.3	-5.1	-26.0	1.2	80.4
Textiles Guarne S.A.	15.575.547	10.866.446	8.285.812	(1.131.013)	(2.431.529)	-13.6	-15.6	-51.6	1.7	69.8
Textiles Industriales S.A.	10.140.011	7.661.172	9.017.109	957.080	599.030	10.6	5.9	24.2	1.2	75.6
Textiles Punto Flex S.A.	11.325.734	2.445.044	8.273.494	112.390	2.440.870	1.4	21.6	27.5	2.4	21.6
Textiles Romanos S.A.	9.148.755	2.512.422	6.521.488	939.747	617.913	14.4	6.8	9.3	3.4	27.5
Texturizadora Win-Lon S.A.S.	6.686.117	3.329.996	6.791.085	772.011	386.233	11.4	5.8	11.5	1.7	49.8
Tintatex S.A.	37.110.886	29.380.370	44.758.553	2.275.445	1.097.390	5.1	3.0	14.2	1.8	79.2
Tintexa S.A.	6.891.071	3.153.944	5.698.850	177.583	391.385	3.1	5.7	10.5	2.2	45.8
Tintorería Asitex S.A.	56.868.027	13.494.341	30.455.401	4.589.065	1.975.276	15.1	3.5	4.6	2.1	23.7
Tintorería El Dorado S.A.S.	11.921.484	1.776.879	6.731.759	157.460	12.796	2.3	0.1	0.1	2.5	14.9
Tintorería Industrial Colombiana S.A.S.	11.719.779	5.816.654	7.414.242	(64.232)	(251.547)	-0.9	-2.1	-4.3	4.1	49.6
Tintorería Industrial del Oriente Tintoriente S.A.S.	24.590.843	15.774.069	22.856.426	1.385.763	1.645.442	6.1	6.7	18.7	1.3	64.1
Tintorería Industrial Teñimos S.A.	12.971.041	4.398.654	11.889.006	(333.851)	(773.242)	-2.8	-6.0	-9.0	1.3	33.9
Tinturas y Telas S.A.	8.071.462	2.511.987	5.612.912	411.654	26.811	7.3	0.3	0.5	1.3	31.1
Toallas de Cazuca Tocaz Ltda.	13.993.941	8.293.043	10.930.141	1.078.679	(216.792)	9.9	-1.5	-3.8	2.0	59.3
Trebolitex S.A.	664.965	279.874	821.876	44.391	9.776	5.4	1.5	2.5	1.4	42.1
Unifi Latin America S.A.	14.142.419	2.109.739	12.822.831	2.452.516	1.902.522	19.1	13.5	15.8	3.7	14.9

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

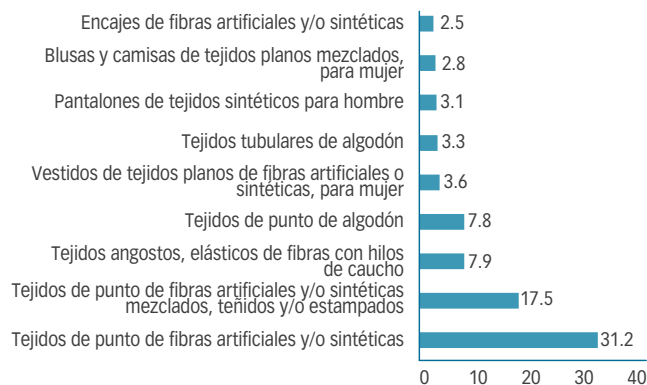
Tejidos de punto

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, la producción de los 34 establecimientos encuestados en el sector de tejidos de punto sumó \$859.1 millones, equivalentes al 0.9% del total del Producto industrial. Más de la mitad de la producción del sector se concentró en tejidos de punto de fibras artificiales y/o sintéticas (48.7% de la producción total) y en tejidos angostos (7.9%). La mayor proporción

de la otra mitad de la producción se concentró en otras series de productos como tejidos de punto de algodón (7.8%); vestidos de tejidos planos de fibras artificiales o sintéticas (3.6%); tejidos tubulares de algodón (3.3%); y pantalones de tejidos sintéticos para hombre (3.1%).

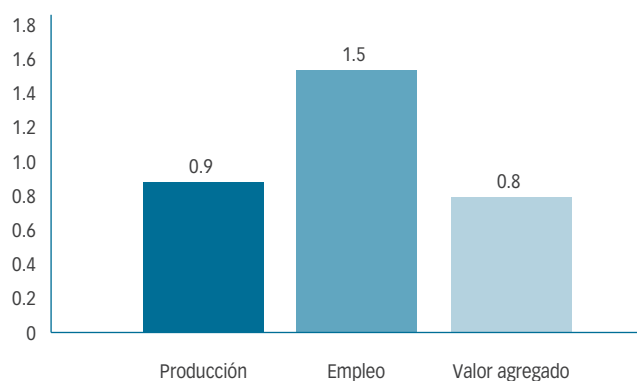
En materia laboral, el sector empleó a solo a 8.442 personas. Por otro lado, el valor agregado de estos esta-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de tejidos de punto (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de tejidos de punto dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

blecimientos alcanzó \$312 millones, lo que a su vez representa un 0.8% del valor agregado industrial.

Valor agregado industrial por región Sector de tejidos de punto (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

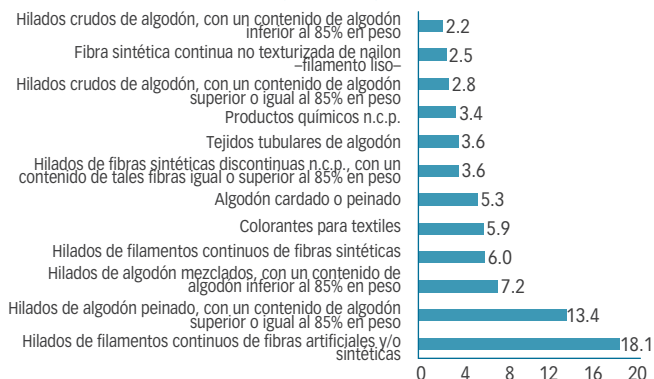
El 84.7% del valor agregado del sector de tejidos de punto estuvo concentrado en la ciudad de Bogotá y el 15.3% estuvo concentrado en Antioquia. Lo anterior tiene sentido en la medida en que la cadena productiva de fibra, textil y confección forma parte del cluster de la moda de Bogotá. Por su parte, en el departamento de Antioquia se encuentra establecido el cluster textil, confección, diseño y moda.

Materias primas. En el sector de tejidos de punto, las materias primas con mayor incidencia dentro de los insumos totales fueron: los hilados de filamentos continuos de fibras sintéticas (18.1%); los hilados de algodón peinado (13.4%); los hilados de algodón mezclados (7.2%); los hilados de filamento continuos de fibras sintéticas (6%); los colorantes para textiles (5.9%); y el algodón cardado o peinado (5.3%). Respecto a la participación de las materias primas importadas que fueron empleadas por el sector de tejidos de punto, esta llegó al 57.3% en 2014. Esta cifra se encuentra por encima del promedio industrial (22.4%).

Precios. Entre 2014 y 2015 los precios del promedio de la industria crecieron a un ritmo del 3.6% anual. El comportamiento de los precios del sector de tejidos de punto siguió esta tendencia, pero de forma más elevada al crecer a una tasa anual del 4.3%. Este comportamiento mantuvo la tendencia positiva observada un año atrás.

Variables externas. El índice de apertura exportadora del sector de tejidos de punto indica que durante 2014 este exportó un 13.3% del total de su producción. Dicha cifra se ubicó por debajo de su promedio histórico (20.2%), pero por encima del promedio industrial (12.4%), ubicándose en el puesto 19 del sector con el índice más alto entre los sectores estudiados.

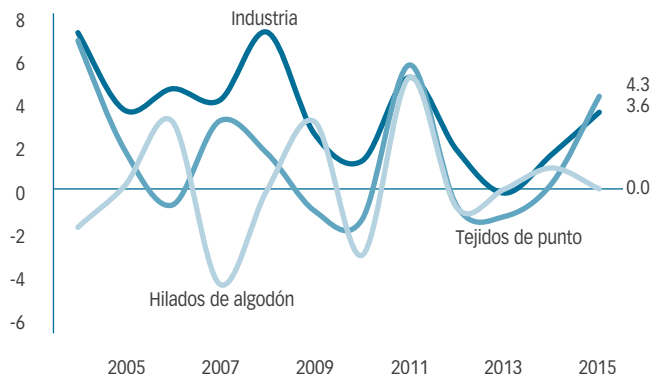
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de tejidos de punto (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de tejidos de punto (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Siguiendo la tradición exportadora del sector de tejidos de punto, según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2014, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó US\$2.1 en importación de materias primas. El valor de este indicador para el sector de tejidos de puntos estuvo por debajo del promedio de la industria (4.3) y se ubicó en el puesto 23 dentro de los sectores con mayor grado de sensibilidad a las condiciones externas.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector en 2014 fue del 50.3% del valor de sus ventas. Por su parte, el costo laboral representó el 28.6% de las ventas totales, con lo cual se ubica por encima de su promedio histórico (23.3%). El gasto en energía eléctrica por parte del sector representó el 3.4% del valor de las ventas, cifra que se ubicó 0.7pp por encima del promedio histórico. En suma, los costos totales de producción como porcentaje de las ventas del sector alcanzaron el 82.3%, lo

cual dejó a los empresarios de este sector con márgenes alrededor del 17.7% para el año 2014.

Indicadores de estructura sectorial. El costo unitario laboral calculado para el sector se ubicó en un 21.5% para 2014, superando en 8pp el promedio calculado para la industria. Adicionalmente, este resultado ubicó al sector de tejidos de punto como el octavo sector con el mayor costo unitario laboral entre los sectores analizados. De otro lado, el costo laboral como porcentaje de las ventas se ubicó en un 28.6%, por debajo del dato estimado para la industria (44.6%). Por su parte, el indicador de competitividad del costo laboral estimado mostró que por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$1.400 de valor agregado durante 2014.

El índice de temporalidad laboral calculado para 2014 muestra que por cada trabajador temporal se contrataron 0.7 trabajadores permanentes, lo que indica que el

Indicadores de estructura sectorial del sector de tejidos de punto

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	1.2	28.055	17.5	2.8	55.031	65.2	39.5
2004	1.5	32.616	15.5	2.2	57.627	65.1	39.4
2005	2.0	35.133	19.8	1.8	59.101	68.1	40.5
2006	1.9	38.612	21.4	1.7	61.248	68.1	40.5
2007	1.9	41.989	20.6	1.6	64.393	74.2	42.6
2008	1.2	38.669	30.5	0.8	61.469	79.0	44.1
2009	1.4	33.245	25.8	0.8	111.271	71.5	41.7
2010	1.4	32.031	23.1	0.8	123.423	60.3	37.6
2011	1.5	37.386	21.9	0.8	191.361	66.8	40.1
2012	1.6	38.632	22.3	0.9	153.767	69.4	41.0
2013	1.2	35.099	27.8	2.5	116.686	63.1	38.7
2014	1.4	36.996	21.5	0.7	152.682	56.9	36.3
Media (2000-2014)	1.6	34.767	21.3	1.9	90.120	68.0	40.4

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	54.8	19.1	2.7	26.8	21.2	0.6
2004	52.7	16.4	2.9	11.0	22.2	0.2
2005	50.0	21.1	2.9	12.3	20.3	0.3
2006	47.4	22.0	2.5	18.2	18.3	0.5
2007	47.3	21.1	2.5	15.1	19.7	0.3
2008	44.8	32.3	2.7	35.8	12.8	0.3
2009	41.0	25.3	1.2	31.5	24.2	0.3
2010	45.3	23.9	3.2	22.2	24.3	0.3
2011	47.5	27.7	3.3	48.6	23.2	1.2
2012	39.8	30.8	3.3	45.1	17.2	1.2
2013	43.8	28.5	3.8	16.6	24.8	1.0
2014	50.3	28.6	3.4	57.3	13.3	2.1
Media (2000-2014)	48.1	23.3	2.7	27.4	20.2	0.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

número de trabajadores permanentes en el sector ha sido inferior al número de trabajadores temporales. En términos relativos al resto de los sectores de la industria, este sector registró el índice de temporalidad más bajo dentro de la muestra de sectores analizados, muy por debajo del promedio de la industria, el cual alcanzó 1.46 para el mismo período.

En cuanto a la productividad laboral, para el sector de tejidos de punto esta alcanzó los \$36.9 millones en 2014. Este valor fue bajo comparado con el observado para los sectores analizados, ubicándose por debajo del promedio de la industria (\$71.3 millones). Por su lado, la intensidad del capital alcanzó los \$152.7 millones en 2014, cifra inferior al promedio de la industria (\$240.7 millones).

Los resultados de los indicadores de productividad laboral se vieron reflejados en los indicadores de eficiencia del sector de tejidos de punto. Por un lado, el indicador de eficiencia en procesos se ubicó en un 56.9% en 2014, 10pp por debajo del promedio de la industria. Por otro lado, el índice de contenido de valor agregado alcanzó el 36.3% en 2014, inferior al 40.1% del promedio industrial.

Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2015, las exportaciones de tejidos de punto continuaron cayendo, siguiendo con la tendencia que inició en 2013 luego de una recuperación en 2011 y 2012. La contracción de las exportaciones de

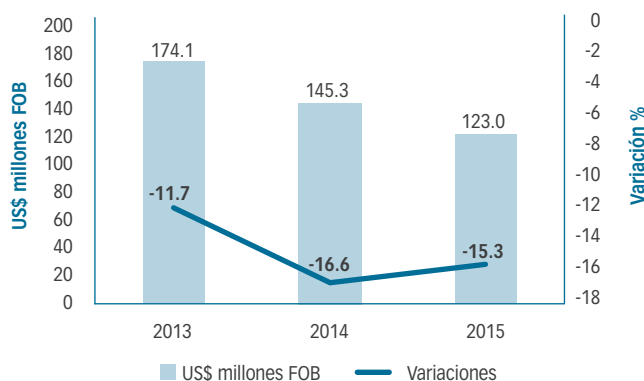
este sector fue del orden del -15.3% anual, pasando de un valor de US\$145.3 millones en 2014 a US\$123.01 millones en 2015. El valor de las exportaciones para 2015 es el valor más bajo observado desde diciembre de 2010, cuando las exportaciones alcanzaron un valor de US\$182.2 millones. Incluso, este valor representa menos de la mitad de los niveles exhibidos en 2008 (US\$446.6 millones) antes de la crisis comercial con Venezuela.

Estados Unidos se mantiene como el principal destino de exportación del sector, con una participación del 31.5% dentro del total exportado. Asimismo, Ecuador vuelve a ocupar el segundo destino con un 28.5%, seguido por México en tercer lugar, con el 16.9%, y por Perú, con el 5.1% de las exportaciones en cuarto lugar.

Importaciones. Las importaciones del sector de tejidos de punto empezaron a desacelerarse a finales de 2012, ya que pasaron de crecer a un ritmo del 74.3% en 2011 a un 16.3% en 2012 y a contraerse al -4.2% anual en 2013. Al cierre del año 2014 las importaciones se recuperaron al crecer a una tasa del 17.6%. Sin embargo, al cierre del año 2015 retomaron la tendencia negativa con una contracción del -19% anual y un valor de US\$264.6 millones.

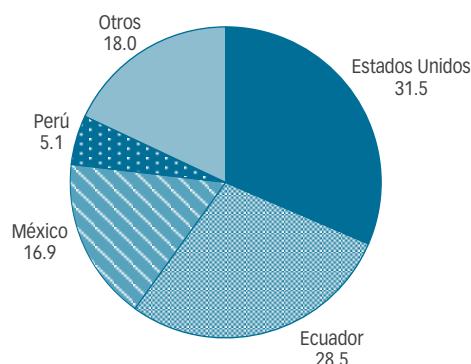
El principal origen de las compras externas del sector de tejidos de punto fue China, que obtuvo el 54.4% de la participación en las compras externas del sector. En segundo lugar se ubicó Perú, con el 8.5%, seguido por Estados Unidos, con el 4.5%, y finalmente, el agregado de los otros países tuvo una participación del 32.5%. China disminuyó su participación en 1.2 puntos porcentuales frente a lo observado un año atrás.

Evolución de las exportaciones del sector de tejidos de punto (US\$ millones y variación %)



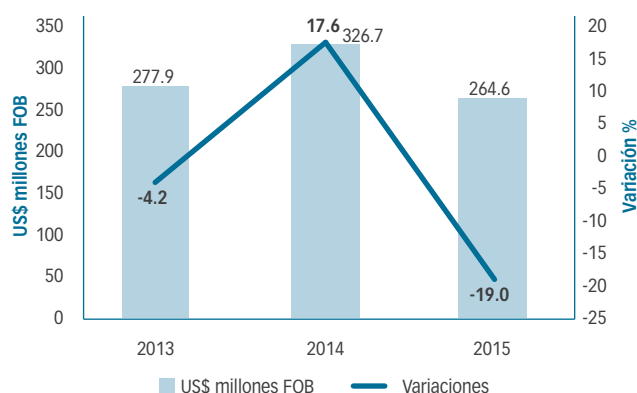
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de tejidos de punto (% , 2015)



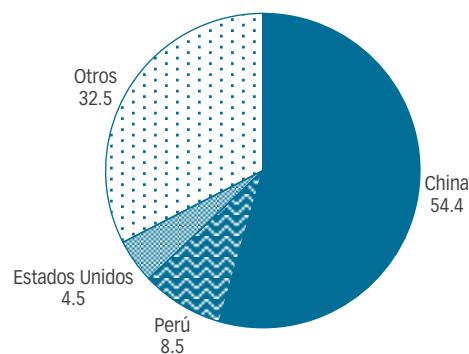
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de tejidos de punto (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de tejidos de punto (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Así, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para 2015 continuó en el plano negativo al alcanzar un -0.4, similar a lo observado en 2014, lo que señala que el valor de las exportaciones fue inferior al de las importaciones.

Situación financiera

Entre los años 2014 y 2015, las empresas del sector mostraron un deterioro en sus indicadores de rentabilidad. Aunque el margen operacional aumentó al pasar del -5.4% en 2014 al -3.5% en 2015, el margen de utilidad neta se ubicó en un -8.2% para 2015, 6.7pp por debajo de lo observado un año atrás. La rentabilidad del activo disminuyó al -3.2% y la rentabilidad del patrimonio fue del -5.8%, 4.7 puntos por debajo de lo observado un año atrás. Ello evidencia un deterioro en la salud financiera del sector.

Al igual que los resultados de los indicadores de rentabilidad, los indicadores de liquidez muestran en general una tendencia desfavorable. Por un lado, la razón co-

riente disminuyó en 1.7pp en el período entre 2014 y 2015, aunque manteniéndose por encima del promedio de la industria (1.5 veces). La razón de capital de trabajo/activo disminuyó en 7.8 puntos porcentuales entre 2014 y 2015. La rotación de cuentas por cobrar desmejoró al incrementarse en 23 días. Por otro lado, la rotación de cuentas por pagar mejoró al aumentar en casi 57 días

En cuanto a los indicadores de eficiencia, los ingresos operacionales sobre el costo de ventas no mostraron variaciones en 2015 con respecto a 2014. No obstante, los ingresos operacionales sobre el total de activos disminuyeron al pasar de 0.5 veces en 2014 a 0.4 veces en 2015.

Por su parte, los indicadores de endeudamiento aumentaron, aunque ubicándose levemente por debajo del promedio industrial. De hecho, la razón de endeudamiento del sector fue de un 45.7% frente al 47.4% del promedio industrial; el apalancamiento financiero del sector fue del 21.4%, mientras que el promedio industrial fue del 21.9%; y la deuda neta fue del 21.4% frente al promedio industrial del 21.6%.

Indicadores de desempeño comercial del sector de tejidos de punto

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	21.3	27.9	30.6	26.3	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	26.0	23.0	23.1	20.7	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.4	-0.3

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de tejidos de punto

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	-5.4	-3.5	7.7
Margen de utilidad neta (%)	-1.5	-8.2	3.1
Rentabilidad del activo (%)	-0.8	-3.2	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	-1.1	-5.8	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.5	0.4	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	3.9	2.2	1.5
Rotación CxC (días)	85.3	108.7	57.9
Rotación CxP (días)	55.2	111.8	49.0
Capital de trabajo/Activo (%)	27.6	19.8	16.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	27.3	45.7	47.4
Apalancamiento financiero (%)	8.0	21.4	21.9
Deuda neta (%)	7.9	21.4	21.6

Para este sector se contó con información financiera de 2 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de tejidos de punto 2015 (\$ miles)										
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Colvalle Textiles S.A.S.	4.677.882	2.804.374	2.233.952	168.296	(43.790)	7.5	-0.9	-2.3	2.5	59.9
Triconylon S.A.S.	6.804.818	2.447.396	2.202.815	(325.700)	(320.194)	-14.8	-4.7	-7.3	1.9	36.0

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

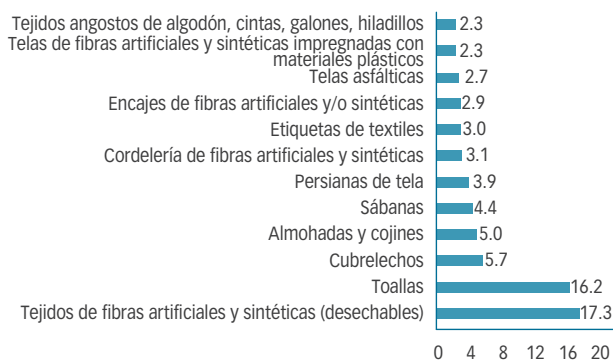
Otros productos textiles

Actividad productiva. Según la información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta del sector de otros productos textiles fue de \$874.6 millones (precios de 2006), lo que significó un descenso frente a los \$1.100 millones alcanzados en 2013. De esta manera, la participación de los 165 establecimientos del sector en el total de la producción industrial fue del 2.6% en 2014, cifra superior a la observada un año atrás (1.0%). Los productos con la mayor participación dentro del valor producido por el sector fueron: los tejidos de fibras artificiales y sintéticas, y las

toallas, con una participación del 17.3% y el 16.2%, respectivamente. Les siguieron los cubrelechos (5.7%) en tercer lugar y, en cuarto lugar, se ubicaron las almohadas y cojines, con el 5% de la producción total del sector. Debe resaltarse que estos cuatro productos concentran más del 44% de la producción del sector.

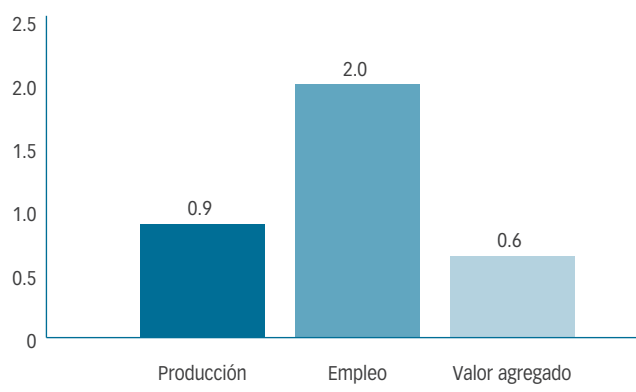
Para ese mismo año, el valor agregado generado por el sector ascendió a \$310.049 millones, con una participación del 0.65% dentro del total del valor agregado generado por la industria. La generación de este valor

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de otros productos textiles (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de otros productos textiles dentro del total industrial (2014, %)

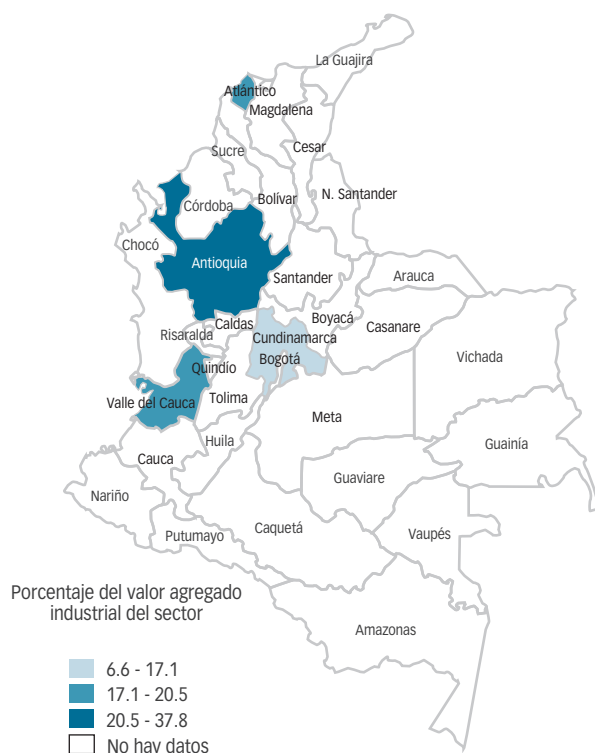


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

agregado estuvo concentrada principalmente en cuatro regiones: i) Antioquia, con una participación del 37.8%

del total; ii) Valle del Cauca, con el 20.5%; iii) Atlántico, con el 19.8%; y iv) Cundinamarca, con el 14.5%.

Valor agregado industrial por región Sector de otros productos textiles (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

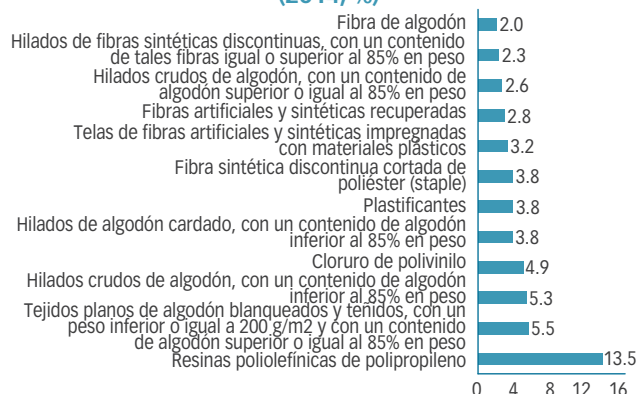
En términos de empleo, aunque el sector solo contribuye con un 0.65% del valor agregado, su participación en materia de empleo alcanza el 2.0% del total del personal ocupado por la industria manufacturera, con unas 10.983 personas empleadas en 2014. La contribución del sector a esta variable se ha mantenido estable en los últimos años.

Materias primas. La principal materia prima utilizada en este sector son las resinas poliolefínicas (de polipropileno), las cuales representaron el 13.5% del consumo total de materias primas dentro del sector de otros productos textiles, con una disminución de 3.6 puntos porcentuales en el consumo de esta materia prima respecto al año 2013. A las resinas poliolefínicas les siguieron los tejidos planos de algodón blanqueados, con el 5.5%; los hilados crudos de algodón, con un 5.3%; y el cloruro de polivinilo, con el 4.9% del consumo total de materias primas del sector.

En 2014, el 30% de la materia prima consumida por el sector fue de origen importado. Cabe mencionar que el porcentaje de materia prima importada respecto al total de la materia prima consumida se ubicó por debajo del promedio histórico (32.4%) del sector.

Precios. Durante 2015, los precios del sector de otros productos textiles aumentaron con respecto a 2014, pues pasaron de crecer a una tasa del 1.5% anual en 2014 a una tasa del 6.4% anual en 2015. Lo anterior está en línea con el comportamiento de los

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de otros productos textiles (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

Precios del producto final del sector de otros productos textiles (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

precios de la industria, los cuales crecieron a una tasa del 3.6% anual. Este crecimiento en los precios muestra una tendencia alcista que se viene observando desde el año 2014.

Variables externas. En 2014, las exportaciones del sector de otros productos textiles representaron el 20.9% de la producción del sector. Esta cifra es superior al promedio industrial del 12.4% y ubica al sector como uno de los de mayor índice de apertura exportadora.

Pese a que el sector guarda una estrecha relación con los mercados internacionales en comparación con el promedio de los demás sectores industriales analizados en este estudio, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif muestra que por cada dólar que el sector obtuvo por exportar sus productos gastó US\$0.90 en importación de materias primas en 2014.

Relaciones de costo. La proporción de energía eléctrica comprada como porcentaje de las ventas fue del 8.2%, superior al promedio histórico del sector (6.1%). Esta cifra fue muy superior a la registrada por el promedio de la industria (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2014, el costo en que incurrió el sector de otros productos textiles para remunerar el trabajo equivalente a la producción de cada trabajador fue del 22.9%, con lo cual este indicador estuvo muy por encima del promedio industrial del 13.4%. El nivel de productividad laboral del sector fue de \$23.1 millones (pesos de 2006), es decir casi la tercera parte del promedio de la industria que alcanzó los \$71.3 millones. En línea con lo anterior, el indicador de competitividad del costo laboral, que mide el valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en sueldos y salarios, se ubicó en \$1.000, siendo este el quinto sector con el resultado

Indicadores de estructura sectorial del sector de otros productos textiles

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	2.6	37.795	12.7	1.1	45.182	84.3	45.7
2004	2.5	37.556	12.8	0.9	42.552	83.6	45.5
2005	2.3	38.344	18.9	0.9	44.638	77.3	43.6
2006	2.4	41.150	17.6	0.8	49.358	71.0	41.5
2007	2.8	51.495	18.8	0.7	44.154	128.0	56.1
2008	1.8	34.710	21.0	0.8	40.385	78.5	44.0
2009	1.8	34.691	22.1	1.1	58.998	79.2	44.2
2010	1.8	36.007	20.4	0.9	56.646	79.8	44.4
2011	1.8	36.810	20.2	0.9	99.424	76.1	43.2
2012	1.8	38.713	20.2	0.9	121.495	72.8	42.1
2013	1.8	40.640	20.0	1.0	121.552	71.6	41.7
2014	1.0	23.122	22.9	0.9	114.898	40.9	29.0
Media (2000-2014)	2.2	37.324	17.9	1.0	65.295	80.4	44.1

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	48.4	13.2	13.9	36.7	39.5	0.4
2004	49.7	13.4	2.5	35.5	35.5	0.5
2005	47.8	19.3	2.4	29.9	28.8	0.5
2006	48.2	17.8	2.5	28.7	32.8	0.4
2007	48.2	18.8	2.7	23.5	23.8	0.4
2008	45.4	21.1	2.4	19.4	28.2	0.5
2009	43.4	21.6	0.8	33.1	30.3	0.5
2010	44.4	20.2	2.3	25.6	24.3	0.5
2011	47.5	22.0	2.1	24.1	23.2	0.5
2012	40.9	28.7	1.9	27.7	24.7	0.5
2013	43.3	46.6	2.2	39.9	24.8	0.8
2014	N.D.	N.D.	8.2	30.0	20.9	0.9
Media (2000-2014)	46.5	20.4	6.1	32.4	29.5	0.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

más bajo entre los sectores analizados. El promedio industrial de tal indicador en 2014 fue de \$2.984.

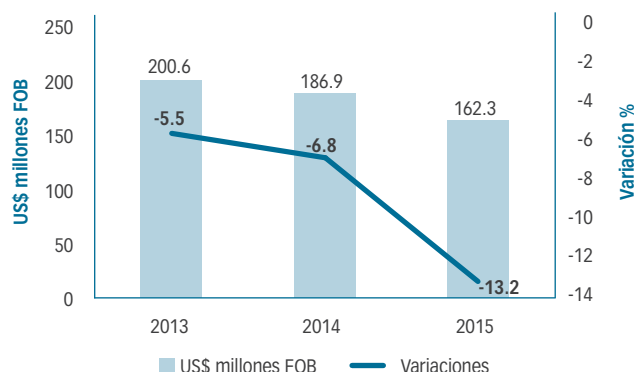
Entre tanto, el índice de temporalidad del sector de otros productos textiles se ubicó en 0.9, el cuarto valor más bajo dentro de la muestra analizada. Esto quiere decir que el sector empleó a casi un trabajador permanente por cada trabajador temporal, cifra inferior al promedio de la industria (1.46).

Por su parte, la intensidad del capital utilizado en el sector alcanzó los \$114.9 millones en 2014, cifra inferior a los \$240.7 millones del promedio de la industria. El indicador de eficiencia en procesos se ubicó en el 40.9% (26 puntos porcentuales por debajo del promedio industrial), mientras que el indicador de contenido de valor agregado alcanzó el 29% (11.1 puntos porcentuales por debajo del promedio industrial) para el mismo período.

Comercio exterior

Exportaciones. Desde el año 2012 se ha venido observando un comportamiento desfavorable de las exportaciones del sector, ya que estas se contrajeron en un -5.4%, llegando a los US\$212.3 millones. En 2015, las exportaciones de otros productos textiles continuaron presentando este comportamiento desfavorable al contraerse en un -13.2% anual, alcanzando US\$162.3 millones. Cabe señalar que el valor de las exportaciones para 2015 es mucho más cercano a los US\$175.9 millones de 2010 que a los US\$313 millones de 2008.

Evolución de las exportaciones del sector de otros productos textiles (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

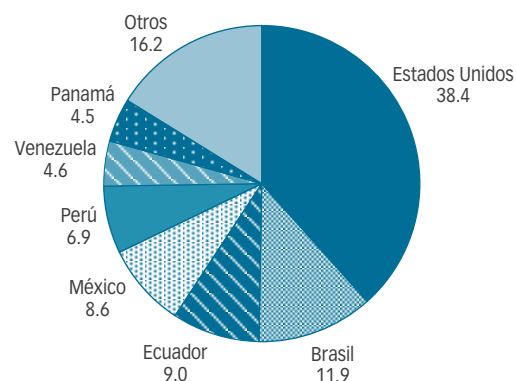
En 2015, el principal destino de exportación de otros productos textiles continuó siendo Estados Unidos, con una participación del 38.4% del total exportado. En segundo lugar se ubicó Brasil, con el 11.9% de las exportaciones, seguido en tercer lugar por Ecuador con el 9.0%, y en cuarto lugar por México, con el 8.6% del total de las exportaciones.

Importaciones. Las importaciones de productos del sector de otros textiles mostraron una tendencia a la baja durante 2015. En 2012 estas tasas empezaron a desacelerarse, creciendo un 9.7% en ese año y contrayéndose al -5.2% anual en 2013. En 2014 las importaciones se recuperaron y llegaron a los \$402.8 millones, creciendo a una tasa del 5.4% anual. Sin embargo, en 2015 retomaron la tendencia negativa, contrayéndose a una tasa del -9.2%.

China continuó siendo el principal proveedor del sector, con una participación del 33.5% del total importado en 2015, aumentado 0.8 puntos porcentuales con respecto a lo observado en 2014. Le siguieron Estados Unidos, que aumentó su participación en 1.2 puntos porcentuales, alcanzando el 17%; las Zonas Francas de la región del Pacífico, con un 7.6%; México, con un 6.0%; y finalmente Brasil, con el 4.7% del total de las importaciones.

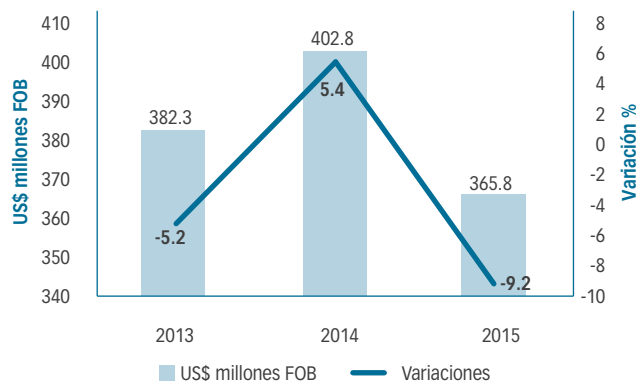
Finalmente, el indicador de Balanza Comercial Relativa muestra un valor de 0.4 para el año 2015. Esto señala que el valor de las importaciones es levemente superior al de las exportaciones.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de otros productos textiles (% , 2015)



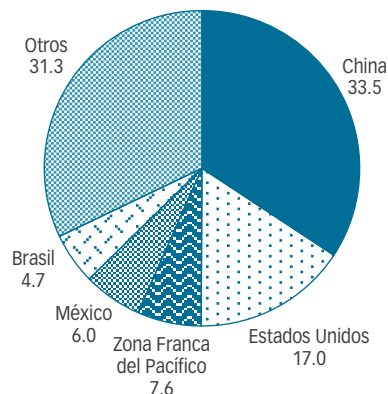
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de otros productos textiles (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Entre 2014 y 2015, la mayoría de los indicadores de rentabilidad de las empresas productoras de otros textiles presentó incrementos. El margen operacional fue del 9.9%, superior al promedio calculado para toda la industria (7.7%) y 0.8 puntos porcentuales superior a la cifra para el período anterior. El margen de utilidad neta alcanzó el 5.6% frente al 3.0% del resto de la industria. Asimismo, la rentabilidad del activo (5.6%) y la rentabilidad del patrimonio (10.8%) se ubicaron por encima del promedio industrial (3.3% y 6.3%, respectivamente). No obstante, este último indicador de rentabilidad del patrimonio mostró un decrecimiento de 0.3 puntos porcentuales respecto al año 2014.

Con relación a los indicadores de liquidez, el indicador de razón corriente permaneció muy similar al del

año anterior, aunque ligeramente por encima del promedio de la industria (0.3 veces). Por su parte, la relación de capital de trabajo como proporción del activo total aumentó, pasando del 27.2% en 2014 al 28.4% en 2015, y al igual que la razón corriente, este indicador para el sector se ubica por encima del promedio de la industria (16.3%). La rotación de cuentas por cobrar se incrementó en 12.5 días, llegando a los 89.7 días en 2015. Simultáneamente, la rotación de cuentas por pagar aumentó al pasar de 58.2 días en 2014 a 60.2 días en 2015.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento mostraron una reducción del apalancamiento del sector con relación al año anterior. La razón de endeudamiento del sector para 2015 fue de un 47.9%, 1.3 puntos porcentuales por debajo del dato del año anterior y 0.5 puntos por encima del promedio calculado para la industria (47.4%). De forma similar, el apalancamiento financiero llegó a un 19.1% y la deuda neta a un 18.1%.

Indicadores de desempeño comercial del sector de otros productos textiles

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	60.2	68.5	68.4	66.4	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	51.6	57.0	53.3	52.1	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de otros productos textiles			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.1	9.9	7.7
Margen de utilidad neta (%)	5.0	5.6	3.0
Rentabilidad del activo (%)	5.6	5.6	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	11.1	10.8	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.0	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.8	1.5
Rotación CxC (días)	77.2	89.7	57.6
Rotación CxP (días)	58.2	60.2	48.9
Capital de trabajo/Activo (%)	27.2	28.4	16.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	49.2	47.9	47.4
Apalancamiento financiero (%)	19.7	19.1	21.9
Deuda neta (%)	19.2	18.1	21.6

Para este sector se contó con información financiera de 43 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de otros productos textiles 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acolchados Edredona Ltda.	3.583.547	2.896.118	6.148.771	371.525	207.119	6.0	5.8	30.1	3.2	80.8
Bondeados y Laminados Comerciales S.A.	5.043.449	1.920.894	4.023.177	325.404	180.628	8.1	3.6	5.8	1.9	38.1
C.I. Chala y Cia S.A.S.	10.914.739	4.595.608	10.278.622	1.721.694	1.731.245	16.8	15.9	27.4	1.4	42.1
C.I. Premier S.A.S.	3.424.021	1.729.468	3.636.838	254.201	340.926	7.0	10.0	20.1	2.1	50.5
Cintas Textiles S.A.	13.897.352	4.679.070	8.825.141	874.905	202.232	9.9	1.5	2.2	1.9	33.7
Comercializadora Internacional Indumar Ltda.	548.264	2.837.387	11.698.078	1.232.657	820.313	10.5	9.6	14.4	1.9	33.2
Comercializadora Jose Escat y Cia. Ltda.	7.908.406	3.841.853	6.150.036	1.042.626	429.016	17.0	5.4	10.5	2.5	48.6
Confeción y Distribuciones Firian S.A.S.	9.548.453	6.434.295	19.010.190	849.281	320.232	4.5	3.4	10.3	1.2	67.4
Construcciones y Decoraciones Incolta S.A.S.	567.461	276.486	547.309	(59.975)	(64.732)	-11.0	-11.4	-22.2	2.9	48.7
Cordelés y Extruidos de Colombia S.A.S.	7.270.659	3.562.842	9.570.845	749.621	258.333	7.8	3.6	7.0	1.5	49.0
Creaciones Kamuchy Ltda.	14.511.507	11.073.478	15.646.088	1.994.547	431.716	12.7	3.0	12.6	1.8	76.3
Cuperz Ltda.	15.681.949	10.788.339	17.487.399	2.046.389	811.505	11.7	5.2	16.6	1.3	68.8
Dbelen S.A.	2.411.324	844.759	3.542.938	126.719	84.030	3.6	3.5	5.4	2.8	35.0
Fábrica de hilos y productos Varios S.A.	19.230.722	5.197.185	10.588.818	748.686	68.996	7.1	0.4	0.5	2.9	27.0
Fibra Hogar S.A.S.	6.051.014	4.012.176	8.426.319	784.082	435.515	9.3	7.2	21.4	1.1	66.3
G y S Guatías y Sustratos Ltda.	2.153.800	1.493.342	2.701.901	222.248	67.224	8.2	3.1	10.2	0.9	69.3
Grupo Leontex Ltda.	1.639.867	1.137.218	940.396	104.457	72.084	11.1	4.4	14.3	2.4	69.3
Hilos y Piolas Jaramillo S.A.S.	839.176	260.621	3.546.246	158.163	140.223	4.5	16.7	24.2	3.1	31.1
Industria Sedal S.A.	6.453.891	5.282.642	7.245.040	150.180	(614.595)	2.1	-9.5	-52.5	1.8	81.9
Industrias Berg S.A.S.	3.039.237	1.059.100	2.756.534	303.701	237.149	11.0	7.8	12.0	1.4	34.8
Industrias Campi S.A.S.	12.422.030	6.247.591	6.695.080	(734.687)	(1.655.267)	-11.0	-13.3	-26.8	0.8	50.3
Industrias Joral S.A.S.	9.112.284	1.276.302	7.631.617	1.909.733	1.289.982	25.0	14.2	16.5	3.5	14.0
Inversiones Magen S.A.S.	7.122.716	2.497.274	2.474.722	(7.078)	1.533.833	-0.3	21.5	33.2	2.6	35.1
Manterol Colombia S.A.S.	4.538.287	2.559.496	5.000.938	501.842	(287.813)	10.0	-6.3	-14.5	1.2	56.4
Marquillas de Calidad Ltda.	3.246.560	915.976	3.942.448	420.621	203.246	10.7	6.3	8.7	3.6	28.2
Marte de Colombia Ltda.	5.471.937	1.831.205	1.171.444	(91.330)	36.561	-7.8	0.7	1.0	3.7	33.5
Mersatex S.A.	6.264.987	601.455	8.516.881	387.916	458.648	4.6	7.3	8.1	7.4	9.6
Nacional de Trenzados S.A.	15.013.034	8.938.701	13.382.560	683.574	(95.274)	5.1	-0.6	-1.6	1.4	59.5
Nitta S.A.	7.947.766	4.255.677	7.013.907	1.039.876	211.971	14.8	2.7	5.7	1.5	53.5
Panorama S.A.S.	11.949.035	5.976.417	22.934.289	2.354.899	1.048.107	10.3	8.8	17.5	2.0	50.0
Phoenix Confecciones S.A.S.	2.592.978	1.748.039	3.250.177	225.721	34.370	6.9	1.3	4.1	2.1	67.4
Primordial S.A.S.	2.401.524	1.264.954	3.560.452	248.440	84.349	7.0	3.5	7.4	3.7	52.7
Productos Vitea S.A.	5.639.015	2.887.859	3.774.429	241.793	(7.125)	6.4	-0.1	-0.3	1.6	51.2
Promos Ltda.	49.036.716	23.955.687	57.776.812	7.879.210	3.786.506	13.6	7.7	15.1	1.9	48.9
Racional de Insumos S.A.S.	5.265.999	1.642.660	5.562.735	406.956	499.361	7.3	9.5	13.8	2.7	31.2
Recudir S.A.	1.700.331	469.895	3.489.046	85.447	1.694	2.4	0.1	0.1	2.1	27.6
Redepesca S.A.S.	3.221.131	1.410.478	3.079.709	386.702	299.996	12.6	9.3	16.6	1.6	43.8
Ronmatex S.A.S.	3.856.668	3.688.568	1.472.000	35.534	4.266	2.4	0.1	2.5	1.0	95.6
Sedas del Caribe S.A.S.	12.170.545	7.092.804	9.077.341	2.344.212	1.693.049	25.8	13.9	33.3	1.0	58.3
Sesgos y Pretinas Ltda.	2.213.967	515.773	3.417.583	321.309	188.414	9.4	8.5	11.1	3.6	23.3
Sociedad de Comercialización Internacional Industrias Fh S.A.S.	8.615.323	2.515.150	7.729.349	780.849	438.244	10.1	5.1	7.2	4.1	29.2
Texpon S.A.	19.156.716	8.765.906	9.761.325	1.555.907	4.549.112	15.9	23.7	43.8	2.0	45.8
Vargas Botero Ltda.	2.345.248	435.057	1.360.604	(144.196)	30.428	-10.6	1.3	1.6	12.0	18.6
Vila S.A.S.	13.751.374	5.926.508	12.788.045	568.837	(312.228)	4.4	-2.3	-4.0	1.6	43.1

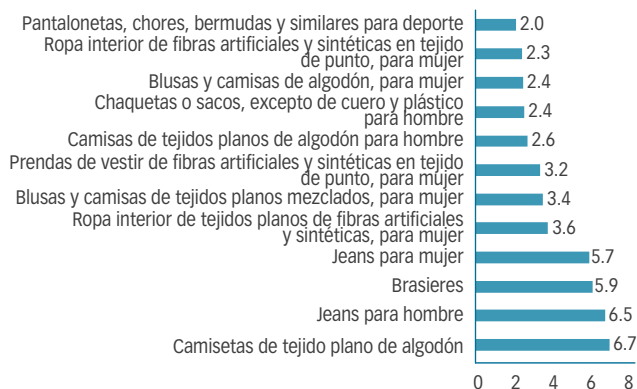
Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Prendas de vestir

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), en 2014 los 958 establecimientos que conforman el sector de prendas de vestir generaron una producción bruta nominal de \$5.13 billones, que corresponde al 5.2% del total de la producción industrial. La producción decreció en \$480 millones con base en lo observado para 2013. Asimismo, la producción del sector mantuvo su participación en el agregado de la producción industrial.

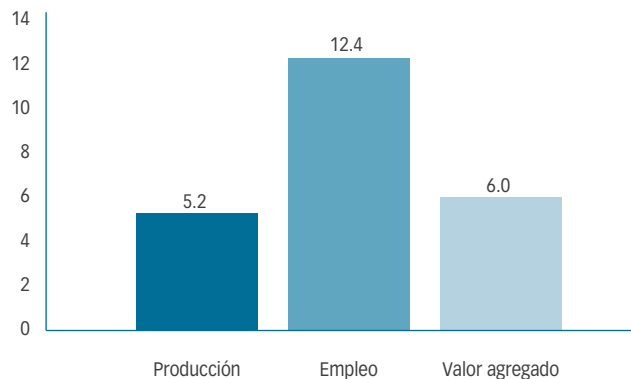
Este sector se caracteriza por tener la producción más diversificada dentro de la cadena de textiles y confecciones. De esta manera, un tercio del valor de la producción del sector está concentrado en seis productos: camisetas de tejido de algodón (6.7%); jeans para hombre (con una participación del 6.5%); brasieres (5.9%); jeans para mujer (5.7%); ropa interior de tejidos planos de fibras artificiales (3.6%); blusas y camisas de tejidos planos mezclados para mujer (3.4%).

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de prendas de vestir (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

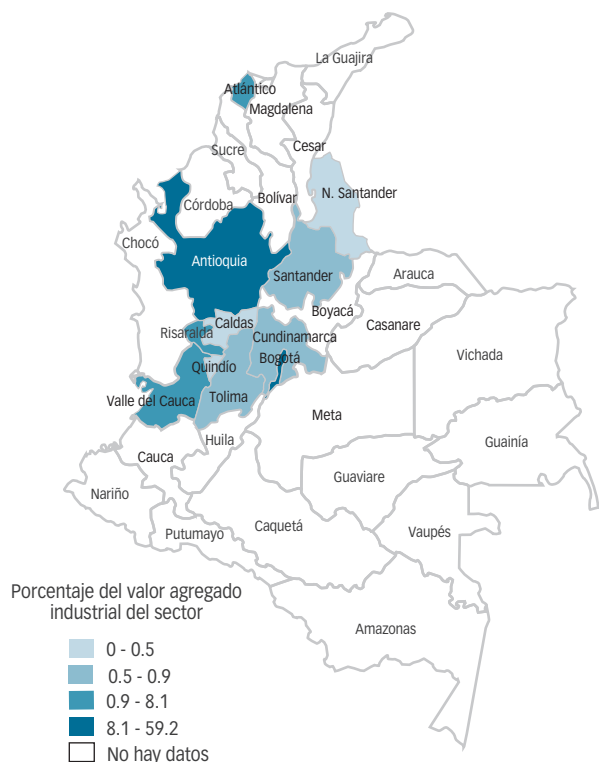
Participación porcentual del sector de prendas de vestir dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

La participación del sector en el valor agregado industrial creció en 0.9 puntos porcentuales has-

Valor agregado industrial por región Sector de prendas de vestir (2014)



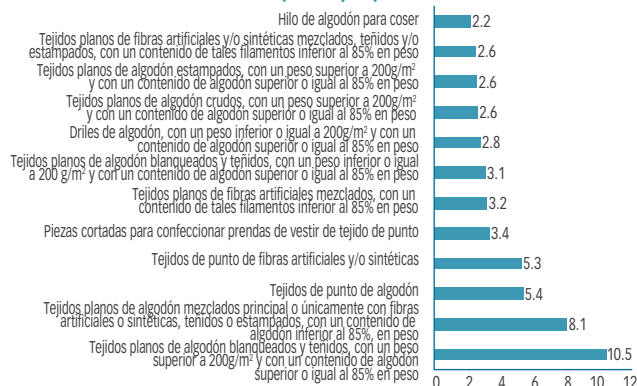
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

ta el 6% en 2014, con un aporte de \$2.35 billones. La generación de valor agregado estuvo concentrada principalmente en Antioquia y Bogotá, con una participación del 59.3% y el 22%, respectivamente. También participaron Valle del Cauca (8.2% del total), Risaralda (5.9%), Atlántico (1.1%) y Santander (1%). En cuanto al empleo, este sector empleó a 67.828 personas, lo cual representa una participación del 12.4% del empleo del sector industrial. Adicional a lo anterior, debe resaltarse que, por dos años consecutivos (2013-2014), el sector de prendas de vestir fue el que mayor cantidad de empleo ofreció dentro de la industria.

Materias primas. La materia prima más consumida por el sector fueron los tejidos de algodón blanqueados, con un 10.5% del total consumido en 2014. Es importante destacar que hubo un incremento de más de 2.4 puntos porcentuales en la participación de esta materia prima. Otros insumos con menor incidencia fueron los tejidos de algodón mezclados, con el 8.1%; los tejidos de punto de algodón (5.4%); los tejidos de punto de fibras artificiales o sintéticas (5.3%); y las piezas cortadas para confeccionar prendas de vestir (3.4%).

Precios. Los precios del sector han mantenido una tendencia estable en los últimos años a excepción de los tejidos planos de algodón que han mostrado una tendencia creciente. Durante 2015 los precios de las prendas de vestir registraron un leve crecimiento del 1.6% anual, mientras que los precios del promedio de la industria crecieron a un mayor ritmo,

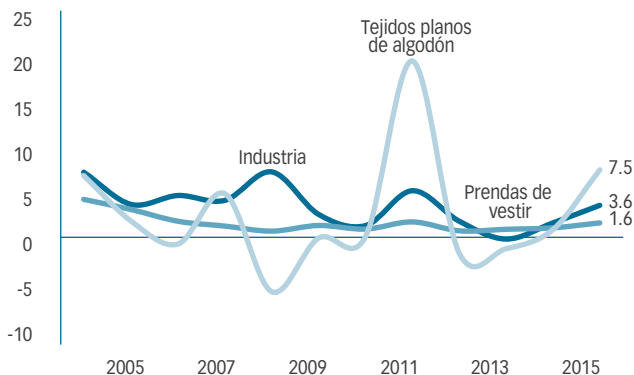
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de prendas de vestir (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de prendas de vestir (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

alcanzando una variación del 3.6% anual en el mismo año. Sin embargo, los precios de los tejidos planos de algodón (una de las principales materias primas del sector) tuvieron un incremento del 7.5% anual en el año 2015, mientras que para 2014 este incremento fue de tan solo un 0.8% y en 2013 decrecía a una tasa del -1.3% anual.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector de prendas de vestir en 2014 ascendió al 38.5% del valor de sus ventas, lo que representó un leve incremento con respecto al año anterior, cuando este porcentaje fue de un 38.4%. A su vez, esta cifra es inferior en 13.5 puntos porcentuales a la registrada por la industria en su conjunto (52%). Por su parte, el costo laboral como porcentaje de las ventas disminuyó al pasar del 39.6% al 33.9% para el período 2013-2014, ubicándose 10.8 puntos porcentuales por debajo del promedio de la industria (44.6%). Las compras de energía eléctrica representa-

ron el 1.3% del valor de las ventas, cifra equivalente al dato del año anterior e inferior a su promedio histórico en 0.5 puntos porcentuales, aunque inferior al promedio industrial (2.1%).

Como consecuencia de lo anterior, el total de los costos del sector representó un 73.6% de las ventas, cifra inferior en 5.7 puntos porcentuales a lo observado en 2013; por ende, a los empresarios les quedó un 26.4% del valor de sus ventas luego de cubrir tales costos.

Variables externas. De acuerdo con el indicador de sensibilidad a las condiciones externas, por cada dólar que el sector de prendas de vestir percibió gracias a las exportaciones debió gastar US\$0.4 en la compra de materias primas importadas en 2014, lo cual, en términos relativos, hace al sector menos vulnerable que otros frente a cambios en la tasa de cambio o en los precios internacionales. Cabe señalar que este valor mostró un ligero decrecimiento de

Indicadores de estructura sectorial del sector de prendas de vestir

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	2.9	21.177	17.0	0.6	12.463	86.2	46.3
2004	2.8	22.047	16.6	0.5	12.537	84.3	45.7
2005	2.0	23.001	23.3	0.5	13.511	89.5	47.2
2006	2.3	27.309	21.1	0.5	15.485	91.5	47.8
2007	2.1	28.608	23.1	0.5	15.674	109.1	52.2
2008	1.9	26.054	21.9	0.6	16.045	90.6	47.5
2009	1.9	27.765	22.2	0.7	34.068	89.3	47.2
2010	1.8	28.618	21.1	0.7	37.715	85.8	46.2
2011	1.9	31.909	19.8	0.7	57.169	84.0	45.6
2012	1.9	33.873	20.5	0.8	54.370	80.9	44.7
2013	1.9	35.856	20.0	0.8	60.820	78.5	44.0
2014	1.9	34.620	19.3	0.8	54.849	84.5	45.8
Media (2000-2014)	2.3	26.404	20.2	0.7	26.098	90.0	47.3

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	46.2	19.1	0.7	24.6	33.0	0.3
2004	46.6	18.3	0.9	14.5	25.8	0.2
2005	40.1	24.2	0.9	13.5	24.3	0.2
2006	38.4	21.9	0.8	13.4	24.7	0.2
2007	36.6	23.5	0.7	13.7	23.4	0.2
2008	38.5	23.0	0.8	12.1	22.4	0.3
2009	39.2	22.8	0.9	14.7	19.1	0.2
2010	40.8	22.3	0.6	9.2	16.3	0.2
2011	38.7	24.5	0.7	14.4	14.8	0.4
2012	38.0	39.7	1.3	12.8	14.2	0.3
2013	38.4	39.6	1.3	18.2	13.9	0.5
2014	38.5	33.9	1.3	12.3	12.7	0.4
Media (2000-2014)	40.8	24.5	0.8	16.0	21.8	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

US\$0.1, pero esta cifra fue superior a su promedio histórico (US\$0.3).

Por su parte, el índice de apertura exportadora deja ver que las ventas externas de este sector representaron el 12.7% de su producción en 2014. Este resultado muestra que la tendencia decreciente que se empezó a observar en 2003 sigue presentándose. Cabe recordar que en 2003, el índice de apertura exportadora alcanzó un máximo histórico del 33% y desde ese entonces ha venido descendiendo. Sumado a esto, para 2014 este indicador se ubicó por debajo de su promedio histórico (21.8%) y se acercaba bastante al promedio industrial del 12.4%.

Indicadores de estructura sectorial. Para el sector de prendas de vestir, la proporción del costo unitario laboral en el total producido por el sector fue de un 19.3% en 2014, 0.7 puntos porcentuales menos que el valor de 2013. Entre tanto, el nivel de productividad laboral del sector, medido como el valor promedio generado por trabajador, pasó de \$35.9 millones en 2013 a \$34.6 millones en 2014, ubicándose por encima de su promedio histórico (\$26.4 millones), pero registrando el séptimo nivel de productividad laboral más bajo entre los sectores industriales analizados. El indicador de competitividad del costo laboral, que mide el valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en sueldos y salarios, tomó el valor de \$1.900, el cual se ha mantenido estable en los últimos siete años. Por su parte, el índice de temporalidad del sector fue de 0.8, lo que implica que el sector empleó menos de un trabajador permanente por cada trabajador temporal durante 2014. Esta cifra fue equivalente a la observada un año atrás y respecto al resto de sectores analizados muestra que el sector

de prendas de vestir es el sector con el tercer índice de temporalidad más bajo de la muestra.

La intensidad de capital utilizado en el sector de prendas de vestir alcanzó los \$54.8 millones en 2014, cifra superior en \$6.0 millones respecto a la observada el año anterior.

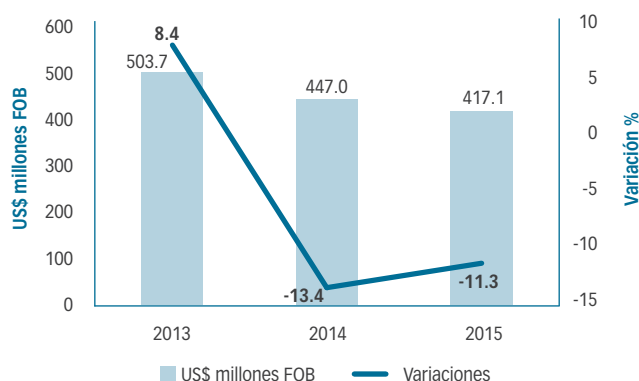
Durante 2014, los indicadores de eficiencia del sector de prendas de vestir mostraron incrementos frente al año anterior. Por un lado, el indicador de eficiencia en procesos se incrementó en 6 puntos porcentuales al pasar del 78.5% en 2013 al 84.5% en 2014. Respecto al promedio industrial, el indicador de eficiencia en procesos se ubicó 17.6 puntos por encima. El contenido de valor agregado llegó al 45.8% frente al promedio industrial del 40.1%.

Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre de 2015, las exportaciones del sector mostraron una contracción del 11.3% anual, con lo cual alcanzaron un valor de US\$417 millones. Al igual que en el sector de tejidos de punto, la recuperación observada en 2012, cuando las exportaciones del sector de prendas de vestir aumentaron y lograron alcanzar un valor de US\$581.7 millones con una variación anual del 8.4%, se reversó. Cabe resaltar que el valor de las exportaciones en 2015 es el valor más bajo registrado desde diciembre de 2006.

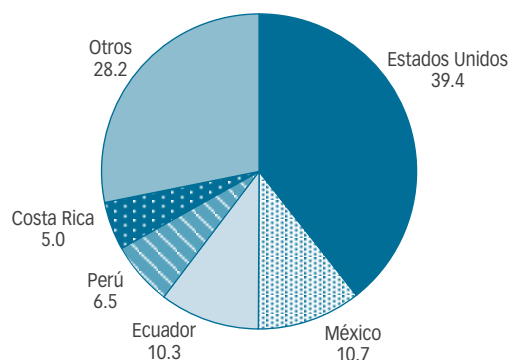
Durante 2015, Estados Unidos, de nuevo, se posicionó como el principal destino de exportación del

Evolución de las exportaciones del sector de prendas de vestir (US\$ millones y variación %)



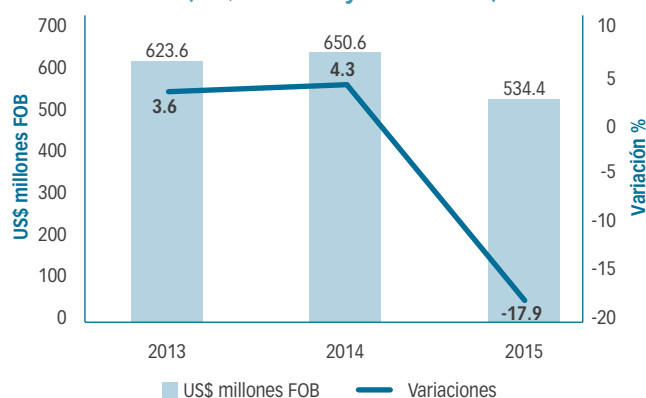
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de prendas de vestir (% , 2015)



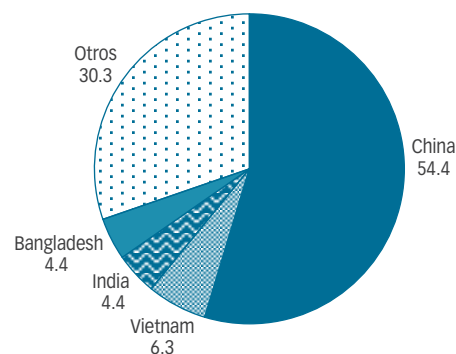
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de prendas de vestir (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de prendas de vestir (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

sector, con una participación del 39.4% de las exportaciones totales. El segundo destino del ranking fue México, con el 10.7%; seguido en tercer lugar por Ecuador, con el 10.3%; y en cuarto lugar por Perú, con el 6.5% del total de las exportaciones. Debe destacarse que Venezuela ha venido perdiendo participación como destino de las exportaciones de este sector. Así, el país vecino ocupó el primer lugar de este ranking a finales de 2012, con una participación del 25.4% del total, luego cayó al 12.9% en 2013 y finalmente a menos del 5% en 2015.

Importaciones. Las importaciones de productos del sector de prendas de vestir registraron un decrecimiento del -17.9% anual al cierre de 2015, cifra muy inferior a la observada un año atrás (4.3%). Aunque el crecimiento de esta variable se ha venido desacelerando, hay que resaltar que las importaciones ascendieron a US\$534.4 millones para 2015.

Para 2015, China se continuó consolidando como el principal país de origen de las compras externas del sector de prendas de vestir al tener una participación del 54.4% del total de las importaciones del sector. En segundo lugar se posicionó Vietnam, con el 6.3%; en tercer lugar siguió India, con el 4.4%; y en cuarto lugar se ubicó Bangladesh, con el 4.4% del total de las importaciones del sector. Nótese que Estados Unidos dejó de figurar en este ranking, dando paso a un incremento en la participación asiática.

Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por el índice de Balanza Comercial Relativa, muestra un valor de -0.10 para 2015, cifra superior frente a lo observado en 2014. Esto indica que el comercio exterior del sector estuvo basado ligeramente más en importaciones que en exportaciones.

Indicadores de desempeño comercial del sector de prendas de vestir

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	17.0	23.4	25.4	27.7	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	30.6	27.7	25.1	25.9	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	0.3	0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.1

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

La mayoría de los indicadores de rentabilidad de las empresas productoras de prendas de vestir continuó mostrando una tendencia a la baja entre los años 2014 y 2015. En efecto, el margen de utilidad neta y la rentabilidad del activo mostraron leves descensos y se ubicaron en un 3.5% y un 4.0%, respectivamente (caídas de 0.7 y 0.6 puntos porcentuales). La rentabilidad del patrimonio cayó a un 8.5%, 1.3 puntos porcentuales por debajo de la cifra del año anterior, aunque superior al promedio industrial (6.1%). Por el contrario, el margen operacional se incrementó al 8.6% frente al 7.8% del año anterior. Cabe señalar que todos los indicadores de rentabilidad se ubicaron por encima del promedio de la industria.

Los indicadores de eficiencia no mostraron cambios entre 2014 y 2015, mientras que los indicadores de liquidez presentaron algunos cambios. La

razón corriente se ubicó en 1.6 veces, similar al promedio industrial. En contraste, la razón de cuentas por cobrar disminuyó al pasar de 63 días en 2014 a 59.1 días en 2015. La razón de cuentas por pagar aumentó en 4 días al pasar de 53.2 días en 2014 a 57.3 días en 2015.

Finalmente, la utilización de recursos externos para financiar el sector en 2015 mostró niveles similares a los observados en 2014. En particular, la razón de endeudamiento aumentó al pasar del 53.3% en 2014 al 53.6% en 2015; el apalancamiento financiero registró un leve decrecimiento de 0.1 puntos porcentuales (24.8% en 2014 al 24.7% en 2015); y la deuda neta disminuyó en 0.3 puntos porcentuales al pasar del 24.3% en 2014 al 24% en 2015. Todos los indicadores de endeudamiento del sector se ubicaron significativamente por encima del promedio de la industria para 2015: la razón de endeudamiento (+7.0 puntos porcentuales), el apalancamiento financiero (+3.2 puntos porcentuales) y la deuda neta (+2.8 puntos porcentuales).

Indicadores financieros del sector de prendas de vestir			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.8	8.6	7.6
Margen de utilidad neta (%)	4.2	3.5	3.0
Rentabilidad del activo (%)	4.6	4.0	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.8	8.5	6.1
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.5
Rotación CxC (días)	63.0	59.1	57.7
Rotación CxP (días)	53.2	57.3	48.0
Capital de trabajo/Activo (%)	22.9	23.2	15.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	53.3	53.6	46.6
Apalancamiento financiero (%)	24.8	24.7	21.5
Deuda neta (%)	24.3	24.0	21.2

Para este sector se contó con información financiera de 275 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de prendas de vestir 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acertar Ltda. y Cía. S. En C.	3.554.711	1.039.523	1.031.089	(395.602)	20.116	-38.4	0.6	0.8	1.0	29.2
Adriosa S.A.	7.054.380	3.241.303	9.243.517	1.254.053	600.597	13.6	8.5	15.8	1.3	45.9
Agencias Nacionales Ltda.	3.025.606	1.393.800	5.282.320	253.707	99.847	4.8	3.3	6.1	1.7	46.1
Agua Bendita S.A.S.	9.804.620	5.953.110	13.536.016	1.347.372	452.790	10.0	4.6	11.8	2.0	60.7
Alicia Giraldo e Hijos S.A.S.	1.455.179	1.127.722	2.280.677	218.092	62.868	9.6	4.3	19.2	0.6	77.5
Alternativa de Moda S.A.S.	27.055.442	17.085.071	34.050.544	7.395.281	3.511.126	21.7	13.0	35.2	1.8	63.1
Amelia Toro S.A.S.	7.433.452	2.568.103	3.054.697	(344.286)	(291.979)	-11.3	-3.9	-6.0	5.7	34.5
Aritex de Colombia S.A.S.	37.116.970	22.889.478	24.170.735	4.283.244	883.961	17.7	2.4	6.2	1.1	61.7
Artigiano S.A.S.	6.086.091	1.914.354	6.828.240	1.438.421	946.533	21.1	15.6	22.7	8.0	31.5
Babys Dress Ltda.	5.728.614	3.128.290	1.935.745	(488.481)	(552.123)	-25.2	-9.6	-21.2	0.8	54.6
Baena Mora y Cía. Ltda.	13.996.786	11.871.728	30.493.714	3.204.969	1.074.695	10.5	7.7	50.6	1.0	84.8
Bahamon Aguirre S.A.S.	2.081.742	956.559	5.889.648	884.421	500.492	15.0	24.0	44.5	2.0	45.9
Barranquilla Industrial de Confecciones S.A.	8.519.320	4.412.420	7.506.794	553.247	302.166	7.4	3.5	7.4	3.0	51.8
Barsotti S.A.S.	2.439.109	505.979	2.406.497	257.282	204.334	10.7	8.4	10.6	4.5	20.7
Bettina Spitz y Cía. Ltda.	3.107.285	973.259	3.582.113	304.619	58.599	8.5	1.9	2.7	1.7	31.3
Bodega de Moda S.A.	6.519.974	4.160.648	7.924.779	767.152	210.508	9.7	3.2	8.9	2.3	63.8
Brazza Sport S.A.S.	3.484.570	1.244.055	4.160.830	218.961	68.222	5.3	2.0	3.0	2.6	35.7
Broxo Moda Company S. En C.	3.236.820	907.996	715.569	(91.762)	22.761	-12.8	0.7	1.0	1.8	28.1
C.I.A. Miguel Caballero S.A.S.	32.407.589	21.410.240	25.240.315	3.618.363	1.620.863	14.3	5.0	14.7	1.3	66.1
C.I. Corsetería Colombiana S.A.S.	4.819.262	2.974.390	6.632.630	556.292	185.975	8.4	3.9	10.1	1.2	61.7
C.I. Manufacturas Femeninas S.A.S.	8.403.590	3.810.559	8.112.871	140.405	21.749	1.7	0.3	0.5	1.1	45.3
C.I. Maquila Internacional de Confección S.A.	32.256.218	21.447.796	51.527.362	3.502.637	706.942	6.8	2.2	6.5	1.5	66.5
C.I. Proditexco S.A.	3.955.151	1.374.228	4.373.847	298.421	52.579	6.8	1.3	2.0	2.1	34.7
C.I. Mis Bordados Ltda.	2.381.360	1.033.812	3.677.876	984.236	769.978	26.8	32.3	57.1	1.9	43.4
C.I. Confecciones Industriales para Exportación S.A.	11.877.270	8.907.906	18.675.388	1.847.832	455.198	9.9	3.8	15.3	1.6	75.0
C.I. Empresas Pinto Colombia S.A. S.	3.997.452	2.293.211	1.542.841	(138.700)	(197.357)	-9.0	-4.9	-11.6	1.6	57.4
C.I. Grupo Quiromar S.A.S.	4.092.232	1.939.859	5.865.209	312.355	216.120	5.3	5.3	10.0	3.5	47.4
C.I. Codelin S.A.	5.041.030	2.577.919	5.064.650	188.900	60.341	3.7	1.2	2.4	2.1	51.1
C.I. Confección Profesional S.A.S.	2.470.694	1.479.761	4.285.931	310.316	80.738	7.2	3.3	8.1	1.6	59.9
C.I. Diversificadora Comercial S.A. C.I. Diverco S.A.	12.237.100	8.689.111	15.093.413	617.917	137.739	4.1	1.1	3.9	1.6	71.0
C.I. Hermeco S.A.	99.568.911	75.316.546	198.900.982	14.724.576	1.467.921	7.4	1.5	6.1	1.1	75.6
C.I. Industrias Taufik S.A.S.	6.516.243	495.555	6.523.396	299.332	545.586	4.6	8.4	9.1	10.0	7.6
Cachuchas y Camisetas Good Will S.A.S.	2.022.656	638.071	3.662.651	303.253	143.633	8.3	7.1	10.4	2.7	31.5
Calcetería Global S.A.	3.147.294	596.350	3.074.656	292.734	274.260	9.5	8.7	10.8	4.5	18.9
Calcetería Number One S.A.S.	1.434.306	178.695	1.020.260	63.828	24.427	6.3	1.7	1.9	3.2	12.5
Calcetex S.A.S.	1.566.349	1.161.201	1.634.133	145.173	29.307	8.9	1.9	7.2	1.2	74.1
Calcetines Express S.A.	1.610.781	403.105	2.355.486	122.157	111.604	5.2	6.9	9.2	3.4	25.0
Cales Triturados y Derivados Calcáreos de Antioquia S.A.	1.589.948	1.066.741	3.637.237	126.313	38.822	3.5	2.4	7.4	1.6	67.1
Camisetas Duna Ltda.	731.412	438.631	209.396	26.070	14.228	12.5	1.9	4.9	1.3	60.0
Cantera de Colombia S.A.	7.520.929	1.644.112	6.875.847	803.280	422.043	11.7	5.6	7.2	2.1	21.9
Caracolitos S.A.S.	2.970.026	870.791	6.438.209	733.415	481.951	11.4	16.2	23.0	3.0	29.3
Casa Internacional de Diseños y Moda Cidma S.A.S.	9.225.697	4.489.379	10.092.261	986.322	274.213	9.8	3.0	5.8	1.8	48.7
Chamela S.A.	10.179.855	3.919.664	17.948.552	1.258.880	887.933	7.0	8.7	14.2	2.0	38.5
C.I. Integrated Apparel Solutions S.A.	9.724.493	7.360.677	12.369.559	309.901	61.718	2.5	0.6	2.6	1.3	75.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
C.I. Peñatex Ltda.	3.678.580	862.708	4.005.273	442.069	207.854	11.0	5.7	7.4	1.9	23.5
Co & Tex S.A.S.	32.038.231	19.071.778	83.698.667	12.885.769	7.018.376	15.4	21.9	54.1	1.1	59.5
Codabal S.A.S.	1.916.558	695.890	3.458.495	349.420	223.762	10.1	11.7	18.3	1.9	36.3
Colecciones Básicas S.A.	3.305.285	2.381.484	6.290.926	246.978	8.462	3.9	0.3	0.9	1.4	72.1
Colombian Uniforms Ltda.	829.070	540.003	1.338.820	135.974	60.576	10.2	7.3	21.0	1.3	65.1
Colombiana de Textiles al por mayor S.A.	4.164.936	1.668.155	9.446.266	892.404	554.714	9.4	13.3	22.2	2.4	40.1
Colors S.A.	14.599.780	4.091.089	14.081.486	563.481	305.855	4.0	2.1	2.9	1.6	28.0
Comercial Nicols S.A.S.	4.278.068	2.107.080	7.989.910	303.010	372.710	3.8	8.7	17.2	1.9	49.3
Comercializadora Fellini Ltda.	1.109.228	744.182	1.628.794	51.065	(25.587)	3.1	-2.3	-7.0	1.5	67.1
Comercializadora Internacional Creaciones más Bella Ltda.	1.900.323	680.799	998.023	(40.915)	53.457	-4.1	2.8	4.4	1.8	35.8
Comercializadora Internacional Industrias Suárez S.A.S.	3.779.689	2.726.194	9.198.697	1.001.470	166.071	10.9	4.4	15.8	1.4	72.1
Comercializadora Internacional Phax S.A.	5.893.081	2.035.779	7.547.013	(225.075)	(188.317)	-3.0	-3.2	-4.9	2.5	34.5
Comercializadora Internacional Racketball S.A.	8.357.684	6.089.796	10.989.515	290.635	99.401	2.6	1.2	4.4	1.9	72.9
Comercializadora Internacional Texman S.A.S.	15.165.667	7.267.484	13.785.526	1.444.731	272.329	10.5	1.8	3.4	2.3	47.9
Comercializadora Juangui S.A.	6.271.570	1.435.724	4.233.988	86.034	18.872	2.0	0.3	0.4	3.0	22.9
Comercializadora Pointer Ltda.	26.402.461	15.346.065	14.120.339	1.643.936	599.564	11.6	2.3	5.4	3.1	58.1
Comercializadora Ragged y Cia. S.A.	30.658.871	18.146.542	59.617.748	3.975.105	1.023.379	6.7	3.3	8.2	1.9	59.2
Comercializadora Riguezz y Cia. Ltda.	2.397.463	2.058.169	4.253.077	447.169	72.494	10.5	3.0	21.4	1.4	85.8
Comercializadora Internacional Zoe S.A.S.	4.978.864	4.034.346	8.395.559	486.933	178.427	5.8	3.6	18.9	1.0	81.0
Comodin S.A.S.	77.664.849	63.891.601	98.672.451	4.197.910	1.183.730	4.3	1.5	8.6	1.2	82.3
Compañía comercial de Risaralda Ltda.	2.096.452	1.228.979	3.663.332	211.814	62.688	5.8	3.0	7.2	1.5	58.6
Compañía internacional Garotas Ltda.	2.901.798	1.568.662	4.735.992	50.842	94.484	1.1	3.3	7.1	1.3	54.1
Comusa S.A.	6.530.390	2.440.150	6.102.620	(340.074)	329.617	-5.6	5.0	8.1	8.4	37.4
Confeción y Corte Ltda.	1.600.997	1.227.350	2.708.356	160.137	13.059	5.9	0.8	3.5	1.4	76.7
Confecções Alison S.A.S.	4.188.147	857.221	4.116.082	492.571	225.802	12.0	5.4	6.8	2.2	20.5
Confecções Aventura S.A.	8.810.026	6.343.549	8.122.202	1.009.219	(62.155)	12.4	-0.7	-2.5	1.6	72.0
Confecções Avitex Ltda.	5.287.562	3.042.937	7.045.105	998.065	507.407	14.2	9.6	22.6	1.2	57.5
Confecções El Industrial Ltda.	7.404.995	3.641.514	6.150.892	837.430	402.167	13.6	5.4	10.7	6.0	49.2
Confecções El Overol S.A.S.	4.686.635	2.628.066	7.452.796	465.059	397.606	6.2	8.5	19.3	1.6	56.1
Confecções Bravas S.A.S.	7.980.314	3.171.036	13.222.416	502.365	77.499	3.8	1.0	1.6	2.3	39.7
Confecções El Nogal S.A.S.	1.810.880	150.844	766.455	22.235	53.719	2.9	3.0	3.2	3.2	8.3
Confecções El Puntazo S.A.S.	1.187.080	714.140	1.688.747	83.172	49.115	4.9	4.1	10.4	1.2	60.2
Confecções Industriales Suramérica Ltda.	7.168.936	1.447.743	11.302.112	206.626	83.721	1.8	1.2	1.5	4.4	20.2
Confecções Luthier S.A.S.	8.121.215	5.999.063	5.439.128	1.083.286	364.882	19.9	4.5	17.2	2.6	73.9
Confecções M.C. Ltda.	6.932.033	2.556.020	1.888.246	313.335	105.444	16.6	1.5	2.4	2.3	36.9
Confecções Nova S.A.S.	2.683.642	600.756	2.517.658	113.804	82.580	4.5	3.1	4.0	2.4	22.4
Confecções Páez S.A.	4.333.218	1.769.121	3.920.182	192.487	246.616	4.9	5.7	9.6	1.9	40.8
Confecções Porky Comercializadora Internacional S.A.	9.780.861	4.639.653	19.996.163	493.113	332.520	2.5	3.4	6.5	2.0	47.4
Confecções Punto Cien Ltda.	1.568.070	549.262	2.387.820	44.021	(25.957)	1.8	-1.7	-2.5	3.6	35.0
Confecções Roglo Sport S.A.S.	11.966.098	9.402.078	7.045.038	837.342	31.695	11.9	0.3	1.2	0.9	78.6
Confecções Salome Ltda.	14.900.972	9.979.742	22.897.176	3.073.335	2.101.105	13.4	14.1	42.7	1.4	67.0
Confecções Sigma S.A.S.	2.871.525	1.280.061	13.872.125	753.922	366.612	5.4	12.8	23.0	2.0	44.6
Confecções Taller 84 Ltda.	8.377.208	3.267.315	13.946.530	1.417.071	980.549	10.2	11.7	19.2	1.8	39.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Confecciones y Diseños J.Ortiz y Cía. Ltda.	3.647.496	1.935.124	4.560.271	442.984	204.980	9,7	5,6	12,0	1,8	53,1
Confetex de Colombia S.A.S.	7.205.816	4.710.398	9.281.877	1.283.826	686.428	13,8	9,5	27,5	1,6	65,4
Comedias S.A.S.	2.445.754	1.315.075	2.625.469	185.554	86.702	7,1	3,5	7,7	1,5	53,8
Cool Fashion Ltda.	3.139.396	1.572.657	1.810.761	69.169	70.949	3,8	2,3	4,5	1,9	50,1
Costura S.A.S.	1.476.668	674.286	633.330	(181.167)	(50.227)	-28,6	-3,4	-6,3	3,2	45,7
Creaciones Amatiss S.A.	7.811.093	5.473.948	4.032.277	(126.403)	166.453	-3,1	2,1	7,1	2,2	70,1
Creaciones Apparel S.A.	3.886.730	996.465	3.804.039	634.285	502.009	16,7	12,9	17,4	2,8	25,6
Creaciones Bebita S.A.S.	1.260.265	532.096	1.957.696	204.289	125.813	10,4	10,0	17,3	2,3	42,2
Creaciones Berthuska S.A.S.	1.103.569	574.897	1.439.280	64.555	42.476	4,5	3,8	8,0	1,5	52,1
Creaciones Bordino Ltda.	2.725.766	1.097.802	3.198.507	502.896	275.506	15,7	10,1	16,9	2,5	40,3
Creaciones Chazari S.A.	1.919.995	1.270.397	5.025.357	648.744	233.304	12,9	12,2	35,9	1,7	66,2
Creaciones Henar Ltda.	1.714.926	1.186.472	1.680.401	217.533	93.219	12,9	5,4	17,6	1,4	69,2
Creaciones Iruay y Cía. Ltda.	3.572.555	2.500.231	3.029.730	497.265	271.241	16,4	7,6	25,3	4,4	70,0
Creaciones JP Ltda.	581.787	298.820	1.750.386	62.448	53.345	3,6	9,2	18,9	3,0	51,4
Creaciones Kelinda Ltda.	11.205.354	3.044.243	4.639.467	(523.245)	(1.008.330)	-11,3	-9,0	-12,4	1,0	27,2
Creaciones Kikes S.A.S.	2.629.317	961.782	5.213.759	213.765	229.645	4,1	8,7	13,8	2,2	36,6
Creaciones La Baronesa Ltda.	1.820.455	414.138	2.961.711	296.968	167.212	10,0	9,2	11,9	2,2	22,7
Creaciones Melissita y Picassito Ltda.	1.961.648	1.032.878	1.422.849	26.725	42.936	1,9	2,2	4,6	4,3	52,7
Creaciones Mona Liza Ltda.	6.943.718	3.751.467	4.632.754	536.472	205.264	11,6	3,0	6,4	1,7	54,0
Creaciones Ofranc'S Ltda.	5.786.460	1.973.401	2.118.602	51.959	2.523	2,5	0,0	0,1	7,7	34,1
Creaciones Oma S.A.	1.478.521	348.655	1.762.023	213.312	137.057	12,1	9,3	12,1	4,8	23,6
Creaciones Punto Marino Ltda.	1.133.452	357.229	742.851	196.349	93.350	26,4	8,2	12,0	1,7	31,5
Creaciones Romanella Ltda.	2.261.769	540.758	2.242.559	297.394	57.059	13,3	2,5	3,3	4,1	23,9
Creaciones y Confecciones Rico S.A.S.	1.611.293	882.565	2.683.534	156.450	29.781	5,8	1,8	4,1	1,4	54,8
Creaciones Zuhaila Ltda.	2.137.517	1.057.330	3.723.216	401.557	124.484	10,8	5,8	11,5	1,8	49,5
Creativos Molimoda Ltda.	1.636.753	1.496.861	1.456.838	(18.127)	(54.104)	-1,2	-3,3	-38,7	2,1	91,5
Crisaltex S.A.	90.095.034	40.415.387	75.841.106	12.766.501	4.306.978	16,8	4,8	8,7	1,7	44,9
Crystal S.A.S.	743.189.526	396.599.977	676.632.850	25.773.538	8.492.669	3,8	1,1	2,5	2,1	53,4
Dã Protokolo S.A.S.	729.736	341.726	878.632	102.590	41.448	11,7	5,7	10,7	3,0	46,8
Daniel Toledo y Coa. Ltda.	16.810.519	10.057.037	11.084.032	1.466.421	490.760	13,2	2,9	7,3	0,6	59,8
Desechables Médicos S.A.S.	3.196.335	2.228.487	4.706.810	304.403	43.894	6,5	1,4	4,5	1,5	69,7
Diseños Exclusivos S.A.S.	16.621.986	12.208.034	31.141.496	1.189.642	686.942	3,8	4,1	15,6	4,1	73,4
Diseños Sleeping Baby Ltda.	3.699.701	2.567.722	1.549.457	168.174	168.174	10,9	4,5	14,9	0,8	69,4
Diseños y Uniformes Ltda.	728.264	486.663	1.498.509	57.823	32.344	3,9	4,4	13,4	1,5	66,8
Distribuciones Industriales Alipar y Compañía Ltda.	4.288.923	741.814	2.916.743	406.257	268.405	13,9	6,3	7,6	5,7	17,3
Distribuidora Danatex S.A.S.	7.101.973	5.968.462	491.304	(96.394)	161.691	-19,6	2,3	14,3	1,1	84,0
Distribuidora de Confecciones y Textiles Disconytex Ltda.	8.175.721	358.099	2.346.704	359.774	328.478	15,3	4,0	4,2	15,3	4,4
Distribuidora Moran S.A.S.	2.390.144	970.345	2.138.892	185.058	40.876	8,7	1,7	2,9	2,3	40,6
Dogama S.A.S.	1.063.440	761.325	3.176.763	45.942	52.762	1,4	5,0	17,5	1,4	71,6
Dolce S.A.	23.647.242	17.111.189	43.703.276	206.206	196.711	0,5	0,8	3,0	1,1	72,4
Domingo S.A.	14.860.136	2.888.350	3.191.794	437.595	137.840	13,7	0,9	1,2	1,1	19,4
Dotaciones Hermanos Londoño Gómez S.A.	4.621.149	2.073.018	5.351.208	118.052	116.399	2,2	2,5	4,6	1,5	44,9
Dreams Ltda.	1.014.109	959.092	1.121.506	93.362	29.080	8,3	2,9	52,9	1,0	94,6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Dumesa Ltda.	7.800.471	5.799.577	15.289.487	1.674.803	692.727	11.0	8.9	34.6	1.0	74.3
Duque Botero Ltda.	2.493.125	1.200.997	4.419.054	8.996	55.541	0.2	2.2	4.3	1.6	48.2
El Palacio de la Liera S.A.S.	1.759.406	789.346	2.125.250	157.086	59.949	7.4	3.4	6.2	2.5	44.9
Equinoccio Ltda.	1.381.502	1.167.070	1.247.081	(18.916)	5.986	-1.5	0.4	2.8	3.5	84.5
Euro S.A.S.	5.729.483	4.189.652	11.317.144	(106.434)	458.945	-0.9	8.0	29.8	1.3	73.1
Eurocorsett S.A.S.	13.986.170	10.750.522	22.004.043	2.589.128	1.092.386	11.8	7.8	33.8	1.4	76.9
Exclusivas Daly S.A.S.	1.411.525	1.102.653	2.461.306	240.627	79.891	9.8	5.7	25.9	2.5	78.1
Fábrica de Brassieres Haby S.A.	16.877.616	5.718.673	17.984.767	246.941	462.329	1.4	2.7	4.1	5.3	33.9
Fácil S.A.S.	3.339.171	1.891.860	4.120.467	(165.162)	(179.234)	-4.0	-5.4	-12.4	1.1	56.7
Fashion Kavariss S.A.S.	49.004.166	36.015.954	5.313.536	(804.178)	(3.767.328)	-15.1	-7.7	-29.0	0.7	73.5
Felja S.A.S.	9.356.910	5.546.630	14.896.002	943.042	243.149	6.3	2.6	6.4	2.1	59.3
Figuras Informales S.A.S.	63.808.180	55.464.247	70.445.755	3.341.825	344.251	4.7	0.5	4.1	1.1	86.9
Flory S.A.	3.227.708	1.005.904	5.087.830	(11.604)	84.086	-0.2	2.6	3.8	3.1	31.2
Full Package Sociedad de Comercialización Internacional S.A.S.	2.519.854	2.258.249	4.010.491	(8.652)	42.561	-0.2	1.7	16.3	1.1	89.6
G.R.Y. Cía. Ltda. Manufacturas	3.004.476	1.024.846	5.961.085	600.074	340.765	10.1	11.3	17.2	2.8	34.1
Gadol C.I. S.A.	5.963.967	4.178.014	11.412.233	(673.168)	53.115	-5.9	0.9	3.0	1.4	70.1
García Bermúdez Maconga y Cía. S en C	2.096.413	1.434.214	1.845.181	236.479	20.000	12.8	1.0	3.0	1.0	68.4
Gartitex S.A.S.	1.500.983	785.092	1.908.245	165.294	40.518	8.7	2.7	5.7	1.5	52.3
Gico Ltda. Confecciones Triccy Milly y Cía. S.C.A.	968.411	39.906	783.503	(548.595)	(560.726)	-70.0	-57.9	-60.4	24.3	4.1
González y Mendoza Cía. Ltda.	3.038.069	1.956.307	4.845.607	404.596	178.467	8.3	5.9	16.5	1.4	64.4
Grupo Alpha S en C	16.040.456	10.040.411	4.543.144	690.550	371.528	15.2	2.3	6.2	1.6	62.6
Grupo Carvacaro S.A.	8.239.653	843.143	12.024.502	227.254	316.813	1.9	3.8	4.3	9.7	10.2
Grupo Historia de Amor S.A.S.	755.469	460.833	745.579	(138.394)	18.174	-18.6	2.4	6.2	1.6	61.0
Grupo Saka Ltda.	10.585.911	7.623.059	14.357.832	1.458.282	847.908	10.2	8.0	28.6	1.2	72.0
Guantes Occidental S.A.S.	680.996	558.179	723.350	(68.729)	(112.183)	-9.5	-16.5	-91.3	3.6	82.0
Guillermo Pulgarín S.A.	20.391.239	8.628.049	31.367.022	1.712.319	1.052.407	5.5	5.2	8.9	1.8	42.3
Gummytex S.A.	3.337.126	1.629.588	3.082.453	319.999	140.012	10.4	4.2	8.2	2.0	48.8
Hervalco Ltda.	2.583.476	1.900.127	3.514.335	380.938	184.803	10.8	7.2	27.0	1.0	73.5
Hyspal S.A.S.	701.126	368.470	2.177.809	32.134	10.991	1.5	1.6	3.3	1.9	52.6
Imagen Junior S.A.	3.438.075	1.541.226	4.366.106	2.767	(95.717)	0.1	-2.8	-5.0	2.9	44.8
Impecable S.A.S.	1.899.174	891.680	673.388	79.523	33.272	11.8	1.8	3.3	2.5	47.0
Industria Colombiana de Confecciones S.A. Incoco	69.621.805	50.301.888	81.383.430	3.403.162	819.470	4.2	1.2	4.2	1.1	72.3
Industria Colombiana de Corsetería S.A.S.	2.165.215	1.150.059	2.238.023	230.507	57.129	10.3	2.6	5.6	1.6	53.1
Industria y Comercializadora de Hilados y Confecciones de Colombia Ltda.	3.642.685	1.310.045	3.712.149	379.478	91.937	10.2	2.5	3.9	2.4	36.0
Industrial de Confecciones Big Job S.A.S.	1.297.150	1.042.553	1.323.478	(108.460)	(134.131)	-8.2	-10.3	-52.7	0.7	80.4
Industrias Bolivarianas S.A - Indubol S.A.	4.568.050	3.144.667	5.570.155	1.598.390	180.686	28.7	4.0	12.7	1.7	68.8
Industrias Buenos Aires Ltda.	6.593.477	2.797.466	5.377.788	402.390	463.936	7.5	7.0	12.2	2.3	42.4
Industrias El Toro Internacional Ltda.	5.120.336	1.666.607	745.799	(275.731)	(199.515)	-37.0	-3.9	-5.8	3.4	32.5
Industrias Errege Cía. S.A.S.	1.423.572	330.278	2.042.700	385.546	265.817	18.9	18.7	24.3	3.9	23.2
Industrias For S.A.S.	2.069.545	1.530.238	2.381.515	187.866	29.549	7.9	1.4	5.5	1.2	73.9
Industrias Marathon S.A.S en concordato	23.008.521	17.265.235	9.903.800	191.759	158.838	1.9	0.7	2.8	20.4	75.0
Industrias Maviltex S.A.S.	10.356.757	5.138.382	9.662.197	1.107.670	209.815	11.5	2.0	4.0	2.5	49.6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Manufactureras SJ Studio S.A.S.	12.768.782	11.559.977	14.280.254	1.889.096	312.364	13,2	2,4	25,8	1,4	90,5
Industrias Morabe S.A.S.	7.428.119	5.622.885	9.535.105	783.655	108.125	8,2	1,5	6,0	1,2	75,7
Industrias Printex S.A.S.	37.116.478	4.246.525	19.049.426	1.147.858	1.071.239	6,0	2,9	3,3	1,9	11,4
Industrias Sagor Ltda.	3.094.323	1.179.830	3.034.996	309.577	131.894	10,2	4,3	6,9	4,0	38,1
Industrias Salgari S.A.S.	8.717.652	4.038.160	14.458.817	1.660.040	885.923	11,5	10,2	18,9	3,9	46,3
Industrias St. Even S.A.	46.481.693	4.942.999	46.944.849	2.796.920	2.716.012	6,0	5,8	6,5	5,8	10,6
Industrias Tizza Ghost Ltda.	1.220.075	868.228	1.157.879	166.492	22.266	14,4	1,8	6,3	1,3	71,2
Industrias y Confecciones Inducon S.A.S.	23.598.015	12.368.173	28.222.956	1.322.287	983.662	4,7	4,2	8,8	2,0	52,4
Inmobiliaria Mundo Curioso S.A.S.	3.433.381	1.334.774	1.991.581	192.361	64.452	9,7	1,9	3,1	1,3	38,9
Integral de Impermeables Intemper Ltda.	2.000.068	336.650	4.036.277	122.535	99.789	3,0	5,0	6,0	5,2	16,8
Internacional de Distribuciones de Vestuario de Moda S.A.	148.560.170	91.655.408	397.764.950	69.658.298	38.862.807	17,5	26,2	68,3	1,5	61,7
Inversiones Arrazola Villazón y Cía. Ltda.	5.025.442	3.033.636	8.499.718	947.430	350.532	11,1	7,0	17,6	2,2	60,4
Inversiones Lazus J.E. Ltda.	3.208.193	1.971.919	4.287.497	143.964	41.414	3,4	1,3	3,3	2,3	61,5
Inversiones S.A.S. Ra de Colombia S.A.S.	13.083.403	6.085.670	11.427.348	1.680.100	1.396.571	14,7	10,7	20,0	1,7	46,5
Isamoda S.A.S.	1.357.816	503.179	848.633	(6.944)	30.808	-0,8	2,3	3,6	1,0	37,1
Ishajon S.A.S.	19.487.845	12.731.934	39.806.195	1.881.172	623.980	4,7	3,2	9,2	1,6	65,3
Izako Ltda.	1.495.795	306.958	635.831	(5.155)	30.847	-0,8	2,1	2,6	2,8	20,5
Jeans Platino S.A.	14.666.243	10.144.600	13.776.375	2.187.814	33.527	15,9	0,2	0,7	1,3	69,2
Joy Staz Company S.A.S.	9.924.642	5.963.355	11.402.454	1.085.911	386.124	9,5	3,9	9,7	1,6	60,1
Kenzo Jeans S.A.S.	36.524.827	23.750.568	78.237.007	9.586.997	3.016.801	12,3	8,3	23,6	0,9	65,0
Kydos S.A.	1.248.865	696.593	2.406.193	183.896	69.010	7,6	5,5	12,5	1,4	55,8
L F T Dotaciones S.A.S.	1.061.308	882.685	1.353.064	60.233	28.049	4,5	2,6	15,7	1,2	83,2
Laura S.A.	43.687.528	14.111.351	29.680.880	2.325.768	3.401.304	7,8	7,8	11,5	1,1	32,3
L'Azur Ltda.	1.022.472	493.896	1.171.589	112.749	28.713	9,6	2,8	5,4	3,0	48,3
Lemur 700 S.A.	12.221.102	5.550.453	16.530.131	2.196.756	446.114	13,3	3,7	6,7	2,6	45,4
Lovable de Colombia S.A.	3.640.625	634.957	3.230.042	(178.447)	23.540	-5,5	0,6	0,8	5,2	17,4
Lozano y Maldonado Ltda.	6.159.830	2.641.258	12.261.652	877.298	411.616	7,2	6,7	11,7	1,9	42,9
Luis Alberto Solano y Cía. S.A.S.	4.213.427	2.257.453	3.951.002	283.584	740.602	7,2	17,6	37,9	1,3	53,6
Luis Eduardo Calcedo S.A. Lec S.A.	58.483.930	15.800.880	31.049.912	791.209	400.694	2,5	0,7	0,9	1,5	27,0
Luvet S.A.S.	1.993.653	487.881	1.051.642	109.645	1.534	10,4	0,1	0,1	2,8	24,5
Manotex Ltda.	1.220.929	431.772	1.229.675	264.488	184.895	21,5	15,1	23,4	2,8	35,4
Manufacturas Atlantic y Cía. Ltda.	1.855.184	495.501	2.297.891	169.425	40.141	7,4	2,2	3,0	3,2	26,7
Manufacturas Delmip S.A.S.	51.235.159	31.656.289	41.793.697	3.232.285	1.828.549	7,7	3,6	9,3	2,1	61,8
Manufacturas California S.A.	7.404.552	3.305.322	4.080.436	760.702	342.412	18,6	4,6	8,4	1,4	44,6
Manufacturas Cheviotto S.A.	8.390.463	5.892.833	14.635.611	465.328	309.984	3,2	3,7	12,4	1,6	70,2
Manufacturas Mak Janina S.A.	3.132.186	1.931.129	4.078.399	359.280	154.075	8,8	4,9	12,8	1,8	61,7
Manufacturas Marie Ltda.	563.443	329.696	1.243.013	182.272	125.363	14,7	22,2	53,6	1,4	58,5
Manufacturas Palaso S.A.S.	2.609.639	1.291.558	10.383.657	40.309	31.002	0,4	1,2	2,4	2,0	49,5
Manufacturas Procon S.A.S.	1.086.295	327.059	2.213.421	38.742	10.846	1,8	1,0	1,4	3,3	30,1
Manufacturas Reymon S.A.	25.751.748	16.635.244	37.590.318	4.650.844	1.934.121	12,4	7,5	21,2	1,1	64,6
Manufacturas Sagari Ltda.	615.643	178.831	1.250.154	169.041	73.280	13,5	11,9	16,8	2,8	29,0
Mas S.A.S.	24.691.443	14.277.136	34.267.435	5.005.679	1.524.063	14,6	6,2	14,6	1,5	57,8
Mattelsa S.A.S.	43.635.587	29.474.454	49.307.664	6.805.720	3.720.242	13,8	8,5	26,3	1,1	67,5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
MB Tech De Colombia S.A.S.	4.764.671	2.180.833	6.217.714	475.418	185.409	7.6	3.9	7.2	1.6	45.8
MGM Visión Internacional S.A.S.	17.199.441	8.049.401	6.213.397	114.029	37.254	1.8	0.2	0.4	1.5	46.8
Moda Italiana Ltda.	2.359.169	1.081.239	2.232.417	243.582	134.329	10.9	5.7	10.5	3.1	45.8
Moda Oxford S.A.	10.897.416	7.696.231	18.476.394	1.929.779	420.781	10.4	3.9	13.1	1.3	70.6
Modinco S.A.	7.582.195	4.533.124	9.876.127	280.969	82.111	2.8	1.1	2.7	2.4	59.8
Morai S.A.S.	12.043.145	7.134.768	14.010.894	1.201.794	816.545	8.6	6.8	16.6	1.7	59.2
Nexxos Studio NXS S.A.S.	18.727.108	9.574.527	16.271.719	4.876.220	2.322.796	30.0	12.4	25.4	1.8	51.1
Ole Express Ltda.	1.985.700	846.161	3.279.460	345.338	239.802	10.5	12.1	21.0	2.9	42.6
Pack Platino S.A.S.	13.418.108	9.662.918	13.002.020	2.682.015	721.896	20.6	5.4	19.2	1.5	72.0
Pantixport S.A.S.	1.934.897	876.722	2.195.527	(133.907)	63.116	-6.1	3.3	6.0	2.1	45.3
Parra Veloza Compañía Ltda.	1.140.820	180.213	353.522	5.716	2.466	1.6	0.2	0.3	1.6	15.8
Pecora Ltda.	8.123.844	2.765.824	7.500.408	1.221.959	771.800	16.3	9.5	14.4	1.4	34.0
Peláez Restrepo Cia. S.A.	2.204.228	602.788	2.684.677	164.023	152.032	6.1	6.9	9.5	4.5	27.3
Pepal S.A.S.	13.886.732	13.050.985	17.815.216	1.323.485	107.631	7.4	0.8	12.9	1.0	94.0
Petralizado Jeans y Cia. S.A.S.	1.972.393	796.798	1.422.252	96.355	25.111	6.8	1.3	2.1	8.8	40.4
Pettacci S.A.	12.695.959	2.531.283	3.687.199	217.183	389.176	5.9	3.1	3.8	4.9	19.9
Pietri S.A.	13.077.803	6.496.698	8.892.439	1.249.414	236.479	14.1	1.8	3.6	1.7	49.7
Pijamas y Diseños S.A.	3.267.083	1.960.503	7.584.584	103.587	3.193	1.4	0.1	0.2	1.8	60.0
Plus Moda S.A.S.	2.014.480	357.059	2.352.592	62.770	43.177	2.7	2.1	2.6	5.6	17.7
Portafolio Textil S.A.S.	35.020.451	27.606.949	49.235.851	3.942.377	958.472	8.0	2.7	12.9	1.1	78.8
Praxedis de Artundua S.A.	17.541.088	6.661.365	17.507.943	(282.715)	227.717	-1.6	1.3	2.1	1.2	38.0
Prendas Confeccionadas S.A.S.	4.154.024	3.113.164	5.570.374	525.700	298.989	9.4	7.2	28.7	1.1	74.9
Priamo Ltda.	944.083	415.116	982.190	(3.368)	15.422	-0.3	1.6	2.9	2.3	44.0
Productora de Marcas y Cia. S.A.	3.795.766	615.041	5.903.931	95.258	47.112	1.6	1.2	1.5	5.5	16.2
Productos y Materiales de Confección S.A.S.	16.171.440	8.800.664	31.357.246	5.914.545	3.556.724	18.9	22.0	48.3	1.8	54.4
Puntadas Juventud S.A.S.	727.476	84.138	235.001	18.165	14.615	7.7	2.0	2.3	7.6	11.6
Quest S.A.S.	52.147.527	27.478.543	87.573.986	6.553.644	2.026.658	7.5	3.9	8.2	1.4	52.7
Rainco Ltda.	9.548.846	5.009.974	2.923.050	432.532	1.451.420	14.8	15.2	32.0	2.2	52.5
Rayas y Pintas Ltda.	456.338	151.557	1.358.732	83.599	61.369	6.2	13.4	20.1	2.7	33.2
Ritchi S.A.S.	63.101.484	22.705.981	28.482.149	1.041.231	511.512	3.7	0.8	1.3	3.1	36.0
Root Co S.A.S.	26.442.028	20.130.462	38.136.365	2.383.657	582.905	6.3	2.2	9.2	1.3	76.1
Ropa Íntima Carol S.A.S.	3.702.719	2.616.761	11.130.547	1.231.653	249.695	11.1	6.7	23.0	1.2	70.7
Ropitas S.A.S.	2.127.887	1.477.643	1.779.902	470.654	52.563	26.4	2.5	8.1	1.3	69.4
Saenz e Hijos S. en C.	5.485.908	4.487.863	2.576.571	385.659	82.330	15.0	1.5	8.2	0.6	81.8
Saeta International Sports Wear S.A.S.	5.293.014	2.838.771	6.302.856	577.271	247.371	9.2	4.7	10.1	1.2	53.6
Santangel Ltda.	1.064.429	238.395	2.367.092	127.445	124.723	5.4	11.7	15.1	4.3	22.4
Ssquir S.A.S.	561.377	157.438	656.142	(52.721)	53.205	-8.0	9.5	13.2	3.4	28.0
Seletti S.A.S.	2.806.097	1.532.367	5.750.426	213.065	218.045	3.7	7.8	17.1	1.1	54.6
Sher S.A.	13.246.818	7.318.927	23.229.136	640.049	325.365	2.8	2.5	5.5	1.8	55.3
Sixteen Junior S.A.S.	542.870	264.406	1.207.997	18.508	25.193	1.5	4.6	9.0	1.8	48.7
Sociedad Comercializadora Internacional Inducorset S.A.S.	6.095.454	1.991.140	10.337.781	1.416.274	1.013.959	13.7	16.6	24.7	3.5	32.7
Sociedad de Comercialización Internacional Leonisa S.A.	493.362.428	201.092.821	416.238.768	49.033.496	2.214.300	11.8	0.4	0.8	1.4	40.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Sociedad de Comercialización Internacional Suramericana de Textiles S.A.S.	10.100.993	5.799.587	19.056.170	436.075	940.088	2.3	9.3	21.9	1.2	57.4
Sociedad Distribuidora de Moda y Confección Internacional S.A.S.	9.503.090	7.863.856	15.449.048	2.055.393	499.726	13.3	5.3	30.5	1.2	82.8
Sol y Deporte Cla. Ltda.	973.880	516.825	952.356	152.265	9.445	16.0	1.0	2.1	0.9	53.1
Spell S.A.S.	968.373	663.213	2.207.693	252.378	61.230	11.4	6.3	20.1	1.4	68.5
Stop S.A.S.	56.950.681	24.912.615	57.789.082	692.164	357.273	1.2	0.6	1.1	1.8	43.7
Susy Fashions S.A.S.	1.010.379	312.843	789.361	83.580	22.904	10.6	2.3	3.3	2.6	31.0
Tejidos Galia Ltda.	4.256.507	171.934	2.354.518	15.320	143.664	0.7	3.4	3.5	58.2	4.0
Tejidos y Confecciones Gerpar S.A.	5.771.562	2.101.061	7.064.752	920.370	598.151	13.0	10.4	16.3	5.2	36.4
Textiles Acrilan Ltda.	10.794.362	8.311.390	19.652.017	2.640.685	772.856	13.4	7.2	31.1	1.2	77.0
Textiles Caffé S.A.S.	1.270.125	873.419	1.724.178	79.313	4.520	4.6	0.4	1.1	2.0	68.8
Trayecto Intimo S.A.S.	1.423.508	687.155	1.631.632	115.027	53.136	7.0	3.7	7.2	2.4	48.3
Trucco's Fashion S.A.S.	6.370.407	3.431.117	8.749.551	1.151.059	220.967	13.2	3.5	7.5	1.5	53.9
Twity S.A.	6.005.133	2.860.902	5.660.612	658.551	731.109	11.6	12.2	23.3	1.9	47.6
Unión Medical S.A.S.	19.567.656	9.064.425	23.541.795	2.709.924	1.187.480	11.5	6.1	11.3	2.9	46.3
United S.A.S.	18.419.528	9.664.893	17.858.746	1.435.022	818.290	8.0	4.4	9.3	1.2	52.5
Vimar Inversiones Ltda.	1.050.997	685.573	1.336.101	121.424	60.310	9.1	5.7	16.5	1.0	65.2
Xton S.A.	2.530.722	840.191	2.301.591	325.000	57.248	14.1	2.3	3.4	1.6	33.2
Yen Jhon S.A.	3.337.943	2.001.011	5.554.165	754.974	140.951	13.6	4.2	10.5	1.5	59.9
Yoyo S.A.S.	34.158.120	25.911.545	34.942.908	147.521	6.694.312	0.4	19.6	81.2	1.1	75.9

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

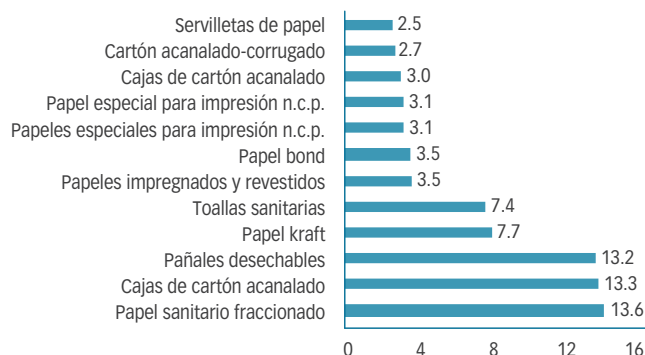
Papel, cartón y sus productos

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, la producción bruta de los 158 establecimientos del sector de papel, cartón y sus productos alcanzó \$5 billones (pesos constantes de 2006). Con ello, la participación del sector dentro de la producción industrial total llegó al 5.1%, cifra inferior al 5.2% observado en 2013. Con respecto al valor agregado, este sumó \$1.6 billones y tuvo una ponderación del 4% en el total del valor agregado industrial,

por debajo del 4.2% de 2013. En línea con lo anterior, el empleo generado por el sector mantuvo su participación al interior del sector industrial en el 3.3%, al contratar a 18.160 personas.

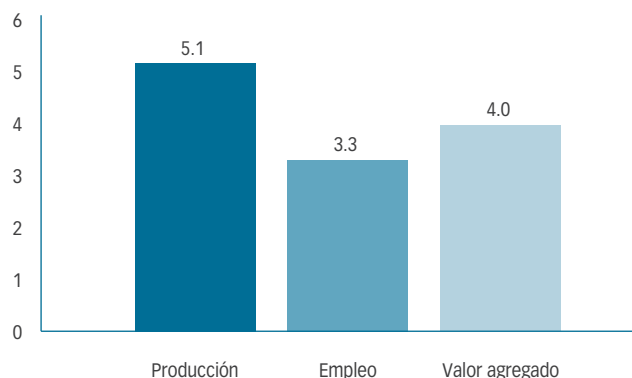
Durante 2014, la producción del sector se concentró en la fabricación de: i) papel sanitario fraccionado (13.6% del total del valor producido), disminuyendo su participación en 1pp frente a lo observado un año atrás;

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de papel, cartón y sus productos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

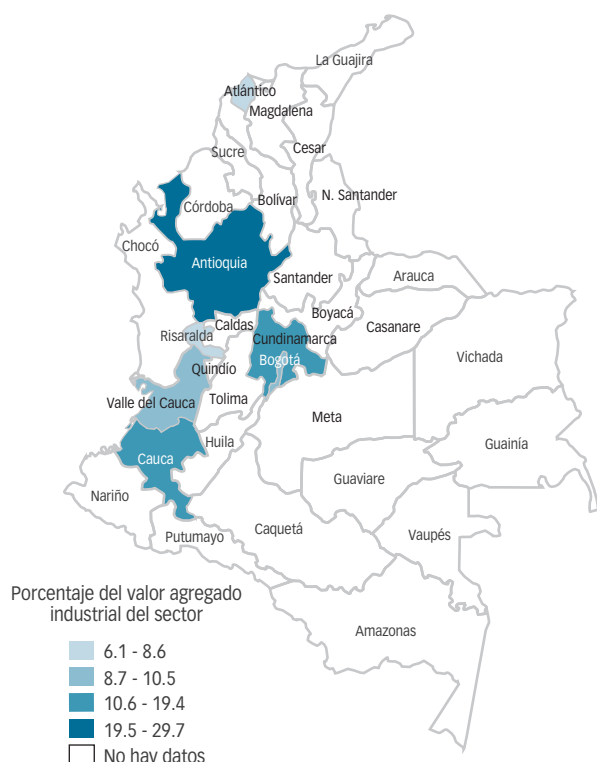
Participación porcentual del sector de papel, cartón y sus productos dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

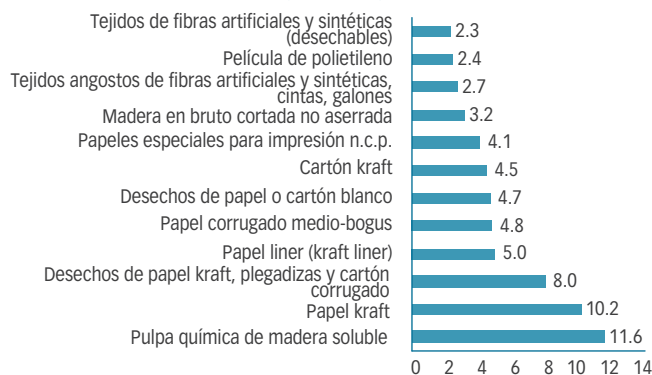
ii) cajas de cartón acanalado (13.3%), manteniendo su ponderación; iii) pañales desechables (13.2%); iv) papel kraft (7.7%); y v) toallas sanitarias (7.4%).

Valor agregado industrial por región Sector de papel, cartón y sus productos (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de papel, cartón y sus productos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

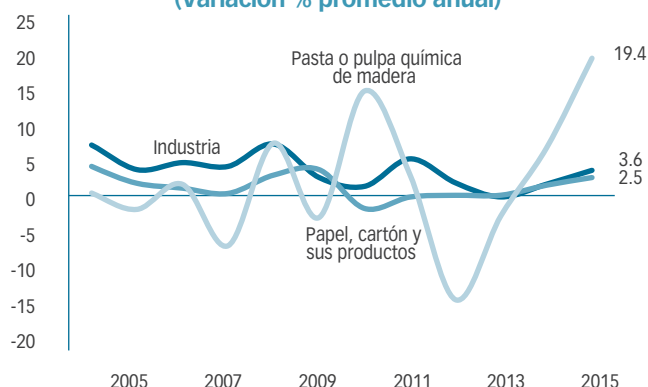
Por su parte, en 2014 la actividad productiva del sector se concentró en Antioquia, donde se generó el 29.7% del valor de la producción, seguido por Cauca (con una participación del 19.4%). Cundinamarca fue otro de los departamentos que registró una alta concentración, con una ponderación del 14.8%, seguido por Valle del Cauca (10.5%). Los demás departamentos del país concentraron el 25.5% restante.

Materias primas. Durante el año 2013, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector de papel, cartón y sus productos fue la pulpa química de madera soluble, con una participación del 11.6% dentro del total de materias primas. Detrás se ubicaron el papel kraft, con una ponderación del 10.2%, los desechos de papel kraft-papel corrugado (8%) y el papel liner (5%). Las materias primas importadas por el sector representaron el 25.5% del total de materias primas en 2014. Dicho valor resultó superior al registrado por toda la industria (22.4%).

Precios. Los precios del sector de papel, cartón y sus productos registraron un crecimiento del 2.5% anual en 2015 (vs. 1.5% en 2014). Con relación al precio de la pasta o pulpa química de madera soluble, principal materia prima del sector, esta registró un crecimiento del 19.4% anual en 2015 (vs. 6.7% en 2014), siguiendo su tendencia de incremento de los últimos años.

Variables externas. En el año 2014, la industria de papel, cartón y sus productos destinó el 17.3% de su producción total a la exportación, disminuyendo respecto a lo observado en 2013 (18.2%). Si bien dicho resultado es superior al promedio industrial del 12.4% en 2014, se mantuvo aún lejos de los valores logrados por el sec-

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de papel, cartón y sus productos (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

tor en 2009, cuando el 25% de la producción se exportaba. Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado para el mismo año mostró un incremento al ubicarse en 0.8. Lo anterior indica que, por cada dólar exportado, el sector importó en materias primas US\$0.8. Esto sugiere que las variables externas afectaron en menor medida el costo de los insumos que los ingresos percibidos por las ventas externas.

Relaciones de costo. En el año 2014, el costo de la energía eléctrica representó un 6% de los ingresos por ventas del sector. Así, dicho costo se duplicó con respecto al 3% registrado en 2013. Con relación al valor de las materias primas y a los costos laborales, no se obtuvo información para 2014.

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, el valor agregado generado por el sector de papel, cartón y sus productos representó un 30.9% de la producción bruta (vs. 36.3% en 2013) y un 44.7% de los costos inter-

medios (vs. 56.9%). Por cuenta de dichas disminuciones, el contenido de valor agregado del sector se mantuvo por debajo del promedio de la industria (40.1%), al igual que lo hizo el indicador de eficiencia (66.9%).

Sin embargo, en materia laboral, el indicador de competitividad del costo laboral del sector fue similar al de la industria en 2014, al generarse \$2.200 de valor agregado por cada \$1.000 de costos laborales frente a los \$2.400 de la industria. No obstante, la productividad laboral del sector se contrajo un -37% en el período de análisis, pues cada trabajador contratado generó \$85.6 millones (pesos constantes de 2006) en valor agregado vs. \$118 millones de 2013 y \$71 millones del promedio industrial en 2014. En línea con lo anterior, el costo laboral unitario mostró un incremento en 2014, pasando del 10.5% al 11.3% durante ese último año (vs. 13.4% en la industria).

Por su parte, el índice de temporalidad disminuyó de 2.9 en 2013 a 2.8 en 2014, lo cual sugiere que el personal

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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.3	92.108	9.5	2.6	244.520	63.5	38.9
2004	3.6	101.378	9.1	2.4	214.971	66.9	40.1
2005	3.1	88.181	12.2	2.8	214.743	60.8	37.8
2006	3.3	90.234	11.4	2.3	221.118	58.6	37.0
2007	3.1	92.973	12.1	2.4	225.899	67.6	40.3
2008	2.8	85.496	11.9	2.4	223.906	65.0	39.4
2009	3.1	109.991	11.4	2.7	275.607	68.8	40.8
2010	2.9	97.602	11.1	2.2	266.944	60.7	37.8
2011	2.7	96.517	10.9	2.3	435.288	53.1	34.7
2012	3.0	116.319	10.6	2.8	499.597	56.5	36.1
2013	3.0	118.491	10.5	2.9	510.681	56.9	36.3
2014	2.2	85.604	11.3	2.8	481.428	44.7	30.9
Media (2000-2014)	3.1	96.346	11.0	2.6	295.800	62.6	38.4

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	46.1	10.5	31.2	38.5	17.0	0.9
2004	44.3	10.4	3.6	26.2	14.4	0.7
2005	55.2	13.4	3.4	29.5	15.9	0.7
2006	54.0	12.0	3.1	25.6	16.2	0.8
2007	52.1	12.6	3.1	30.3	11.5	1.0
2008	52.1	12.7	3.5	27.2	16.3	0.8
2009	51.2	12.6	1.8	30.2	25.4	0.8
2010	54.1	12.3	3.6	22.3	20.6	0.8
2011	52.6	11.7	3.3	24.9	18.0	0.7
2012	66.1	22.2	3.0	22.7	17.6	0.6
2013	57.2	20.6	3.0	22.0	18.2	0.5
2014	N.D.	N.D.	6.0	25.5	17.3	0.8
Media (2000-2014)	53.2	13.4	12.0	27.9	16.7	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

contratado de manera permanente superó en 2.8 veces el contratado de manera temporal, lo cual supera aún el registro de la industria de 1.5. Además, el capital del sector por cada trabajador permanente se redujo en 2014. Así, por cada trabajador permanente remunerado, el valor de los activos fijos fue de \$481 millones (pesos constantes de 2006), es decir \$30 millones menos que el año anterior y \$240 millones más que el promedio industrial.

Comercio exterior

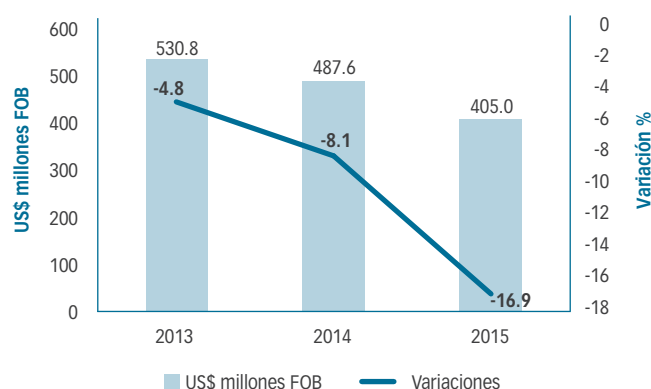
Exportaciones. Al cierre del año 2015, las exportaciones del sector de papel, cartón y sus productos registraron un valor de US\$405 millones, contrayéndose

un -16.9% anual frente al -8.1% de un año atrás. Esta desaceleración en la dinámica de las exportaciones está relacionada con la penetración mundial del internet, lo cual ha provocado disminuciones en las impresiones, y la sustitución de materiales para empaques.

Con relación a los principales destinos de las exportaciones en 2015, estos continuaron siendo países de la región. Así, Ecuador siguió siendo el principal destino, con una participación del 26.9% del total exportado (vs. 27.6% en 2014). Detrás se ubicó Perú, aumentando su ponderación al 21.2% en 2015 (vs. 18.1% en 2014), seguido por Venezuela (15.2% vs. 21.6%) y Chile (7.6% vs. 5.8%).

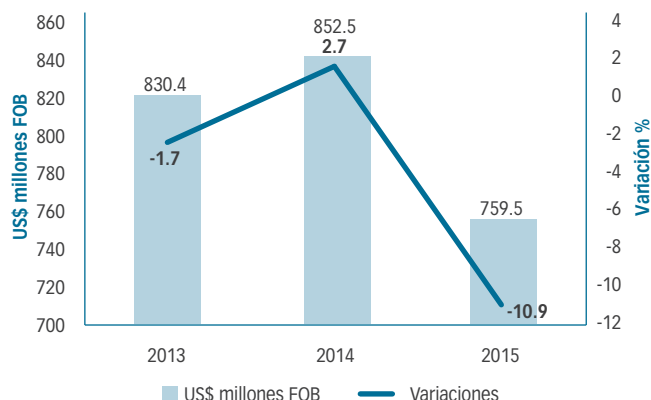
Importaciones. En el año 2015 las importaciones del sector registraron un valor de US\$759 millones, disminu-

Evolución de las exportaciones del sector de papel, cartón y sus productos (US\$ millones y variación %)



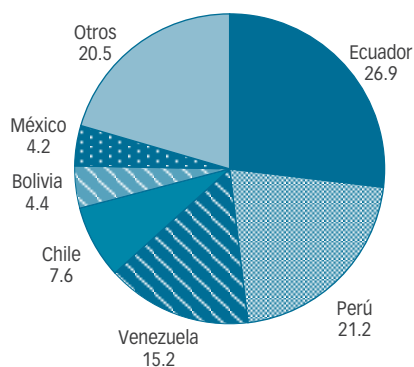
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de papel, cartón y sus productos (US\$ millones y variación %)



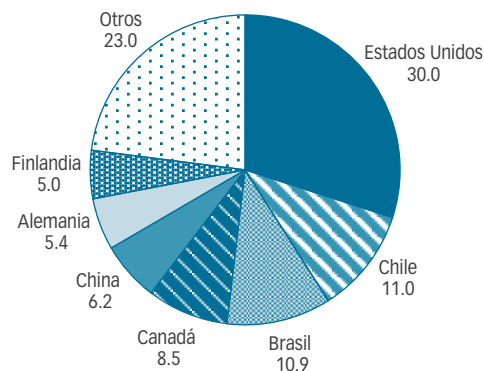
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de papel, cartón y sus productos (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de papel, cartón y sus productos (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

yendo un -10.9% anual respecto a lo observado en 2014 (+2.7%). Estados Unidos se mantuvo como el principal origen de las importaciones del sector, con una participación del 30% dentro del total (vs. 27.8% en 2014). De la misma manera, Chile conservó el segundo lugar al registrar prácticamente la misma ponderación del año anterior (11%). Luego se ubicaron Brasil (10.9% vs. 10.8% en 2014) y Canadá (8.5% vs. 8%). Con todo lo anterior, la Balanza Comercial Relativa aumentó ligeramente a -0.3 en 2015 frente a -0.2 en 2014.

Situación financiera

Los indicadores financieros de rentabilidad del sector de papel, cartón y sus productos registraron mejoras en 2015 respecto a lo registrado el año anterior. Allí, la rentabilidad del patrimonio registró el mayor incremento, pasando del 5.1% en 2014 al 6.7% en 2015, superando así el promedio de la industria (6.3%). Por su parte, la rentabilidad del activo pasó del 2.4% al 3.2% durante el período de referencia. El margen operacional se incrementó, pasando del 8% al 8.4% en el mismo período. Asimismo, el margen de utilidad neta alcanzó el 3.6% (vs. 2.7% un año atrás).

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente inalterados en 2015 con relación a lo regis-

trado en 2014. Así, los ingresos operacionales continuaron siendo 0.9 veces el valor de los activos y 1.3 veces el costo de las ventas (vs. 1.4 en 2014), manteniéndose ambos indicadores por debajo del promedio del resto de la industria.

Por su parte, los indicadores de liquidez mostraron un comportamiento más favorable en 2015 respecto al año anterior. La rotación de cuentas por cobrar disminuyó 4 días, ubicándose en 88.1 días (vs. 57.4 promedio de la industria), lo cual implica un incremento en la frecuencia de los pagos de los proveedores a los empresarios del sector. La rotación de cuentas por pagar se incrementó hacia 61 días (vs. 57.2 en 2014), favoreciendo también la liquidez de los productores. Por su parte, los activos corrientes fueron 1.7 veces los pasivos corrientes, al igual que en 2014. Entre tanto, la relación entre capital de trabajo y activos se mantuvo en el 22.3%.

Finalmente, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, se mantuvo prácticamente inalterado en el 52% en 2015, cifra superior al valor registrado por el resto de la industria del 47.3%. Por su lado, el apalancamiento financiero y la deuda neta se incrementaron. El apalancamiento financiero fue del 29% en 2015 (vs. 27.6% un año atrás) y la deuda neta fue del 28.9% (vs. 27.4%).

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	26.2	28.4	28.0	28.5	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	18.2	20.2	20.4	19.9	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de papel, cartón y sus productos			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	8.0	8.4	7.7
Margen de utilidad neta (%)	2.7	3.6	3.1
Rentabilidad del activo (%)	2.4	3.2	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.1	6.7	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.9	0.9	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.7	1.5
Rotación CxC (días)	92.5	88.1	57.4
Rotación CxP (días)	57.2	60.8	48.8
Capital de trabajo/Activo (%)	22.3	22.3	16.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	52.0	52.4	47.3
Apalancamiento financiero (%)	27.6	29.0	21.7
Deuda neta (%)	27.4	28.9	21.4

Para este sector se contó con información financiera de 57 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de papel, cartón y sus productos 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Abcolor Cartón Display S.A.	12.626.675	10.409.385	6.379.230	292.487	-360.093	4,6	-2,9	-16,2	4,3	82,4
Absorbentes de Colombia S.A.	7.737.278	6.475.349	7.881.659	326.426	-494.503	4,1	-6,4	-39,2	1,5	83,7
Agraf Industrial S.A.S.	26.102.684	15.418.830	29.389.308	2.382.215	3.991.828	8,1	15,3	37,4	0,8	59,1
Ata S.A.S.	11.310.160	9.682.755	5.477.650	370.110	13.391	6,8	0,1	0,8	1,6	85,6
C. y P. Del R. S.A.	92.233.005	46.528.695	78.802.053	7.212.231	3.988.478	9,2	4,3	8,7	2,4	50,4
Cajas Colombianas S.A.S.	17.870.400	7.852.082	16.444.835	769.084	145.360	4,7	0,8	1,5	2,0	43,9
Carbolsas Ltda.	3.074.018	2.307.150	4.263.226	391.827	84.976	9,2	2,8	11,1	0,8	75,1
Cartón Cajas Ltda.	1.264.039	160.715	2.018.653	277.143	186.238	13,7	14,7	16,9	7,5	12,7
Cartonal S.A.S.	2.007.173	277.302	1.777.583	145.712	89.170	8,2	4,4	5,2	4,3	13,8
Cartonería Industrial S.A.S.	31.048.253	19.722.588	24.654.178	3.307.469	-492.511	13,4	-1,6	-4,3	1,3	63,5
Cartonería Mosquera S.A.	8.660.752	3.758.670	9.469.671	634.063	224.448	6,7	2,6	4,6	1,5	43,4
Cartones del Valle del Cauca Ltda.	10.826.727	5.982.103	4.388.512	200.409	203.200	4,6	1,9	4,2	1,0	55,3
Cartones y Plásticos La Dolors Ltda.	33.435.519	30.008.748	21.336.161	1.983.648	1.413.895	9,3	4,2	41,3	1,3	89,8
Cartongráficas Ltda.	2.335.005	2.087.295	3.056.023	8.998	-82.773	0,3	-3,5	-33,4	1,0	89,4
Centak Andina S.A.S.	7.807.724	6.056.211	6.237.822	200.578	-787.957	3,2	-10,1	-45,0	1,4	77,6
Colombiana Tissue S.A.S.	30.668.700	20.729.759	12.065.868	643.382	55.305	5,3	0,2	0,6	4,8	67,6
Continental Paper S.A.	13.301.507	8.381.122	7.968.828	-571.298	-460.042	-7,2	-3,5	-9,3	0,5	63,0
Convertidora de Papeles Finos de Colombia	3.844.107	687.101	4.443.589	236.295	194.760	5,3	5,1	6,2	4,7	17,9
Corrugados de Colombia Ltda.	19.254.160	1.845.673	11.151.921	582.253	541.016	5,2	2,8	3,1	4,3	9,6
Corrupack S.A.S.	3.673.458	2.011.873	4.691.117	379.846	97.178	8,1	2,6	5,8	1,5	54,8
Divicarton S.A.	1.007.157	788.484	1.548.518	57.177	13.381	3,7	1,3	6,1	1,6	78,3
Empaques Nacionales Ltda.	3.391.621	1.688.948	2.068.186	25.824	-7.501	1,2	-0,2	-0,4	4,9	49,8
Etiquetas e Impresos S.A.	9.860.581	5.813.169	16.562.008	879.197	555.342	5,3	5,6	13,7	1,1	59,0
Fábrica de Bolsas de Papel Unibol S.A.	116.503.068	43.627.360	103.495.537	12.512.355	3.496.570	12,1	3,0	4,8	2,1	37,4
Fabrifolder S.A.S.	52.722.763	38.704.834	63.044.873	7.038.962	4.756.666	11,2	9,0	33,9	1,3	73,4
Fabupel S.A.S.	23.665.877	9.299.952	10.473.777	-191.218	-573.685	-1,8	-2,4	-4,0	1,9	39,3
Foldex Ltda.	1.909.490	763.355	1.921.801	-54.231	-89.432	-2,8	-4,7	-7,8	1,0	40,0
Gráficas Mundial S.A.S.	4.784.456	1.210.309	3.020.230	234.689	112.999	7,8	2,4	3,2	0,9	25,3
Industria Colombiana de Papeles Incolpa Ltda.	5.793.521	2.506.458	4.641.589	218.126	372.855	4,7	6,4	11,3	2,3	43,3
Industria Papelera Indugevi S.A.	35.696.524	4.272.608	28.546.512	2.583.231	1.441.112	9,0	4,0	4,6	4,8	12,0
Julían Cartagena Román e Hijos Famopal y Cia. S.A.S.	1.527.599	289.356	1.046.886	184.194	83.168	17,6	5,4	6,7	1,4	18,9
Latioamericana de Corrugados y Empaques	7.688.646	6.008.887	19.294.543	725.150	517.355	3,8	6,7	30,8	1,3	78,2
Legarcho S.A.S.	497.962	285.477	1.626.254	169.543	104.736	10,4	21,0	49,3	1,4	57,3
Líder Productos Publicitarios y Cia. S.A.S.	10.609.704	4.019.973	9.297.200	-269.279	115.924	-2,9	1,1	1,8	1,7	37,9
Línea Adhesiva S.A.	8.211.653	6.734.030	10.888.774	681.268	165.991	6,3	2,0	11,2	1,4	82,0
Lukas Editores S.A.S.	6.557.814	1.857.076	6.432.436	2.089.479	1.189.140	32,5	18,1	25,3	2,4	28,3
Mastercajas S.A.S.	1.183.465	797.238	4.109.396	239.714	62.025	5,8	5,2	16,1	1,3	67,4
Microempaques S.A.S.	2.325.741	1.072.807	2.641.431	315.590	187.264	11,9	8,1	14,9	1,8	46,1
Multicartón S.A.S.	4.714.703	1.322.586	5.750.416	278.814	141.484	4,8	3,0	4,2	1,6	28,1
Mundo Comercio S.A.S.	4.458.448	3.242.161	5.114.455	447.184	100.319	8,7	2,3	8,2	2,0	72,7
Nessan S.A.	4.569.544	2.622.770	4.021.991	666.025	58.827	16,6	1,3	3,0	1,8	57,4
Oficir S.A.S.	1.242.340	261.680	1.849.968	138.309	78.685	7,5	6,3	8,0	2,1	21,1

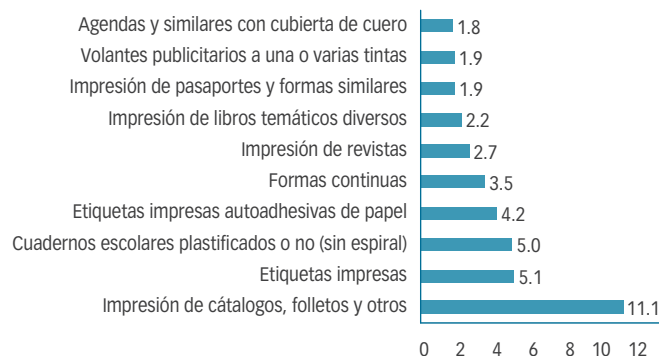
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Olympia Triángulo Ltda.	896.176	95.974	659.412	81.484	42.239	12.4	4.7	5.3	3.8	10.7
Pacarcol Ltda.	8.943.786	5.257.182	4.684.129	862.053	109.960	18.4	1.2	3.0	1.1	58.8
Pack Color S.A.S.	445.106	189.519	752.842	45.608	14.346	6.1	3.2	5.6	1.6	42.6
Papeles Ecológicos de La Sabana S.A.S.	6.304.318	6.099.476	771.030	-463.319	55.224	-60.1	0.9	27.0	24.4	96.8
Papeles Regionales S.A.S.	5.168.307	3.165.102	4.741.415	876.667	486.180	18.5	9.4	24.3	5.7	61.2
Piloto S.A.S.	9.173.587	5.931.931	14.776.172	1.137.714	337.158	7.7	3.7	10.4	1.5	64.7
Productora de Formas Continuas S.A.	7.385.913	2.081.999	5.866.461	19.951	-74.615	0.3	-1.0	-1.4	1.4	28.2
PST Paper Supplies Trader S.A.S.	5.822.280	1.700.842	5.712.348	229.350	135.111	4.0	2.3	3.3	1.5	29.2
Recubrimientos y Plásticos S.A.S.	2.120.418	1.372.402	1.803.853	259.087	78.693	14.4	3.7	10.5	0.6	64.7
Restrepo González Cía. S.A.S.	1.092.444	353.469	2.093.114	242.325	151.438	11.6	13.9	20.5	2.2	32.4
Servibarras S.A.S.	26.396.122	16.185.299	31.228.496	1.705.523	354.539	5.5	1.3	3.5	1.1	61.3
Servilletas y Rollos de Papel S.A.S.	3.351.205	300.607	1.727.462	203.224	100.213	11.8	3.0	3.3	5.4	9.0
Tipografía Americana Rodríguez e Hijos y Cía. Ltda.	2.857.858	944.544	1.953.450	63.124	31.669	3.2	1.1	1.7	1.4	33.1

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Imprentas, editoriales y conexas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, la producción bruta de los 478 establecimientos del sector de imprentas, editoriales y conexas alcanzó \$1.9 billones (pesos constantes de 2006). Con ello, la participación del sector dentro de la producción total de la industria fue del 1.9%. Con respecto al valor agregado del sector, este sumó \$812.000 millones (vs. 1 billón en 2013) y tuvo una ponderación del 2.1% en el total de la industria. Dado todo lo anterior, el empleo generado en el sector tuvo una ponderación del 3.9%, al contratar a 21.421 personas.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de imprentas, editoriales y conexas (2014, %)

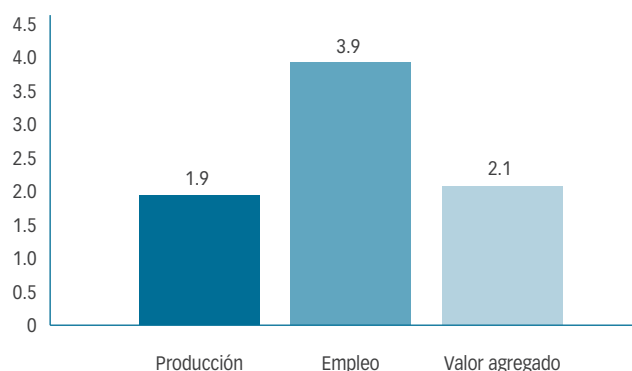


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Durante 2014, la producción del sector se concentró en la fabricación de: i) catálogos, folletos y otras impresiones publicitarias (11.1% del total del valor producido); ii) etiquetas impresas (5.1%); y iii) cuadernos escolares plastificados o no (5%).

Por su parte, la actividad productiva del sector siguió concentrada marcadamente en la ciudad de Bogotá, en donde se generó el 48.3% del valor de la producción (vs. 51.2% en 2013). Valle del Cauca (con una participación del 23.6%) y Antioquia (15.2%) también abarcaron una por-

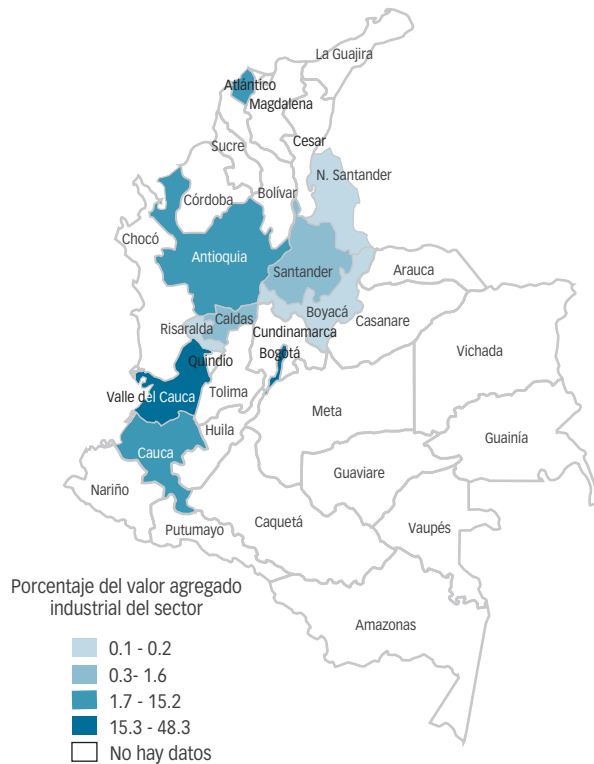
Participación porcentual del sector de imprentas editoriales y conexas dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

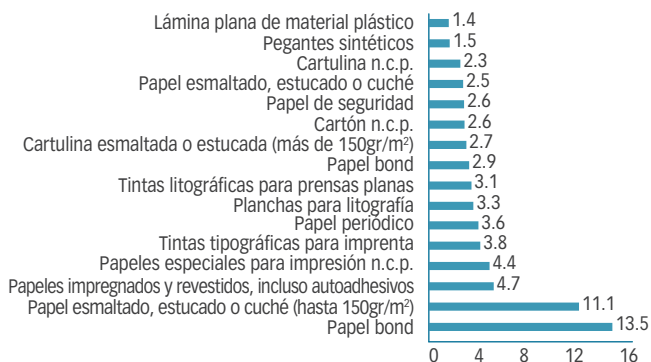
ción importante del valor de la producción. Los demás departamentos del país concentraron el restante 12.9%.

Valor agregado industrial por región Sector de imprentas, editoriales y conexas (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de imprentas, editoriales y conexas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

Materias primas. Durante el año 2014, las principales materias primas utilizadas por los industriales del sector de imprentas, editoriales y conexas fueron el papel bond, con una participación del 13.5% dentro del total de materias primas, y el papel esmaltado, estucado o cuché (11.1%). Les siguieron los papeles impregnados y revestidos, con una ponderación del 4.7%; los papeles especiales para impresión (4.4%); y las tintas tipográficas para imprenta (3.8%). Las materias primas importadas por el sector representaron un 26.8% del total de materias primas en 2014. Dicho nivel resultó mayor al promedio de la industria (22.4%).

Precios. Los precios del sector de imprentas, editoriales y conexas mostraron una recuperación, al registrar un crecimiento del 12.1% en 2015 (vs. 1.2% en 2014). Sin embargo, dicho incremento prácticamente triplicó el exhibido por la industria en general (3.6%). Con relación al precio de una de las principales materias primas del sector, el papel periódico, este también registró un crecimiento del 1.7% durante el período de referencia.

Variables externas. En el año 2013, la industria de imprentas, editoriales y conexas destinó el 4.8% de su producción total a la exportación, nivel inferior al 12.4% registrado por la industria.

Adicionalmente, el indicador de sensibilidad exportadora fue de 2.4 en 2014. Lo anterior indica que, por cada dólar exportado, el sector importó US\$2.4 en materias primas. Esto sugiere que las variables externas afectaron en mayor medida el costo de los insumos que los ingresos percibidos por las ventas externas.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Relaciones de costo. En el año 2014, la estructura de costos del sector de imprentas, editoriales y conexas estuvo compuesta por: i) el costo de las materias primas, el cual representó un 37.7% de los ingresos por ventas del sector; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones), con una ponderación del 33.1% dentro del total de ventas; y iii) el costo de la energía eléctrica, representando un 2.2% de los ingresos por ventas. Así, el costo total para los industriales representó un 73% de los ingresos derivados de las ventas, aumentando frente al resultado de 2013 (66%). Ello se explica por el incremento observado en la ponderación de cada uno de los costos.

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, el valor agregado generado por el sector de imprentas, editoriales y conexas representó un 43% de la producción bruta y un 75.5% de los costos intermedios. Con ello, el contenido de valor agregado del sector se ubicó por encima del promedio de la industria (40.1%). Así-

mismo, el indicador de eficiencia tuvo un registro superior al del sector industrial (66.9%).

Sin embargo, la competitividad del costo laboral se ubicó en 1.6 en 2014, cuando se generaron \$1.600 de valor agregado por cada \$1.000 de costos laborales. Dicho nivel fue muy inferior al promedio de la industria de 2.4. De la misma manera, la productividad laboral del sector resultó ser menor al promedio industrial, al generar \$38 millones (pesos constantes de 2006) de valor agregado por cada trabajador frente a los \$71 millones de la industria. En línea con lo anterior, el costo laboral unitario llegó al 22.3% (vs. 13.4% en la industria).

Por su parte, el índice de temporalidad se ubicó en 2.1 en 2015, lo cual sugiere que el personal contratado de manera permanente superó en 2.1 veces el contratado de manera temporal, por encima del registro de la industria de 1.5. Finalmente, por cada trabajador permanente remunerado, el valor de los activos fijos fue

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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.5	61.618	16.8	2.8	78.951	123.9	55.3
2004	3.2	60.873	17.7	2.5	77.438	120.1	54.6
2005	2.7	63.592	20.8	2.6	75.321	126.9	55.9
2006	2.8	71.086	20.0	2.7	81.600	130.1	56.5
2007	2.7	74.082	20.3	2.9	79.212	147.2	59.6
2008	2.3	65.587	22.6	2.7	66.099	153.2	60.5
2009	2.1	58.566	23.3	3.0	62.199	127.5	56.0
2010	2.2	60.877	22.0	3.1	63.261	140.0	58.3
2011	2.3	62.177	22.0	2.9	97.893	147.3	59.6
2012	2.3	64.051	22.2	2.5	111.766	137.5	57.9
2013	1.9	45.409	21.7	1.9	124.993	90.3	47.5
2014	1.6	37.917	22.3	2.1	122.780	75.5	43.0
Media (2000-2014)	2.7	59.453	20.4	2.7	85.131	123.6	54.8

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	90.9	47.0	13.1	47.8	5.7	2.7
2004	89.2	49.3	3.8	24.9	5.5	1.4
2005	29.3	21.2	0.9	22.7	3.0	2.2
2006	28.5	20.6	0.9	28.7	5.6	1.5
2007	27.3	20.6	0.9	25.1	6.6	0.7
2008	24.5	23.7	1.0	29.6	8.9	0.6
2009	30.2	23.9	0.5	36.9	11.9	1.3
2010	29.1	22.9	0.5	33.6	9.7	1.3
2011	28.9	29.7	1.5	35.0	4.5	2.2
2012	30.8	29.1	1.5	27.1	6.7	2.1
2013	35.7	28.5	1.7	24.8	3.4	3.1
2014	37.7	33.1	2.2	26.8	4.8	2.4
Media (2000-2014)	39.5	27.1	3.1	32.6	8.3	1.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

de \$123 millones (pesos constantes de 2006) frente los \$241 millones reportados por la industria.

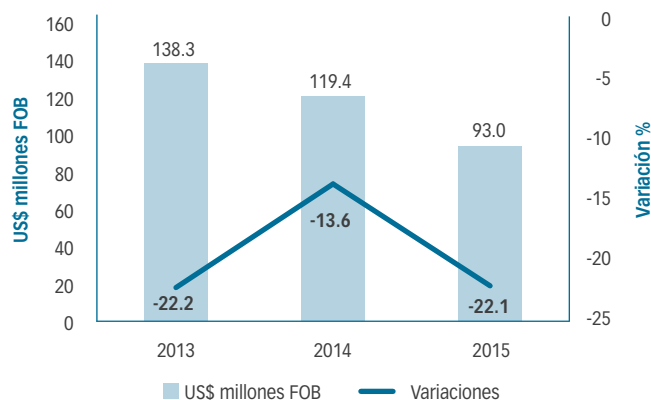
Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre del año 2015, las exportaciones del sector de imprentas, editoriales y conexas alcanzaron un valor de US\$93 millones, contrayéndose un -22.1% anual frente al -13.6% de un año atrás. En 2015, Venezuela se consolidó como el principal socio comercial, concentrando el 15.3% de las exportaciones (vs. 15.6% en 2014). Detrás se ubicó Panamá,

manteniendo su ponderación en el 12.4% en 2015, seguido de Perú (11.1%) y Ecuador (10.7%).

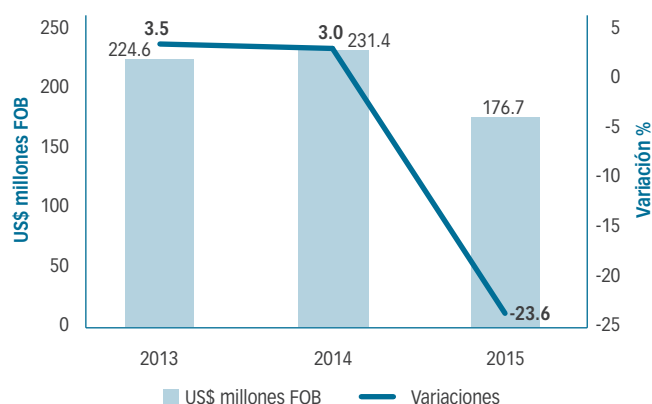
Importaciones. En el año 2015, las importaciones del sector de imprentas, editoriales y conexas registraron una fuerte contracción del -23.6%, al alcanzar un valor de US\$177 millones frente a los US\$231 millones observados en 2014. Dichas importaciones provinieron principalmente de Estados Unidos, con una participación del 24.3% dentro del total (vs. 22.3% en 2014). Posteriormente se ubicó China, de donde provino el 12.4% del total de compras externas (vs. 13.3% en 2014), seguido por Perú (11.4% vs. 10.8%). Con ello, la Balanza Comercial Relativa se mantuvo estable en -0.3 en 2015.

Evolución de las exportaciones del sector de imprentas, editoriales y conexas (US\$ millones y variación %)



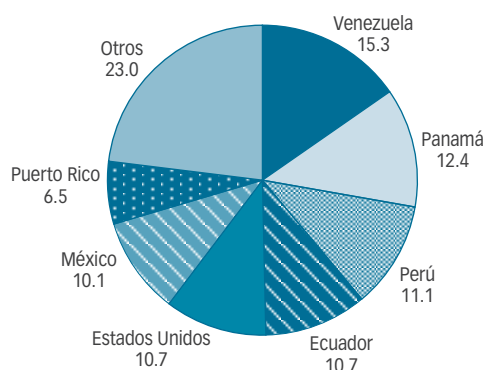
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de imprentas, editoriales y conexas (US\$ millones y variación %)



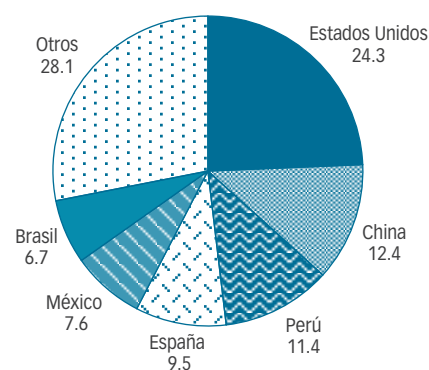
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de imprentas, editoriales y conexas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de imprentas, editoriales y conexas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Los indicadores financieros de rentabilidad del sector de imprentas, editoriales y conexas exhibieron un deterioro en 2015 respecto a lo registrado el año anterior. Así, dichos indicadores se ubicaron por debajo del promedio reportado por la industria. Allí, el margen operacional fue del 6.4% en 2015 frente al 6.7% en 2014. Asimismo, el margen de utilidad neta cayó del 3.9% al 2.4% durante el mismo período. Por su parte, la rentabilidad del activo (2% en 2015 vs. 3.3% en 2014) y la del patrimonio (3.5% vs. 5.5%) también registraron fuertes disminuciones.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados en 2015 con relación a lo registrado en 2014. Así, los ingresos operacionales fueron 0.8 veces el valor de los activos y 1.4 veces el costo de las ventas, niveles muy cercanos al promedio del resto de la industria.

Por su parte, los indicadores de liquidez mostraron un comportamiento menos favorable en 2014 respec-

to al año anterior, con excepción del indicador de rotación de cuentas por pagar. Este último indicador aumentó 8 días, ubicándose en 78 días (vs. 48 días del resto de la industria), lo cual implica una menor frecuencia en los pagos a proveedores, favoreciendo la liquidez de las empresas del sector. Por su parte, los activos corrientes fueron 1.5 veces los pasivos corrientes (vs. 1.6 veces en 2014), mientras que la relación entre capital de trabajo y activos se ubicó en un 15.3% (vs. 15.9%). La rotación de cuentas por cobrar se hizo más amplia en 2 días, ubicándose en 84.5 días (muy por encima de los 56.9 días del resto de la industria).

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, aumentó cerca de 2pp hasta el 42.5%, ubicándose ligeramente por debajo del registro del resto de la industria (47.7%). De la misma manera, el apalancamiento financiero y la deuda neta mostraron que las obligaciones financieras incrementaron su participación dentro del pasivo. Así, ambos indicadores exhibieron aumentos en 2015 alcanzando, en el caso del apalancamiento financiero, un 16.8% (vs. 16.1% de 2014), y en el de la deuda neta un 16.5% (vs. 15.9%).

Indicadores financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.7	6.4	7.7
Margen de utilidad neta (%)	3.9	2.4	3.1
Rentabilidad del activo (%)	3.3	2.0	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.5	3.5	6.5
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.8	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.5
Rotación CxC (días)	82.8	84.5	56.9
Rotación CxP (días)	69.2	78.4	47.8
Capital de trabajo/Activo (%)	15.9	15.3	16.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	40.2	42.5	47.7
Apalancamiento financiero (%)	16.1	16.8	22.1
Deuda neta (%)	15.9	16.5	21.8

Para este sector se contó con información financiera de 172 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Accitservicios S.A.S.	1.686.555	1.216.753	7.002.850	752.120	305.648	10.7	18.1	65.1	0.9	72.1
Acobarras S.A.S.	4.315.376	3.168.876	6.709.827	544.124	42.574	8.1	1.0	3.7	1.3	73.4
Alen Impresores Ltda.	2.459.276	1.284.786	4.024.107	281.919	161.098	7.0	6.6	13.7	1.6	52.2
Alfa Print S.A.	2.419.597	1.260.231	2.995.482	160.627	2.487	5.4	0.1	0.2	1.6	52.1
Alfa Scanner Ltda.	2.869.839	1.274.937	1.522.290	143.093	68.156	9.4	2.4	4.3	1.3	44.4
Algrafter S.A.S.	13.463.816	5.483.503	7.809.539	1.035.759	842.477	13.3	6.3	10.6	1.8	40.7
Alianza Gráfica S.A.	24.463.107	12.689.098	22.125.232	2.773.874	1.110.640	12.5	4.5	9.4	1.2	51.9
Avilla S.A.S.	9.953.953	4.433.760	7.443.264	66.069	94.786	0.9	1.0	1.7	2.8	44.5
Amado Impresores S.A.S.	1.159.491	726.820	1.063.008	133.011	76.446	12.5	6.6	17.7	1.2	62.7
Armonía Impresores Ltda.	1.054.053	430.176	1.086.761	25.112	2.631	2.3	0.2	0.4	2.1	40.8
Arte Gráfico Haderer Hermanos Ltda.	2.082.879	628.863	2.807.451	373.990	263.741	13.3	12.7	18.1	2.8	30.2
Arte Litográfico Ltda.	16.011.658	5.488.790	17.991.016	1.457.181	699.342	8.1	4.4	6.6	2.2	34.3
Asa Fototaller S.A.	5.940.108	2.508.397	4.004.899	395.452	132.216	9.9	2.2	3.9	2.5	42.2
Asesores Editoriales Ltda.	1.521.859	490.330	1.325.501	64.630	31.256	4.9	2.1	3.0	1.9	32.2
Asesores Impresores Ltda.	2.797.791	815.165	1.211.086	216.100	68.886	17.8	2.5	3.5	2.8	29.1
Auros Copias S.A.	21.771.881	3.152.215	22.327.048	3.622.742	2.553.046	16.2	11.7	13.7	2.8	14.5
Avery Dennison Retail Information Services										
Colombia S.A.	14.813.668	4.746.656	21.577.550	463.137	-1.674.784	2.1	-11.3	-16.6	1.4	32.0
Back Side Ltda.	2.204.758	1.558.228	2.023.407	122.025	92.281	6.0	4.2	14.3	1.2	70.7
Beta Impresores S.A.S.	1.740.247	722.545	1.824.053	244.815	65.423	13.4	3.8	6.4	1.5	41.5
Beta Print S.A.S.	1.903.003	702.376	1.231.343	90.691	28.079	7.4	1.5	2.3	2.2	36.9
Cadena S.A.	112.781.884	66.920.573	104.873.236	4.236.093	1.339.004	4.0	1.2	2.9	1.3	59.3
Calidad Gráfica S.A.	4.856.144	3.867.109	5.108.320	383.413	82.571	7.5	1.7	8.3	1.5	79.6
Calle Impresores Ltda.	4.133.826	2.027.743	5.744.022	-325.358	95.615	-5.7	2.3	4.5	1.5	49.1
Cartongraf S.A.S.	1.883.750	973.719	1.884.669	268.019	22.082	14.2	1.2	2.4	1.1	51.7
Celise S.A.S.	1.205.724	428.656	1.857.657	346.789	216.310	18.7	17.9	27.8	2.6	35.6
Colombo Andina de Impresos S.A.	5.353.957	1.873.851	2.448.945	1.465	1.710.200	0.1	31.9	49.1	2.8	35.0
Color Líquido Impresión Digital S.A.S.	7.098.782	4.331.903	10.529.769	796.796	529.935	7.6	7.5	19.2	1.3	61.0
Coloroffset S.A.	1.964.535	1.590.830	4.073.768	422	-3.112	0.0	-0.2	-0.8	1.1	81.0
Comercial Offset Guío y Cía. Ltda.	4.134.187	1.813.898	4.088.884	195.577	87.723	4.8	2.1	3.8	4.0	43.9
Contacto Gráfico Ltda.	5.771.565	3.177.011	4.683.646	317.613	467.829	6.8	8.1	18.0	1.6	55.0
Digital Printing Ltda.	10.354.228	5.660.387	8.122.318	453.899	819.896	5.6	7.9	17.5	3.9	54.7
Dígitos y Diseños Industria Gráfica S.A.S.	2.443.122	1.277.139	3.427.837	373.712	91.769	10.9	3.8	7.9	1.8	52.3
DirtyKitchen S.A.S.	3.364.896	2.653.157	3.811.970	224.296	12.658	5.9	0.4	1.8	1.0	78.8
Diseños Gráficos Screen Ltda.	474.671	221.090	589.403	100.586	35.922	17.1	7.6	14.2	20.0	46.6
Disonex S.A.	23.491.493	10.320.280	18.417.599	1.185.614	1.023.386	6.4	4.4	7.8	1.8	43.9
Ditar Ltda.	18.218.843	5.878.742	22.816.741	1.360.215	634.184	6.0	3.5	5.1	2.7	32.3
Dvalor S.A.S.	19.508.437	12.743.629	31.300.346	2.549.024	1.209.181	8.1	6.2	17.9	1.9	65.3
Editora Géminis Ltda.	23.795.628	12.976.892	11.524.710	781.952	156.991	6.8	0.7	1.5	1.6	54.5
Editorial Blancolor S.A.S.	1.525.968	579.421	2.264.686	73.670	52.844	3.3	3.5	5.6	1.5	38.0
Editorial Delfin S.A.S.	20.903.751	7.657.523	6.873.437	643.314	40.454	9.4	0.2	0.3	4.3	36.6
Editorial Edeco Ltda.	2.283.480	1.382.053	3.651.756	248.923	185.917	6.8	8.1	20.6	1.1	60.5
Editorial Kimpres Ltda.	4.179.773	1.361.844	4.197.336	77.749	18.068	1.9	0.4	0.6	1.7	32.6
Editorial La Patria S.A.	23.605.166	5.464.210	17.758.790	251.867	466.771	1.4	2.0	2.6	1.5	23.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Editorial Nomos S.A.	50.361.421	12.620.542	20.192.208	2.664.522	1.520.534	13.2	3.0	4.0	1.6	25.1
Editorial Scripto Gómez y Rosales Asociados										
Compañía Ltda.	906.852	271.009	1.199.255	97.190	30.376	8.1	3.3	4.8	2.2	29.9
Enlace Publicitario Editores Ltda.	1.323.974	601.461	2.552.237	598.771	346.438	23.5	26.2	47.9	1.1	45.4
Ensobramatic S.A.S.	3.857.895	1.846.279	6.906.749	843.434	438.088	12.2	11.4	21.8	1.4	47.9
Especial Impresores S.A.S.	15.449.978	1.122.357	4.464.010	268.048	207.201	6.0	1.3	1.4	3.0	7.3
Eticolor S.A.	3.791.394	1.476.117	5.131.537	244.869	113.076	4.8	3.0	4.9	2.9	38.9
Etiflex S.A.	18.352.946	9.647.988	15.430.906	723.878	66.720	4.7	0.4	0.8	1.0	52.6
Etiquetas Cintas y Calcomanías Toplight Andina S.A.	18.197.077	13.297.502	11.802.236	347.534	-201.292	2.9	-1.1	-4.1	0.7	73.1
Etiquetas e Impresos Gráficos S.A.	7.276.009	4.673.535	8.637.693	678.515	214.584	7.9	2.9	8.2	1.2	64.2
Everest Printed Solutions S.A.S.	12.461.106	8.440.738	8.605.211	2.243.366	531.248	26.1	4.3	13.2	6.0	67.7
ExpreCards S.A.S.	9.246.860	4.284.733	10.686.334	1.427.685	689.145	13.4	7.5	13.9	2.1	46.3
Flex Pack S.A.S.	7.585.534	5.202.340	11.993.470	1.143.709	156.100	9.5	2.1	6.6	7.4	68.6
Flexiarte Ltda.	2.344.987	1.120.931	2.988.743	-204.367	-139.674	-6.8	-6.0	-11.4	1.0	47.8
Forteco S.A.	6.151.759	833.309	4.529.336	398.838	200.954	8.8	3.3	3.8	2.8	13.5
G2 Editores S.A.S.	3.079.343	1.262.560	2.376.607	212.683	40.545	8.9	1.3	2.2	1.1	41.0
Gamacolor Editorial S.A.S.	10.210.220	5.090.102	6.878.211	865.153	388.176	12.6	3.8	7.6	2.5	49.9
García Solano y Cia S.A.S.	1.707.396	442.913	1.162.110	162.571	176.529	14.0	10.3	14.0	2.6	25.9
Gráficas Acosta S.A.S.	1.116.901	805.966	1.185.647	136.929	19.826	11.5	1.8	6.4	1.1	72.2
Gráficas Cima S.A.S.	1.277.369	410.005	1.217.604	116.492	15.394	9.6	1.2	1.8	1.4	32.1
Gráficas Ducal Hernando Avella Sucesores Ltda.	827.361	271.610	1.195.806	45.686	25.007	3.8	3.0	4.5	2.1	32.8
Gráficas Europa Ltda.	2.369.719	1.130.499	1.304.165	80.246	8.804	6.2	0.4	0.7	0.4	47.7
Gráficas Jaiber S.A.S.	15.763.259	5.732.006	10.646.695	-349.905	50.459	-3.3	0.3	0.5	2.0	36.4
Gráficas San Gabriel Ltda.	301.250	19.640	249.001	-2.886	-3.301	-1.2	-1.1	-1.2	7.3	6.5
Grafía Editores S.A.S.	24.188.177	12.241.569	12.124.127	937.615	327.030	7.7	1.4	2.7	1.4	50.6
Grafiserlito Ltda.	1.534.859	645.061	2.382.493	114.343	54.637	4.8	3.6	6.1	2.1	42.0
Grafvisión Editores Ltda.	13.743.629	10.242.214	14.116.570	1.153.478	88.796	8.2	0.6	2.5	1.4	74.5
Grandes Impresiones S.A.S.	3.750.924	1.241.057	3.078.379	-37.989	-269.014	-1.2	-7.2	-10.7	2.3	33.1
Grupo Editado S.A.S.	4.902.581	2.866.934	11.288.493	540.431	192.690	4.8	3.9	9.5	1.1	58.5
Herpin Impresores & Cia. Ltda.	6.437.206	2.659.415	5.739.104	575.993	370.966	10.0	5.8	9.8	1.7	41.3
Image Express S.A.	5.220.210	3.936.178	3.877.356	526.511	160.543	13.6	3.1	12.5	1.0	75.4
Impresión de Calidad Imprecal Ltda.	1.720.987	417.202	485.596	-7.811	13.721	-1.6	0.8	1.1	2.1	24.2
Impresiones Rojo S.A.S.	1.980.370	1.292.800	3.852.736	209.905	41.070	5.4	2.1	6.0	1.0	65.3
Impresiones y Decoraciones S.A.S.	727.981	442.406	613.795	-96.019	-74.303	-15.6	-10.2	-26.0	0.6	60.8
Impresores Litográficos Impreelit Ltda.	1.827.935	825.810	3.304.837	200.383	121.483	6.1	6.6	12.1	1.5	45.2
Impresos Begón S.A.S.	3.092.695	859.138	1.734.682	249.076	128.067	14.4	4.1	5.7	2.4	27.8
Impresos El Dáa S.A.S.	19.528.890	14.366.749	14.406.340	1.521.397	218.805	10.6	1.1	4.2	1.3	73.6
Impresos Gama Ltda.	2.053.124	1.171.126	1.171.126	138.408	82.465	11.8	4.0	10.0	0.9	59.8
Impresos JC Litografía y Tipografía Ltda.	5.197.139	2.371.728	4.938.356	700.204	323.356	14.2	6.2	11.4	0.9	45.6
Impresos Ltda.	5.809.326	3.172.927	5.855.314	669.207	325.804	11.4	5.6	12.4	2.2	54.6
Impresos Montes Ltda.	4.773.187	2.669.280	5.329.919	11.728	-219.363	12.3	-4.6	-10.4	1.4	55.9
Impresos y Acabados Ltda.	3.190.212	1.273.573	2.671.889	329.223	141.896	0.2	4.4	7.4	1.6	39.9
Impros Ltda.	660.908	344.411	1.112.462	60.224	36.594	5.4	5.5	11.6	1.7	52.1
Inducontables Ltda.	1.106.582	618.417	1.887.306	233.700	139.967	12.4	12.6	28.7	1.5	55.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Induprint S.A.S.	2.929.412	1.110.573	2.602.017	407.763	273.581	15.7	9.3	15.0	0.9	37.9
Industrial de Empaques Flexibles S.A.S.										
En reorganización	7.295.874	6.137.853	6.961.885	194.646	-327.338	2.8	-4.5	-28.3	0.9	84.1
Industrias Alfa y Omega S.A.	14.494.111	11.156.617	18.659.582	646.768	-557.995	3.5	-3.8	-16.7	1.2	77.0
Industrias Litográficas Boston S.A.S.	5.327.853	2.636.886	3.443.540	437.811	132.196	12.7	2.5	4.9	2.4	49.5
Ingeniería Gráfica S.A.	18.365.002	9.415.789	11.597.354	635.415	-922.186	5.5	-5.0	-10.3	1.6	51.3
Inplant S.A.	3.223.106	456.701	3.147.458	165.331	146.090	5.3	4.5	5.3	2.6	14.2
Intercolor S.A.S.	9.011.178	2.151.446	7.942.749	755.007	467.532	9.5	5.2	6.8	2.3	23.9
Intergráficas S.A.	5.188.500	2.888.485	6.504.264	-2.332	-163.023	0.0	-3.1	-7.1	1.9	55.7
Inversiones Tecnográficas S.A.S.	8.567.562	5.200.935	13.164.703	390.301	144.466	3.0	1.7	4.3	1.4	60.7
Jerlec Digital Editores S.A.S.	1.815.519	895.680	1.604.019	102.849	24.608	6.4	1.4	2.7	1.1	49.3
José A. Rodríguez y Cia. Ltda.	1.649.873	704.866	1.303.086	79.248	25.883	6.1	1.6	2.7	1.2	42.7
La Imprenta Editores S.A.	2.840.577	1.702.799	5.951.436	642.917	292.864	10.8	10.3	25.7	1.5	59.9
Ladiprint Editorial S.A.S.	4.770.813	3.615.895	6.440.584	384.507	5.464	6.0	0.1	0.5	0.8	75.8
León Gráficas Ltda.	3.699.570	1.864.878	5.516.741	1.113.936	629.070	20.2	17.0	34.3	1.6	50.4
Líneas Creativas Publicaciones Ltda.	3.364.683	486.466	1.779.671	90.599	80.817	5.1	2.4	2.8	1.8	14.5
Líneas Digitales S.A.S.	1.746.911	822.041	797.920	95.886	61.010	12.0	3.5	6.6	0.8	47.1
Linotipia Martínez S.A.S.	7.672.674	5.290.437	12.377.016	518.253	124.598	4.2	1.6	5.2	1.0	69.0
Lito Print S.A.	33.865.395	4.159.998	14.001.374	39.192	-530.126	0.3	-1.6	-1.8	1.4	12.3
Litocamargo S.A.S.	1.779.231	1.168.658	1.958.583	-60.576	-151.802	-3.1	-8.5	-24.9	1.1	65.7
Litografía Bena S.A.	3.013.325	471.452	2.875.247	106.507	65.320	3.7	2.2	2.6	4.7	15.6
Litografía Francisco Jaramillo V. S.A.S.	6.949.529	988.892	8.962.969	1.006.807	280.126	11.2	4.0	4.7	6.4	14.2
Litografía, Tipografía y Papelería Medellín S.A.	2.014.875	915.134	2.970.669	77.651	38.973	2.6	1.9	3.5	1.1	45.4
Litoruiz Impresores S.A.S.	7.067.584	3.976.113	6.424.913	157.911	34.548	2.5	0.5	1.1	1.1	56.3
Makro Print Digital Ltda.	1.726.352	1.285.777	2.284.412	191.944	65.425	8.4	3.8	14.8	1.2	74.5
Masterprint S.A.S.	597.264	65.573	685.415	14.543	4.928	2.1	0.8	0.9	3.2	11.0
Mecars Impresores S.A.S.	3.312.696	1.026.588	3.799.084	114.841	594	3.0	0.0	0.0	1.4	31.0
Microformas Ltda.	2.373.746	156.573	1.377.234	139.949	72.897	10.2	3.1	3.3	6.0	6.6
Miguel Mejía y Cia. Ltda.	1.305.676	706.141	1.060.830	100.498	18.820	9.5	1.4	3.1	3.4	54.1
Multimpresos S.A.S.	18.779.084	12.510.505	20.761.204	1.639.618	1.520.342	7.9	8.1	24.3	0.7	66.6
Neira Impresores y Cia. S.A.S.	3.865.875	3.159.844	3.540.356	374.723	25.705	10.6	0.7	3.6	1.3	81.7
Nobel Impresores Ltda.	3.192.627	2.113.975	3.539.534	172.134	-112	4.9	0.0	0.0	0.7	66.2
Nuestros Medios S.A.	3.572.499	1.689.180	1.857.263	155.611	-151.972	8.4	-4.3	-8.1	0.6	47.3
Nuevas Ediciones S.A.	2.734.774	1.544.846	2.774.477	261.340	114.689	9.4	4.2	9.6	1.4	56.5
Ochoa Impresores Ltda.	1.860.435	1.185.016	1.401.505	108.461	12.722	7.7	0.7	1.9	1.6	63.7
Offset Gráfico Editores S.A.	9.005.360	5.955.557	13.037.536	380.929	164.071	2.9	1.8	5.4	1.1	66.1
P S Print Ltda.	1.388.952	716.220	966.307	80.393	18.265	8.3	1.3	2.7	0.8	51.6
Panamericana Formas e Impresos S.A.	276.952.247	33.689.776	147.049.156	5.066.516	3.304.707	3.4	1.2	1.4	2.4	12.2
Papelcard S.A.S.	5.733.873	3.293.529	7.277.478	847.181	65.303	11.6	1.1	2.7	2.7	57.4
Papelería Litografía y Artes Gráficas Muviñasa Ltda.	1.695.489	1.052.466	1.240.265	244.640	83.026	19.7	4.9	12.9	0.4	62.1
Pase Express S.A.	2.620.551	1.109.345	3.041.035	60.466	75.957	2.0	2.9	5.0	2.1	42.3
Peña Torres Impresores Ltda.	916.048	354.330	1.227.588	-4.694	-2.340	-0.4	-0.3	-0.4	2.3	38.7
Periódico El Mundo S.A.	2.646.002	2.294.529	3.736.763	132.544	6.303	3.5	0.2	1.8	3.1	86.7
Piario Impresores S.A.S.	8.255.151	5.866.809	11.279.585	1.298.383	411.323	11.5	5.0	17.2	0.6	71.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Pisciotti e Hijos y Cía. S. en C. S.	3.128.452	1.500.936	1.720.413	210.919	44.448	12.3	1.4	2.7	2.0	48.0
Plasticadora de Papeles y Cartones Plastipel S.A.S.	4.322.751	2.627.286	3.012.307	-500.217	-520.976	-16.6	-12.1	-30.7	0.5	60.8
Plasticamos S.A.S.	4.245.252	933.313	2.055.171	154.132	39.601	7.5	0.9	1.2	1.5	22.0
Polycell S.A.S.	8.666.613	3.620.776	7.232.360	661.254	349.674	9.1	4.0	6.9	1.8	41.8
Prensa Moderna Impresores S.A.	38.109.537	6.053.626	13.592.207	-576.632	-192.408	-4.2	-0.5	-0.6	2.2	15.9
Press Aplique S.A.S.	7.258.341	3.247.114	8.546.614	915.443	542.209	10.7	7.5	13.5	1.6	44.7
Procolores S.A.S.	2.767.598	2.476.824	4.755.824	499.896	104.644	10.5	3.8	36.0	1.4	89.5
Producción Gráfica Editores S.A.S.	7.802.430	5.592.610	10.474.917	593.770	81.060	5.7	1.0	3.7	0.9	71.7
Producciones Gráficas Ltda.	1.122.218	424.228	881.234	80.076	38.901	9.1	3.5	5.6	1.1	37.8
Productos Eco S.A.	56.003.206	40.392.925	57.608.812	5.693.487	1.779.017	9.9	3.2	11.4	1.1	72.1
Promotora de Ediciones y Comunicación S.A.	10.429.838	5.343.017	5.135.306	-30.062	10.261	-0.6	0.1	0.2	1.0	51.2
Prontoflex y Cía. Sociedad en C. S.	2.261.878	1.108.259	2.042.338	250.988	84.542	12.3	3.7	7.3	1.9	49.0
Pro-Offset Editorial S.A.	21.662.420	11.749.711	5.228.486	-1.375.666	-680.305	-26.3	-3.1	-6.9	0.4	54.2
Publicaciones del Común Ltda.	3.539.291	2.650.383	1.529.345	-41.911	-346.664	-2.7	-9.8	-39.0	0.6	74.9
Publicimpresos S.A.S.	10.173.820	5.037.929	12.792.969	1.419.600	762.308	11.1	7.5	14.8	1.6	49.5
Pulpack Ltda.	14.033.214	10.119.974	15.088.009	-995.015	-1.122.474	-6.6	-8.0	-28.7	0.8	72.1
Ramírez Impresores Ltda.	2.455.229	655.831	3.151.543	200.008	113.283	6.3	4.6	6.3	2.1	26.7
Rasgo y Color S.A.S.	9.721.310	6.459.432	6.545.060	608.568	-34.723	9.3	-0.4	-1.1	1.2	66.4
S I Servicios Impresos Ltda.	1.287.480	88.399	1.047.063	80.809	46.838	7.7	3.6	3.9	10.6	6.9
Saviv Publicidad y Cía. S.A.S.	7.749.452	3.002.707	8.506.617	343.185	202.527	4.0	2.6	4.3	1.5	38.7
Servicios Gráficos Integrales S.A.S.	1.800.050	1.426.634	3.247.930	161.732	38.225	5.0	2.1	10.2	1.4	79.3
Serviflexo S y S Ltda.	1.163.513	633.345	1.001.538	59.645	42.822	6.0	3.7	8.1	0.9	54.4
Servigrafic S.A.S.	1.604.033	533.473	2.304.703	201.875	53.548	8.8	3.3	5.0	1.8	33.3
Stilo Impresores Ltda.	3.975.829	3.213.685	3.050.414	374.373	151.814	12.3	3.8	19.9	1.3	80.8
TC Impresores Ltda.	9.044.631	2.057.090	9.332.952	823.221	495.802	8.8	5.5	7.1	2.4	22.7
Tag Cadena S.A.S.	2.338.681	641.524	3.690.010	110.053	-92.809	3.0	-4.0	-5.5	2.4	27.4
Tecnopres Gráfica S.A.	3.330.371	448.954	4.847.835	18.468	44.587	0.4	1.3	1.5	4.2	13.5
Terminados y Barnizados U.V. y Cía. S.A.S.	3.634.732	2.527.230	4.604.371	291.852	167.662	6.3	4.6	15.1	0.9	69.5
Textmundo Colombia S.A.	7.423.828	4.185.797	7.929.305	859.328	103.266	10.8	1.4	3.2	1.7	56.4
Textiprint Ltda.	1.798.141	639.455	836.768	148.849	47.910	17.8	2.7	4.1	1.3	35.6
Tipalma S.A.S.	7.664.920	6.256.369	11.066.754	785.282	984	7.1	0.0	0.1	0.9	81.6
Tipografía Cabrera S.A.S.	1.206.996	443.345	1.190.029	-36.490	-72.714	-3.1	-6.0	-9.5	2.5	36.7
Toro Corredor Peope S.A.S.	1.466.570	817.332	2.532.453	206.946	167.069	8.2	11.4	25.7	1.6	55.7
Torrelex S.A.	4.072.731	1.802.154	4.952.925	491.204	161.837	9.9	4.0	7.1	2.3	44.2
Univerprint Corporation S.A.S.	2.529.978	242.402	480.140	71.653	28.055	14.9	1.1	1.2	1.1	9.6
Valtec Digital S.A.S.	4.192.770	1.639.929	10.363.158	1.063.250	739.408	10.3	17.6	29.0	2.1	39.1
Velásquez Prerensa Digital Ltda.	2.288.732	1.183.935	403.383	160.165	58.328	39.7	2.5	5.3	0.1	51.7
Viaplani de Colombia S.A.S.	34.424.003	12.800.621	31.359.605	3.244.952	1.884.657	10.3	5.5	8.7	1.7	37.2
Vision Impresores Ltda.	3.970.929	1.791.343	4.766.612	486.130	221.781	10.2	5.6	10.2	1.0	45.1
WM Impresores S.A.	9.136.165	6.262.905	8.968.901	333.551	-261.093	3.7	-2.9	-9.1	1.8	68.6
Xpress Estudio Gráfico y Digital S.A.	8.219.421	6.803.807	9.474.211	268.370	62.527	2.8	0.8	4.4	0.8	82.8
Yuma Crocodile Products S.A.S. C.I.	1.368.012	897.455	341.409	219	5.102	0.1	0.4	1.1	1.5	65.6
Zárate Diseño y Publicidad Ltda.	2.447.999	1.155.732	1.211.581	129.733	-727.562	10.7	-29.7	-56.3	1.9	47.2
Zetta Comunicadores S.A.	17.179.643	10.481.131	13.329.999	653.383	15.075	4.9	0.1	0.2	0.8	61.0

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

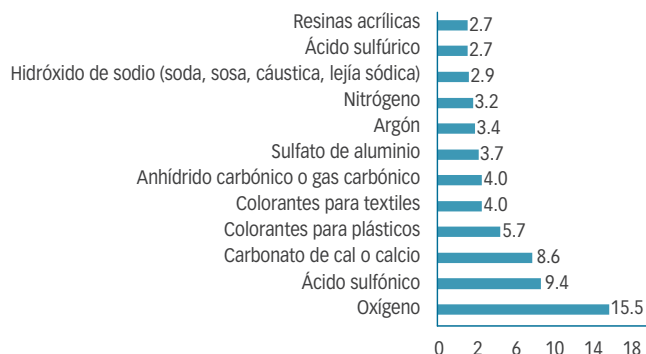
Sustancias químicas básicas

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta de los 91 establecimientos del sector incluidos en la muestra fue de \$0.97 billones en 2014. Así, la participación de la producción del sector de sustancias químicas básicas dentro del total de la industria llegó al 1% del total en 2014. Dicho sector empleó a 5.493 trabajadores en 2014, con lo cual la contribución al empleo total de la industria re-

presentó el 1% del total en ese año. Por su parte, el valor agregado generado por el sector fue de \$0.2 billones en 2014, lo cual representó el 0.6% del valor agregado generado por toda la industria.

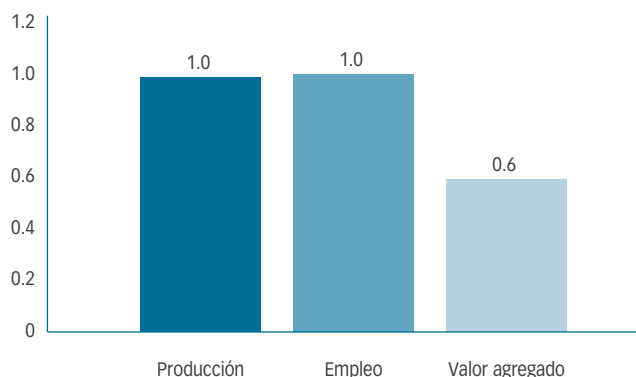
En cuanto a la oferta de bienes, el 50.9% del valor total producido por el sector de sustancias químicas básicas se concentró en siete productos durante 2014. En efecto,

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de sustancias químicas básicas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de sustancias químicas básicas dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

el oxígeno aportó el 15.5% del valor total producido. Les siguieron el ácido sulfónico (9.4% en el valor total producido); el carbonato de cal o calcio (8.6%); los colorantes

para plásticos (5.7%); los colorantes para textiles (4%); el anhídrido carbónico o gas carbónico (4%); y el sulfato de aluminio (3.7%).

Valor agregado industrial por región Sector de sustancias químicas básicas (2014)



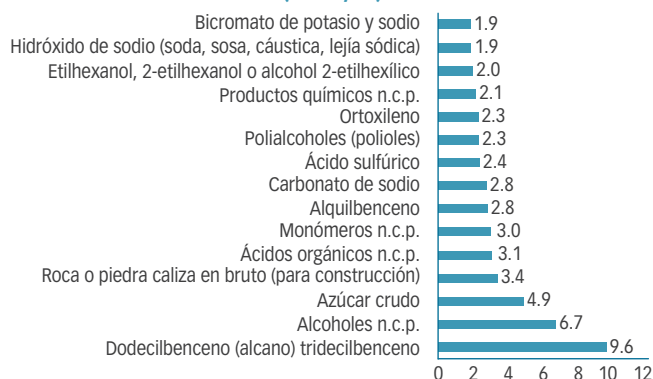
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

En términos geográficos, el 25.2% del valor agregado generado por el sector de sustancias químicas básicas se concentró en Valle del Cauca durante 2014. Le siguieron en importancia Antioquia (22.3% del valor agregado) y Cundinamarca (20%).

Materias primas. El sector de sustancias químicas básicas mantuvo diversificada su demanda por insumos productivos en 2014. Así, la principal materia prima utilizada fue el dodecibenceno tridecibenceno, con una participación del 9.6% en el total. Otros insumos utilizados fueron los alcoholes n.c.p. (6.7% de los insumos totales); el azúcar crudo (4.9%); la roca o piedra caliza en bruto para construcciones (3.4%); los ácidos orgánicos n.c.p. (3.1%); los monómeros n.c.p. (3%); el alquibenceno (2.8%); el carbonato de sodio (2.8%), el ácido sulfúrico (2.4%); y los polialcoholes (2.3%). Ello muestra que las principales diez materias primas utilizadas por el sector representaron solo el 41% del total de insumos.

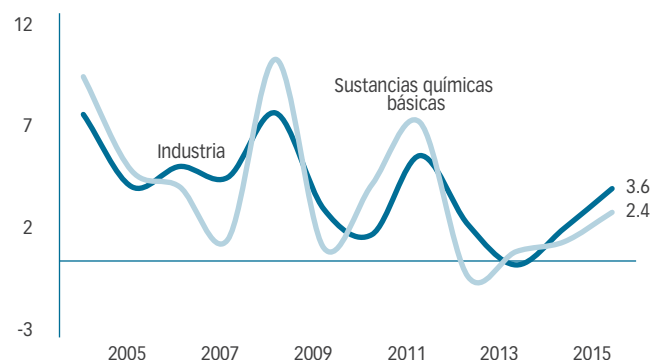
Precios. Durante el período 2000-2015, los precios del sector de sustancias químicas básicas registraron un crecimiento promedio anual del 4.6%, 0.2 puntos porcentuales por encima de la cifra de la industria (4.4%). Más recientemente, la inflación del sector aumentó del 0.9% anual en 2014 al 2.4% en 2015. Dicho comportamiento fue similar a la inflación asociada a toda la industria, la cual se incrementó del 1.6% al 3.6% en el mismo período. Ello se vio afectado por los mayores costos de

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de sustancias químicas básicas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios del producto final del sector de sustancias químicas básicas (Variación % promedio anual)



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

las materias primas importadas, donde la devaluación de la tasa de cambio peso-dólar se acentuó del 7% en 2014 al 37.1% en 2015.

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) fue del 11.2% en 2014, ubicándose por debajo del promedio industrial (12.4%). Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector de sustancias químicas básicas se vio afectado por la devaluación peso-dólar. Así, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos se gastaron US\$2 en la importación de materias primas en 2014 (vs. US\$4.3 promedio para la industria). Dado lo anterior, la relación materias primas importadas/valor total de materias llegó al 38.6% en 2014, cifra inferior a la de la industria (53.3%).

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, el sector de sustancias químicas básicas obtuvo resultados posi-

tivos en términos de intensidad de capital. No obstante, el desempeño de los indicadores de competitividad, empleo, eficiencia en los procesos y valor agregado fue inferior al promedio industrial. En efecto, el indicador de competitividad del costo laboral evidenció que por cada \$1.000 usados para cubrir los costos laborales se generaron \$1.000 de valor agregado en 2014, ubicándose por debajo del promedio de la industria (\$2.400). De igual forma, la productividad laboral evidenció que cada trabajador contratado aportó al proceso de producción \$42.3 millones de valor agregado en 2014, monto inferior a los \$71.3 millones de valor agregado generado por el promedio de la industria.

El costo unitario laboral fue equivalente al 19.8% del valor de la producción en 2014, porcentaje superior al promedio de la industria (13.4%). Entretanto, el índice de temporalidad indica que el sector contrató a 2.5 empleados permanentes por cada empleado temporal en 2014, ubicándose por encima de lo reportado para la

Indicadores de estructura sectorial del sector de sustancias químicas básicas							
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	8.5	198.393	6.6	2.7	315.326	150.8	60.1
2004	5.6	141.650	8.1	2.2	289.177	107.3	51.8
2005	5.0	142.979	10.0	2.0	315.550	98.7	49.7
2006	4.8	151.431	9.6	2.0	361.882	86.4	46.4
2007	4.8	149.273	10.1	1.9	356.554	95.2	48.8
2008	4.8	147.991	10.2	1.7	338.163	97.0	49.2
2009	5.1	177.230	9.3	2.0	375.487	90.1	47.4
2010	4.6	147.817	8.6	1.9	412.132	65.4	39.6
2011	4.9	179.169	6.6	1.9	657.189	63.1	38.7
2012	3.8	151.619	7.8	2.0	667.584	52.6	34.5
2013	3.2	129.987	12.7	2.2	545.461	87.0	46.5
2014	1.0	42.300	19.8	2.5	505.636	31.6	24.0
Media (2000-2014)	5.4	161.557	9.6	2.7	402.723	100.0	48.0
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas	
2003	45.2	9.0	5.9	40.7	16.9	0.8	
2004	39.9	9.1	5.9	41.1	17.6	0.8	
2005	43.8	10.8	5.1	40.1	19.9	0.8	
2006	48.4	10.5	5.0	29.0	20.9	0.7	
2007	47.8	10.8	4.8	55.1	13.3	1.4	
2008	44.8	10.9	5.1	42.0	22.4	1.5	
2009	45.9	9.9	1.9	29.6	22.6	1.0	
2010	51.4	8.9	5.0	24.2	17.2	1.1	
2011	49.8	9.5	4.8	19.7	26.5	1.3	
2012	40.5	23.0	4.7	18.7	24.9	0.8	
2013	40.4	24.9	4.5	30.2	20.8	0.6	
2014	N.D.	N.D.	N.D.	38.6	11.2	2.0	
Media (2000-2014)	44.0	12.2	5.0	36.0	18.7	1.0	

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.

Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

industria (1.5 trabajadores permanentes por 1 empleado temporal). Adicionalmente, el indicador de intensidad de capital para el sector mostró que la cantidad de capital por cada uno de sus trabajadores permanentes fue igual a \$505.6 millones en 2014, cifra superior al promedio industrial de \$240.7 millones.

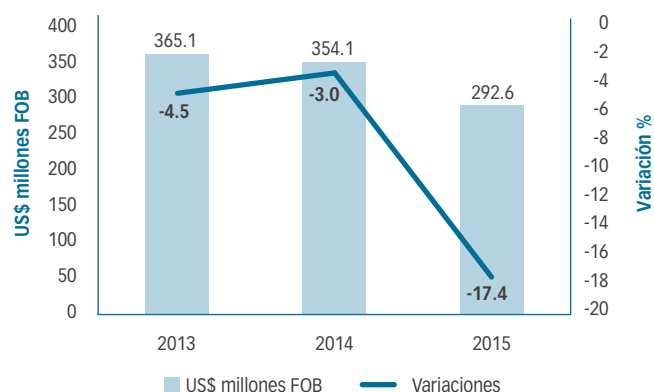
El indicador de eficiencia alcanzó el 31.6% en 2014, lo cual refleja que el valor agregado generado en el sector con respecto al consumo intermedio del mismo fue inferior al nivel promedio reportado para la industria (66.9%). En línea con lo anterior, el indicador de contenido de valor agregado fue del 24% en 2014, cifra que se encuentra por debajo de la registrada por el promedio industrial en ese mismo año (40.1%).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector se contrajeron un -17.4% anual en 2015, llegando a US\$292.6 millones. En cuanto a los destinos de exportación, Estados Unidos continuó siendo el principal comprador de sustancias químicas básicas colombianas, con un 28.1% del total exportado en 2015. Le siguieron Venezuela (12.8% del total exportado), Ecuador (8.9%), Perú (7%), Brasil (6.7%) y Costa Rica (5.1%).

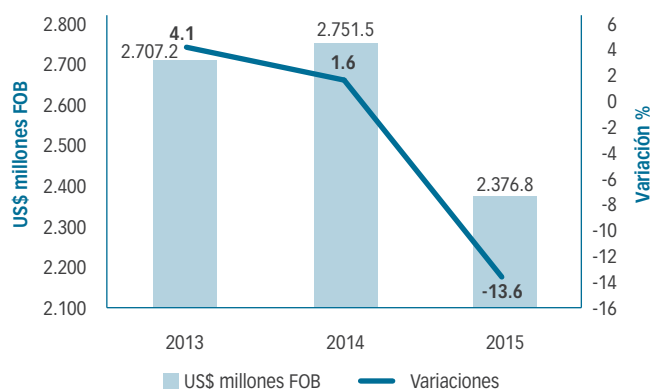
Importaciones. Las importaciones decrecieron un -13.6% en 2015, ubicándose en US\$2.377 millones. El principal origen de las importaciones fue Estados Uni-

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



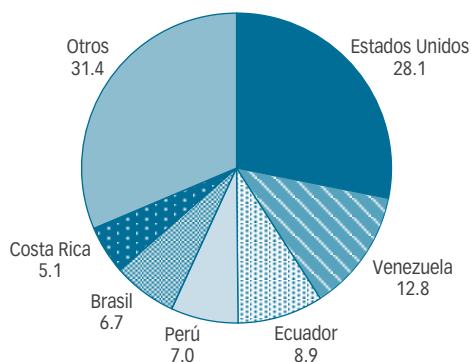
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



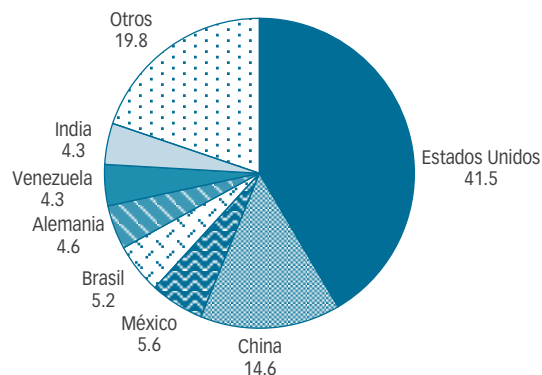
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores de desempeño comercial del sector de sustancias químicas básicas

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	68.0	70.6	69.1	70.0	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	38.1	40.3	38.3	39.7	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.6	-0.6	-0.7	-0.8	-0.77

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

dos, de donde provino el 41.5% del total de los productos traídos desde el exterior por el sector. Otros proveedores de productos importados fueron China (14.6% del total importado), México (5.6%), Brasil (5.2%), Alemania (4.6%), Venezuela (4.3%) e India (4.3%).

Con ello, la Balanza Comercial Relativa (balanza comercial/comercio total) llegó a -0.77 en 2015, evidenciando la vocación importadora del sector.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de sustancias químicas básicas se redujo entre 2014 y 2015. En efecto, el margen operacional disminuyó del 15.8% en 2014 al 13.5% en 2015; el margen de utilidad neta se redujo del 10.1% al 4.7%; la rentabilidad del activo pasó del 6.7% al 3.6%; y la rentabilidad del patrimonio del 10.3% al 5.3%. De dichos indicadores, solo la rentabilidad del patrimonio se ubicó por debajo del promedio industrial en 2015.

Los indicadores de eficiencia permanecieron relativamente estables entre 2014 y 2015. La relación ingresos

operacionales como proporción de los activos totales pasó de 0.7 veces en 2014 a 0.8 veces en 2015, cifra inferior al promedio industrial. Por su parte, la razón ingresos operacionales sobre costos de ventas fue de 1.8 veces, valor superior al registro de la industria.

En general, los indicadores de liquidez exhibieron resultados favorables. De esta forma, la razón corriente aumentó de 1.8 veces en 2014 a 2 veces en 2015; la rotación de cuentas por cobrar pasó de 109.4 días a 99.3 días; y el capital de trabajo se incrementó del 27.3% al 31.2% en el mismo período. Sin embargo, la rotación de cuentas por pagar se redujo de 108.1 días en 2014 a 81.7 días en 2015. Estos indicadores fueron superiores al promedio de la industria.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento disminuyeron entre 2014 y 2015. Así, la razón de endeudamiento se redujo del 35.1% en 2014 al 32.7% en 2015; el apalancamiento financiero pasó del 13.6% al 12%; y la deuda neta decreció del 13.5% al 12%. Dichos resultados se ubicaron por debajo de los registros promedio de la industria.

Indicadores financieros del sector de sustancias químicas básicas

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	15.8	13.5	7.6
Margen de utilidad neta (%)	10.1	4.7	3.1
Rentabilidad del activo (%)	6.7	3.6	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	10.3	5.3	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.7	0.8	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.8	1.8	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	2.0	1.5
Rotación CxC (días)	109.4	99.3	57.5
Rotación CxP (días)	108.1	81.7	48.8
Capital de trabajo/Activo (%)	27.3	31.2	16.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	35.1	32.7	47.6
Apalancamiento financiero (%)	13.6	12.0	22.0
Deuda neta (%)	13.5	12.0	21.7

Para este sector se contó con información financiera de 22 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de sustancias químicas básicas 2015 (\$ miles)										
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
BCR Supply Colombia S.A.S.	4.316.614	2.461.450	8.589.453	2.204.155	742.439	25,7	17,2	40,0	1,5	57,0
Cementos y Solventes S.A.	1.881.227	842.142	4.194.803	329.836	117.617	7,9	6,3	11,3	2,2	44,8
Chemical Coaching Services S.A.S.	3.637.677	2.546.622	4.875.768	562.121	99.593	11,5	2,7	9,1	1,8	70,0
Chemicals & Environmental Technology Services S.A.S.	604.385	426.480	685.908	(22.257)	(32.419)	-3,2	-5,4	-18,2	1,1	70,6
Comercializadora Estrella Ltda.	2.372.744	1.384.072	4.088.065	208.623	96.276	5,1	4,1	9,7	1,0	58,3
Disproquin S.A.S.	12.266.918	6.694.020	17.794.715	1.792.356	1.359.881	10,1	11,1	24,4	2,6	54,6
Distribuciones Agro Lórica Ltda. Disagrol Ltda.	1.324.800	317.183	1.016.751	35.912	29.132	3,5	2,2	2,9	4,2	23,9
H R A Uniquímica S.A.	7.116.690	5.078.856	13.315.234	489.963	223.800	3,7	3,1	11,0	1,3	71,4
Industria Colombiana de Thinner Ltda.	1.212.498	945.606	4.078.025	177.165	69.874	4,3	5,8	26,2	1,3	78,0
Industrias Químicas Fiq Ltda.	2.430.977	1.276.294	3.303.789	47.078	15.127	1,4	0,6	1,3	4,6	52,5
Minerales Barrios de Colombia S.A.S.	4.816.697	2.709.038	2.612.253	(411.086)	(660.082)	-15,7	-13,7	-31,3	1,7	56,2
Nabonasar Martínez y Cía. S.A.	2.862.509	1.066.092	3.417.119	1.008.075	618.139	29,5	21,6	34,4	3,1	37,2
Oxigenados y Derivados S.A.	3.182.226	812.420	4.693.293	424.488	267.883	9,0	8,4	11,3	3,4	25,5
Oxigenos de Colombia Ltda.	341.228.852	92.287.172	187.642.640	32.030.961	8.590.238	17,1	2,5	3,5	2,2	27,0
Polikem S.A.S.	10.351.231	8.439.981	22.513.344	2.180.433	524.120	9,7	5,1	27,4	1,1	81,5
Química Básica S.A.	8.930.466	2.172.001	11.502.356	313.511	148.079	2,7	1,7	2,2	2,2	24,3
Químicos Industriales Colombianos S.A.	11.220.232	5.890.208	14.475.540	2.606.187	2.054.225	18,0	18,3	38,5	1,7	52,5
Renal Medical Marketing Ltda.	9.614.908	4.764.587	5.997.350	478.503	78.149	8,0	0,8	1,6	0,8	49,6
Silicatos para la Industria S.A.	8.708.812	2.724.646	11.717.702	1.530.291	976.595	13,1	11,2	16,3	1,6	31,3
Suministro Materias Colorantes S.A.	17.720.020	6.264.241	22.228.985	1.092.550	471.193	4,9	2,7	4,1	2,6	35,4
Tecur S.A.S.	2.651.548	1.621.061	1.653.917	100.572	53.304	6,1	2,0	5,2	1,4	61,1
Yequim Ltda.	2.771.950	251.366	2.238.674	588.826	569.399	26,3	20,5	22,6	4,9	9,1

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Abonos y plaguicidas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta de los 85 establecimientos del sector incluidos en la misma pasó de expandirse al +10.3% en 2013 a contraerse al -6.7% en 2014, llegando a \$2.5 billones. Esto hizo que la participación de la producción del sector dentro del total de la industria se redujera del 3% en 2013 al 2.6% en 2014.

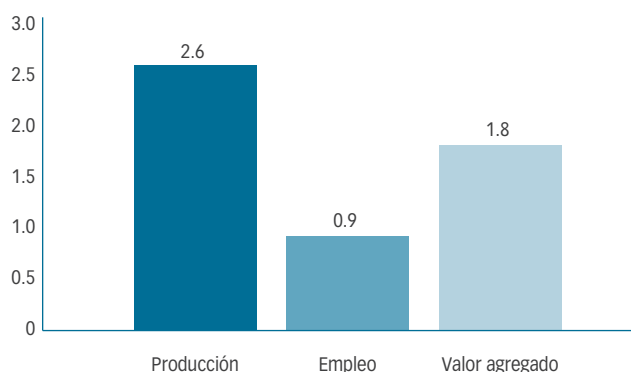
El sector disminuyó su ritmo de contrataciones del +8.3% en 2013 al -2.4% en 2014, llegando a 5.152 empleados. Así, el sector de abonos y plaguicidas pasó de aportar el 1% del total del empleo en la industria en 2013 al 0.9% en 2014. Por su parte, el valor agregado generado por el sector se redujo considerablemente, pasando de expandirse a ritmos del +4.9% en 2013 a contraerse al -40% en 2014, alcanzando apenas \$0.7

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de abonos y plaguicidas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de abonos y plaguicidas dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios. La variación de los precios de los bienes producidos por el sector aumentó del 0.1% en 2014 al 1.1% en 2015, ubicándose 2.5 puntos porcentuales por debajo de la inflación industrial (3.6%). En este comportamiento incidió la devaluación de la tasa de cambio peso-dólar, la cual aumentó del 7% en 2014 al 37.1% en 2015. Cabe destacar que, en términos históricos, la variación promedio anual de los precios del sector de abonos y plaguicidas fue del 6.7% durante 2000-2015, cifra superior a la inflación industrial (4.4%).

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) se incrementó del 20.8% en 2013 al 33.6% en 2014, resultado que fue superior a la media histórica del sector (27.1%) y al promedio de la industria en 2014 (12.4%). Asimismo, el indicador de sensibilidad a las condiciones mostró que por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, su gasto promedio pasó de US\$0.6 en 2013 a US\$0.9 en

2014, ubicándose por debajo de su promedio histórico (US\$1.2) y del resultado industrial en 2014 (US\$4.3). Entretanto, el nivel de materias primas importadas sobre el total aumentó del 43.3% en 2013 al 46.8% en 2014, porcentaje que alcanzó niveles inferiores a su media histórica (56.6%) y al registro de la industria en 2014 (53.3%).

Relaciones de costo. El valor de las materias primas consumidas sobre los ingresos por ventas se elevó considerablemente del 44.1% en 2013 al 63.2% en 2014, por encima del promedio histórico del sector (58.5%) y de la media industrial en 2014 (52%). A su vez, la energía eléctrica comprada sobre los ingresos por ventas se incrementó del 0.9% en 2013 al 1.7% en 2014, nivel inferior a su promedio histórico (6.3%) y a la media industrial de 2014 (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de abonos y plaguicidas mostró retroceso en términos de

Indicadores de estructura sectorial del sector de abonos y plaguicidas

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	5.5	207.625	5.7	4.5	223.646	53.4	34.8
2004	6.0	209.174	5.0	3.2	218.878	53.0	34.6
2005	4.7	196.988	7.3	3.2	243.194	52.4	34.4
2006	5.3	232.429	7.0	3.1	255.765	59.4	37.3
2007	4.2	192.113	8.4	3.5	226.523	60.5	37.7
2008	4.0	213.987	7.8	4.0	221.513	57.7	36.6
2009	3.8	199.346	7.9	5.4	191.664	52.8	34.6
2010	3.8	197.756	8.2	5.5	183.368	58.3	36.8
2011	4.0	200.294	7.3	4.4	278.688	52.3	34.3
2012	3.8	209.728	7.9	4.4	301.464	53.1	34.7
2013	3.9	198.705	7.3	4.2	285.438	47.8	32.4
2014	2.5	139.090	9.3	3.4	367.311	39.3	28.2
Media (2000-2014)	4.6	197.863	7.3	4.3	249.475	53.2	34.6

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	59.2	5.9	15.8	68.6	28.5	1.4
2004	62.3	5.3	0.5	53.4	27.2	1.2
2005	60.1	7.8	0.7	72.6	27.9	1.4
2006	58.5	7.5	0.7	67.5	24.6	1.5
2007	57.1	8.8	0.7	37.0	29.9	0.3
2008	61.0	8.5	0.3	39.5	21.7	0.9
2009	63.1	8.5	1.1	55.3	31.0	1.1
2010	63.0	9.1	1.0	57.7	24.5	1.0
2011	58.3	14.2	8.0	53.1	26.5	1.1
2012	46.3	25.6	8.9	31.6	24.9	1.2
2013	44.1	27.1	0.9	43.3	20.8	0.6
2014	63.2	N.D.	1.7	46.8	33.6	0.9
Media (2000-2014)	58.5	10.6	6.3	56.6	27.1	1.2

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

competitividad, productividad y costo laboral. A su vez, se observó una dinámica menos favorable en el frente de eficiencia y valor agregado. En efecto, el indicador de competitividad del costo laboral evidenció que por cada \$1.000 utilizados para cubrir los costos laborales se pasó de generar \$3.900 de valor agregado en 2013 a solo \$2.500 de valor agregado en 2014, inferior a su media histórica (\$4.600) y por encima del registro promedio del total de la industria en 2014 (\$2.400). En cuanto al indicador de productividad laboral, cada trabajador contratado pasó de aportar al proceso de producción \$198.7 millones de valor agregado en 2013 a apenas \$139.1 millones de valor agregado en 2014, nivel inferior a su media histórica (\$197.9 millones), pero superior al resultado promedio generado por la industria en 2014 (\$71.3 millones).

El costo unitario laboral aumentó del 7.3% del valor de la producción en 2013 al 9.3% en 2014, superando su media de 2000-2014 (7.3%), pero manteniéndose por debajo del promedio industrial de 2014 (13.4%). Por su parte, el índice de temporalidad se redujo de 4.2 trabajadores permanentes por cada empleado temporal en 2013 a 3.4 en 2014, cifra inferior a su media histórica (4.3 empleados permanentes por 1 empleado temporal) y superior al promedio de la industria en 2014 (1.5). Lo anterior hizo que el indicador de intensidad de capital (cantidad de capital /número de trabajadores permanentes) se incrementara de \$285.4 millones en 2013 a \$367.3 millones en 2014, ubicándose por encima del promedio histórico (\$249.5 millones) y del resultado industrial de 2014 (\$240.7 millones).

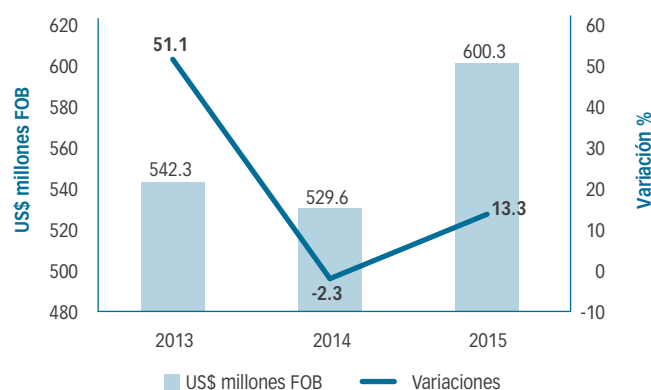
El indicador de eficiencia en los procesos se redujo del 47.8% en 2013 al 39.3% en 2014, porcentaje inferior a su promedio histórico (53.2%) y al registro de la industria en 2014 (66.9%). De forma similar, el indicador de contenido de valor agregado disminuyó del 32.4% en 2013 al 28.2% en 2014, manteniéndose por debajo de su promedio histórico (34.6%) y de la cifra industrial en 2014 (40.1%).

Comercio exterior

Exportaciones. El valor de los productos llevados al exterior pasó de contraerse al -2.3% en 2014 a expandirse al +13.3% en 2015, alcanzando US\$600.3 millones. Por su parte, el principal destino de las exportaciones fue Brasil, hacia donde se llevó el 32.7% del total de los productos exportados en 2015. Le siguieron Venezuela (18% del total exportado), Ecuador (10.2%), México (6.5%), Perú (4.5%) y Costa Rica (4.3%).

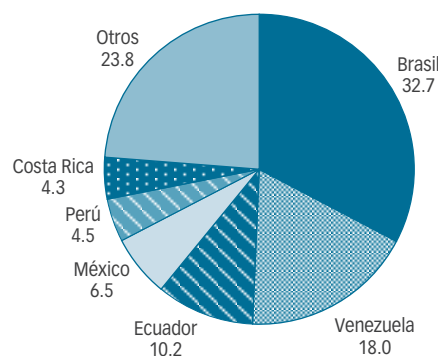
Importaciones. La variación en el valor de los productos traídos desde el exterior se redujo del 3.6% en 2014 al 1.8% en 2015, ubicándose en US\$1.154 millones. Entretanto, Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones del sector en 2015 (19.9% del total importado). También fueron importantes los productos provenientes desde Rusia (18.1% del total importado) y China (16.7%). Les siguieron Canadá (5.7% del total importado), Alemania (5.3%), la Zona Franca de Barranquilla (4.9%) y Venezuela (4.3%).

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



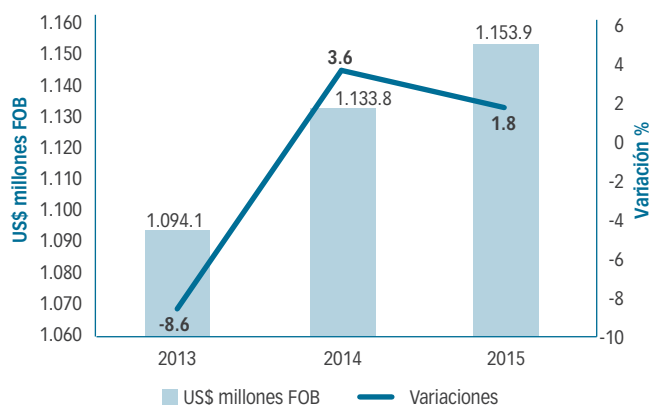
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de abonos y plaguicidas (% 2015)



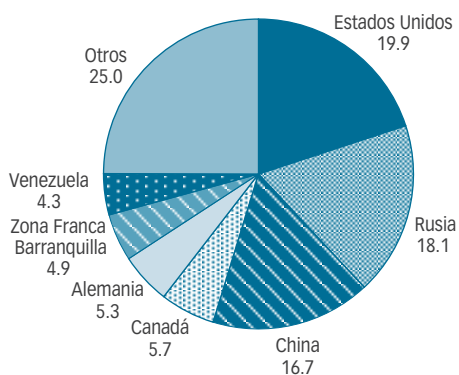
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de abonos y plaguicidas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

De esta forma, la Balanza Comercial Relativa (balanza comercial/comercio total) pasó de -0.32 en 2014 a -0.28 en 2015, manteniendo el carácter importador del sector.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de abonos y plaguicidas presentó resultados positivos entre 2014 y 2015. El margen operacional se incrementó del 5.9% en 2014 al 9.6% en 2015; el margen de utilidad neta aumentó del 2.1% al 4%; la rentabilidad del activo se elevó del 2.4% al 4.7%; y la rentabilidad del patrimonio creció del 4% al 7.7% en el mismo período. Estos indicadores fueron superiores a los niveles promedio de la industria en 2015.

En línea con lo anterior, los indicadores de eficiencia mejoraron entre 2014 y 2015. En efecto, el indicador de ingresos operacionales como proporción de los activos aumentó de 1.1 veces en 2014 a 1.2 veces en 2015, y aquel correspondiente a los ingresos operacionales como proporción de los costos de ventas subió de 1.6 veces a 1.7 veces. Dichos resultados fueron superiores a los obtenidos por el promedio industrial.

Los indicadores de liquidez mostraron resultados mixtos. Por ejemplo, la razón corriente aumentó de 1.7 veces en 2014 a 1.9 veces en 2015 y el capital de trabajo sobre el activo se incrementó del 22% al 25.8%. Sin embargo, la rotación de cuentas por cobrar subió de 70.6 días en 2014 a 72.6 días en 2015 y la rotación de cuentas por pagar se redujo de 57.6 días a 52 días. Estos cuatro indicadores se ubicaron en niveles superiores al promedio industrial de 2015.

Asimismo, el endeudamiento del sector presentó resultados mixtos entre 2014 y 2015. La razón de endeudamiento se redujo del 40% en 2014 al 39.1% en 2015. Sin embargo, el apalancamiento financiero se incrementó del 10.4% al 13.5% y la deuda neta aumentó del 9.9% al 13.4% en el mismo período. Pese a ello, estos resultados fueron inferiores a los obtenidos por el promedio de la industria.

Indicadores financieros del sector de abonos y plaguicidas

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.9	9.6	7.7
Margen de utilidad neta (%)	2.1	4.0	3.1
Rentabilidad del activo (%)	2.4	4.7	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.0	7.7	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.2	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.7	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.9	1.5
Rotación CxC (días)	70.6	72.6	57.8
Rotación CxP (días)	57.6	52.0	49.0
Capital de trabajo/Activo (%)	22.0	25.8	16.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	40.0	39.1	47.5
Apalancamiento financiero (%)	10.4	13.5	21.9
Deuda neta (%)	9.9	13.4	21.6

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de abonos y plaguicidas 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Abonamos S.A.	5.983.243	1.573.121	7.030.154	(162.401)	150.128	-2.3	2.5	3.4	4.3	26.3
Abonos Orgánicos Vigor Ltda. Vigor	1.860.462	908.203	2.085.903	157.765	99.581	7.6	5.4	10.5	1.2	48.8
Abonos Químico Orgánicos de Colombia S.A.S.	1.520.245	920.188	1.850.550	92.188	80.788	5.0	5.3	13.5	1.2	60.5
Agricense Ltda.	4.372.324	2.937.042	3.622.272	180.733	(279.117)	5.0	-6.4	-19.4	2.2	67.2
Agrocol Agropecuaria Colombiana Ltda.	1.682.902	911.114	2.030.059	514.139	237.587	25.3	14.1	30.8	2.2	54.1
Agrofertizantes de Colombia S.A.S.	4.609.098	1.631.373	4.998.055	955.828	641.445	19.1	13.9	21.5	3.8	35.4
Agropecuaria Salazar Girón y Cia. Ltda.	2.975.672	646.501	3.010.024	719.129	788.877	23.9	26.5	33.9	3.3	21.7
Agroquímicos Arroceros de Colombia S.A.	28.824.584	7.550.383	17.878.134	3.153.998	489.989	17.6	1.7	2.3	1.7	26.2
Biocultivos S.A.	3.089.391	314.212	3.067.543	373.108	368.839	12.2	11.9	13.3	5.1	10.2
C.I. Comercializadora Internacional Agromil	13.247.738	11.285.439	19.296.056	2.848.453	570.127	14.8	4.3	29.1	1.8	85.2
Cales y Derivados Calcareos Río Claro										
Naranjo y Cia. SCA	9.558.225	3.686.284	13.436.103	569.836	236.101	4.2	2.5	4.0	1.5	38.6
Colinagro S.A.	32.930.388	9.553.295	54.387.542	2.948.259	1.239.115	5.4	3.8	5.3	2.1	29.0
Consorcio Agroquímico Andino Ltda.	5.677.127	2.660.680	13.583.781	1.263.837	1.061.942	9.3	18.7	35.2	1.9	46.9
Efftec S.A.	5.092.751	3.491.073	6.136.699	295.464	31.945	4.8	0.6	2.0	1.8	68.5
Empresa de Fosfatos de Boyacá S.A.	14.593.196	2.948.427	10.279.620	1.826.052	996.683	17.8	6.8	8.6	2.6	20.2
Eva Van Harmanni Ltda.	3.201.124	334.840	2.816.708	219.938	165.750	7.8	5.2	5.8	4.3	10.5
Fosfatos de Colombia S.A.	2.003.054	1.272.145	2.421.799	365.544	263.034	15.1	13.1	36.0	3.7	63.5
Hebesta S.A.S.	6.350.466	480.416	2.764.943	71.477	313.358	2.6	4.9	5.3	2.3	7.6
Industrias Katari S.A.S.	2.726.192	903.665	4.588.747	683.327	304.310	14.9	11.2	16.7	2.0	33.1
Limor Agroprotección S.A.	4.908.284	383.167	551.193	206.823	102.409	37.5	2.1	2.3	5.6	7.8
Magnesios Heliconia S.A.	4.577.718	1.046.051	947.215	60.728	29.149	6.4	0.6	0.8	2.6	22.9
Microferta S.A.	15.803.426	9.683.317	28.946.741	2.647.008	463.877	9.1	2.9	7.6	1.5	61.3
Minagro Industria Química Ltda.	872.129	304.402	1.109.169	103.834	60.679	9.4	7.0	10.7	5.2	34.9
Minerales Exclusivos S.A.	4.535.400	860.567	3.539.240	474.787	248.924	13.4	5.5	6.8	3.2	19.0
Química y Minera Integradas S.A.	4.514.493	2.659.459	5.973.256	419.629	148.821	7.0	3.3	8.0	1.0	58.9
Ratar S.A.S.	3.594.400	2.921.466	1.205.912	246.304	158.396	20.4	4.4	23.5	2.4	81.3
Santiago Puerta y Cia. Ltda. Sucesores	1.315.703	135.685	3.585.388	268.038	251.936	7.5	19.1	21.4	5.2	10.3
Soluciones Nutritivas S.A.S.	6.592.898	4.181.383	10.480.574	1.071.169	495.040	10.2	7.5	20.5	1.5	63.4
Superabono Ltda.	3.666.757	2.347.139	2.404.937	(11.355)	(330.297)	-0.5	-9.0	-25.0	0.9	64.0

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

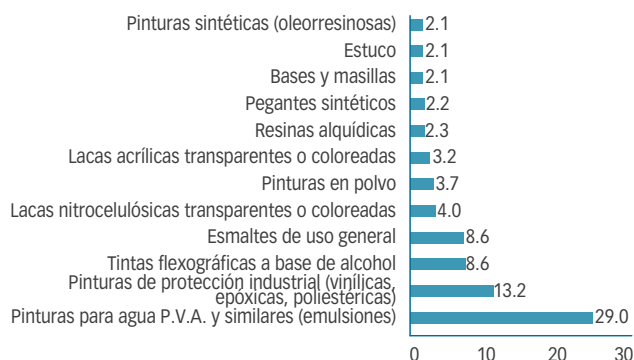
Pinturas, barnices y lacas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta de los 85 establecimientos del sector incluidos en la misma se contrajo un -15.4% anual, llegando a \$1.1 billones. Esto hizo que la participación de la producción del sector dentro del total de la industria se redujera del 1.2% en 2013 al 1.1% en 2014. Por su parte, la variación en el número de contrataciones pasó de un crecimiento del +5% en 2013 a una contracción del -13.9% en 2014, llegando a emplear a 4.055 personas. Así, se redujo la contribución al empleo total de la industria del 0.9% en 2013 al 0.7% en 2014. En

línea con dichos resultados, la participación del valor agregado generado por el sector dentro de la industria pasó del 1.2% en 2013 al 1% en 2014, ubicándose en \$0.4 billones.

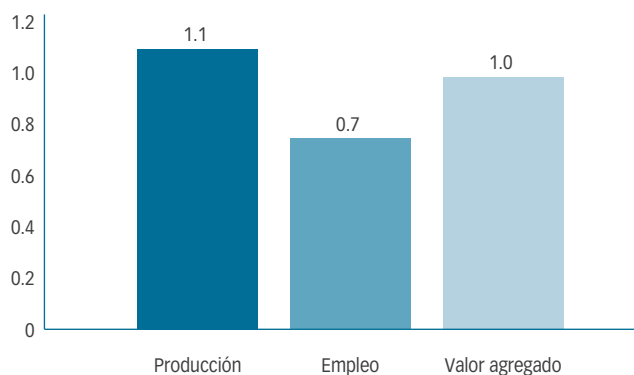
En cuanto a los bienes producidos, las pinturas para agua p.v.a. y similares representaron el 29% del valor producido por el sector en 2014. Les siguieron las pinturas de protección industrial (13.2% del valor producido total); las tintas flexográficas a base de alcohol (8.6%); los esmaltes de uso general (8.6%); las lacas nitrocelulósicas transparentes o coloreadas (4%); las pinturas en polvo (3.7%); las lacas acrí-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de pinturas, barnices y lacas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

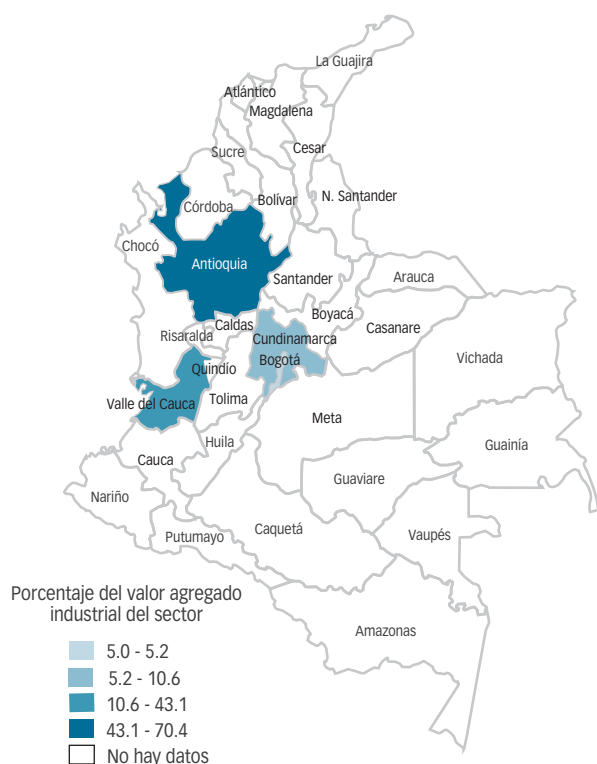
Participación porcentual del sector de pinturas, barnices y lacas dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

licas transparentes o coloreadas (3.2%); las resinas alquídicas (2.3%); los pegantes sintéticos (2.2%); las bases y masillas (2.1%); el estuco (2.1%) y las pinturas sintéticas (2.1%).

Valor agregado industrial por región Sector de pinturas, barnices y lacas (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

En 2014, la generación de valor agregado estuvo concentrada en dos regiones. En efecto, Antioquia aportó el 70.4% del valor agregado al sector de pinturas, barnices y lacas, y Valle de Cauca contribuyó con el 15.8%. Con menores aportes les siguieron Cundinamarca (5.4% del valor agregado total), Bogotá D.C. (5.1%), Bolívar (2.1%), Atlántico (0.7%) y Risaralda (0.3%).

Materias primas. Durante 2014, el sector continuó con una baja dependencia por algún insumo productivo. En efecto, el sector demandó resinas alquídicas (5.7% del total de materias primas consumidas); colores minerales en polvo (5.2%); resinas acrílicas (5.1%); bióxido de titanio o rutilo (5%); acetato de vinilo (4.6%); resinas epóxicas (3.8%); pigmentos minerales en bruto (3.3%); resinas nitrogenadas (3.3%); aditivos para pinturas (3.3%); productos químicos n.c.p. (3.2%); envases de hojalata de 1.000cm³ y más (3%); y pigmentos preparados (2.9%). Los anteriores doce insumos representaron el 48.4% del total demandado por el sector y buena parte de ellos provino del sector de sustancias químicas básicas.

Precios. La variación de los precios de los productos del sector aumentó del 0.7% en 2014 al 4.2% en 2015, 0.6 puntos porcentuales por encima de la inflación industrial (3.6%). Este comportamiento va en línea con el incremento del precio de las resinas alquídicas (principal materia prima) del -0.7% en 2014 al +1.1% en 2015 y con la aceleración en los precios finales del sector de sustancias químicas básicas del 0.9% al 2.4% en igual período. Allí incidieron los mayores costos de las materias primas importadas, donde la devaluación

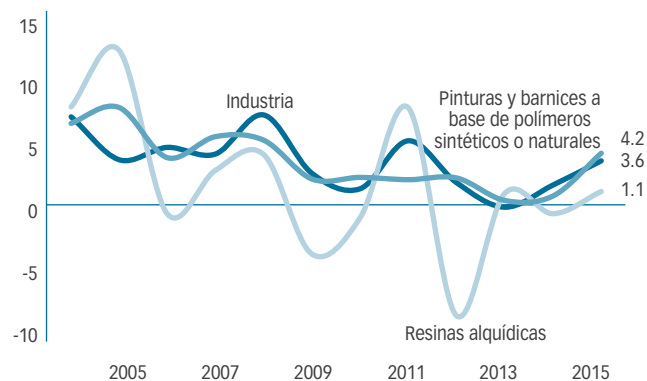
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de pinturas, barnices y lacas (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de pinturas, barnices y lacas (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

de la tasa de cambio peso-dólar se acentuó del 7% en 2014 al 37.1% en 2015. Dicho costo cambiario primó sobre los menores costos del crudo, donde el precio promedio del Brent pasó de US\$63/barril en 2014 a US\$52/barril en 2015.

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) se redujo del 23.1% en 2013 al 10% en 2014, ubicándose por encima de su promedio histórico (8.5%), pero por debajo de la media industrial de 2014 (12.4%). Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas evidenció que por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos pasó de gastar en promedio US\$1.3 en la importación de materias primas en 2013 a US\$1.6 en 2014, valor inferior a su promedio histórico (US\$1.8) y al resultado de la industria en 2014 (US\$4.3). Asimismo, la relación materias primas importadas/insumos totales utilizados por el sector se elevó del 22.5% en 2013 al 26.4% en 2014, porcentaje

superior a su media histórica (23.6%), pero inferior al promedio industrial de 2014 (53.5%).

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas sobre los ingresos por ventas se incrementó del 60.1% en 2013 al 72.3% en 2014, ubicándose por encima de su promedio histórico (64.3%) y de la media industrial en 2014 (52%). En contraste, los costos laborales sobre los ingresos por ventas se redujeron del 24.6% en 2013 al 21% en 2014, manteniéndose en niveles superiores a su promedio histórico (13.4%) y bastante alejados de la media industrial en 2014 (44.6%). Por su parte, la energía eléctrica comprada sobre los ingresos por ventas aumentó del 1% en 2013 al 1.5% en 2014, cifra superior a su promedio histórico (0.6%), pero inferior al promedio industrial de 2014 (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de pinturas, barnices y lacas presentó un desempeño desfa-

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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	4.5	122.943	9.5	5.4	122.023	48.9	32.8
2004	3.8	117.737	9.5	4.1	110.760	48.5	32.7
2005	2.9	82.910	11.4	3.7	76.379	49.2	33.0
2006	2.7	82.335	11.7	3.1	78.207	47.4	32.1
2007	3.0	99.226	11.0	2.8	99.736	55.5	35.7
2008	3.5	91.761	9.4	2.9	83.826	62.2	38.4
2009	2.9	79.912	10.2	3.5	82.481	51.4	33.9
2010	3.1	86.216	10.0	3.2	73.773	58.1	36.8
2011	2.6	92.218	12.2	3.0	108.717	60.0	37.5
2012	3.4	121.511	10.4	3.1	139.394	68.6	40.7
2013	3.4	119.810	10.9	3.5	152.281	74.6	42.7
2014	3.2	94.791	9.3	3.1	139.190	56.5	36.1
Media (2000-2014)	4.0	110.653	10.3	3.8	116.126	56.7	36.0

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	70.5	10.0	0.4	31.7	7.7	2.7
2004	67.3	9.7	0.5	28.3	8.5	2.2
2005	64.9	11.5	0.5	16.9	8.1	1.4
2006	65.7	11.7	0.5	31.1	6.5	3.3
2007	62.9	11.1	0.5	12.1	3.3	0.9
2008	62.6	9.9	0.6	18.5	7.2	1.5
2009	61.8	10.0	0.4	26.9	8.4	1.9
2010	60.3	10.0	0.4	27.8	9.8	1.8
2011	64.1	14.5	0.9	29.1	7.7	1.6
2012	61.7	27.5	1.2	21.6	6.3	1.4
2013	60.1	24.6	1.0	22.5	23.1	1.3
2014	72.3	21.0	1.5	26.4	10.0	1.6
Media (2000-2014)	64.3	13.4	0.6	23.6	8.5	1.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

vorable en materia de competitividad-productividad laboral, intensidad de capital, eficiencia y valor agregado. Por ejemplo, el indicador de competitividad del costo laboral mostró que por cada \$1.000 utilizados para cubrir los costos laborales se pasó de producir \$3.400 de valor agregado en 2013 a \$3.200 de valor agregado en 2014, ubicándose en niveles inferiores a su promedio de 2000-2014 (\$4.000), pero superiores al promedio industrial de 2014 (\$2.400). Al analizar el indicador de productividad laboral, se evidencia que cada trabajador contratado pasó de aportar al proceso de producción \$119.8 millones de valor agregado en 2013 a solo \$94.8 millones en 2014, monto inferior a su media histórica (\$110.7 millones), pero superior al promedio de la industria en 2014 (\$71.3 millones).

El costo unitario laboral se redujo del 10.9% del valor de la producción en 2013 al 9.3% en 2014, ubicándose por debajo de su media de 2000-2014 (10.3%) y del promedio de la industria en 2014 (13.4%). Entretanto, el índice de temporalidad disminuyó de 3.5 empleados permanentes por cada trabajador temporal en 2013 a 3.1 en 2014, resultado inferior a su media histórica (3.8 trabajadores permanentes por 1 temporal), aunque superior al reportado por el promedio de la industria en 2014 (1.5). Por su parte, el indicador de intensidad del capital (cantidad de capital/número de trabajadores permanentes) se redujo de \$152.3 millones en 2013 a \$139.2 millones en 2014, ubicándose por encima de su promedio para 2000-2014 (\$116.1 millones), pero muy por debajo del promedio industrial de 2014 (\$240.7 millones).

En línea con los resultados anteriores, el indicador de eficiencia en los procesos bajó del 74.6% en 2013 al

56.5% en 2014, porcentaje inferior a la media histórica del sector (56.7%) y al promedio de la industria en 2014 (66.9%). A su vez, el contenido de valor agregado se redujo del 42.7% en 2013 al 36.1% en 2014, resultado similar a su promedio histórico (36%) e inferior al promedio industrial de 2014 (40.1%).

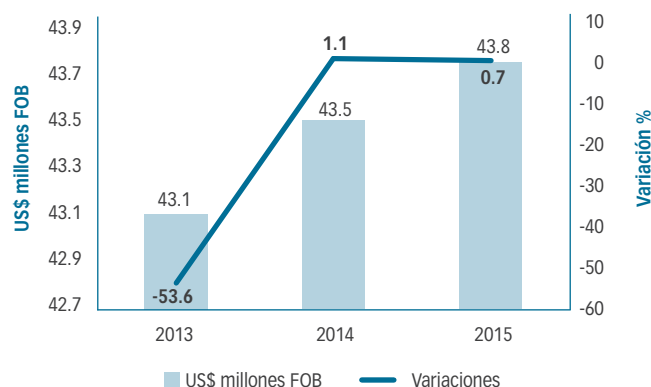
Comercio exterior

Exportaciones. El valor de las exportaciones del sector pasó de expandirse al 1.1% en 2014 al 0.7% en 2015, ubicándose en US\$43.8 millones. En cuanto al destino de estos productos, Ecuador se mantuvo como el principal destino y concentró el 39.4% del total de las exportaciones del sector en 2015. Le siguieron Perú (24% del total exportado), Costa Rica (6.6%), México (5.7%), Panamá (5.3%), República Dominicana (5.1%) y Venezuela (4.4%).

Importaciones. El valor de los productos traídos desde el exterior pasó de un crecimiento del +11.5% en 2014 a una contracción del -7.6% en 2015, llegando a US\$190.9 millones. En 2015, un 30.8% de las importaciones del sector provino de Estados Unidos, un 14.8% de España y un 9.2% de México. Otros proveedores externos del sector fueron Alemania (8.1% del total importado), Suiza (7.3%), China (5.1%) y Brasil (4.1%).

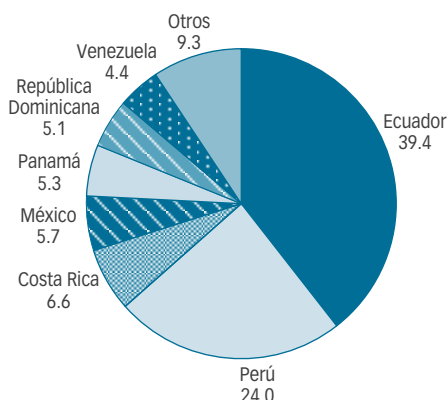
Así, la Balanza Comercial Relativa (balanza comercial/comercio total) pasó de -0.64 en 2014 a -0.61 en 2015, manteniendo el carácter importador del sector.

Evolución de las exportaciones del sector de pinturas, barnices y lacas (US\$ millones y variación %)



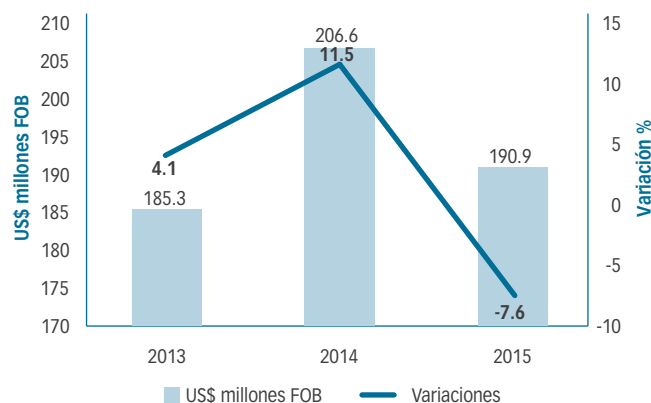
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de pinturas, barnices y lacas (% 2015)



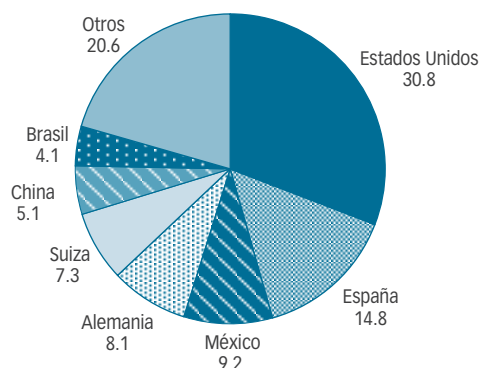
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de pinturas, barnices y lacas (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de pinturas, barnices y lacas (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de pinturas, barnices y lacas presentó resultados desfavorables entre 2014 y 2015. En efecto, el margen operacional se redujo del 8.6% en 2014 al 7.6% en 2015 y el margen de utilidad neta pasó del 3.8% al 2.7%, ubicándose en niveles inferiores a los registrados por la industria en 2015. Entretanto, la rentabilidad sobre el activo disminuyó del 5.2% en 2014 al 3.6% en 2015 y la rentabilidad del patrimonio pasó del 10.6% al 7.2%, manteniéndose por encima de los resultados industriales en 2015.

Los indicadores de eficiencia permanecieron sin mayores cambios entre 2014 y 2015. Por ejemplo, los ingresos operacionales como proporción de los activos se redujeron levemente de 1.4 veces en 2014 a 1.3 veces en 2015, nivel superior al promedio de la industria. Por su parte, los ingresos operacionales como porcentaje de las ventas se mantuvieron en 1.4 veces durante 2014-2015, igualando el registro industrial.

Los indicadores de liquidez exhibieron resultados mixtos. Por un lado, la razón corriente se mantuvo en 1.6 veces en 2014-2015 y la rotación de cuentas por pagar se incrementó de 80.5 días en 2014 a 86 días en 2015. Por otro lado, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 68.3 días en 2014 a 73 días en 2015 y el capital de trabajo/activo se redujo ligeramente del 24.8% al 24.5%. Todos estos resultados fueron superiores al promedio de la industria en 2015.

Por último, los indicadores de endeudamiento no presentaron grandes variaciones entre 2014 y 2015. La razón de endeudamiento pasó del 50.5% en 2014 al 50.2% en 2015, manteniéndose por encima del agregado industrial de 2015. Por su parte, el apalancamiento financiero aumentó del 14.9% al 15.3% y la deuda neta pasó del 13.5% al 14.5% en el mismo período, pero se ubicaron en niveles inferiores a los de la industria en 2015.

Indicadores financieros del sector de pinturas, barnices y lacas

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	8.6	7.6	7.7
Margen de utilidad neta (%)	3.8	2.7	3.1
Rentabilidad del activo (%)	5.2	3.6	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	10.6	7.2	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.3	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.6	1.5
Rotación CxC (días)	68.3	73.0	57.7
Rotación CxP (días)	80.5	86.0	48.6
Capital de trabajo/Activo (%)	24.8	24.5	16.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	50.5	50.2	47.4
Apalancamiento financiero (%)	14.9	15.3	21.9
Deuda neta (%)	13.5	14.5	21.6

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de pinturas, barnices y lacas 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Caralz Ltda	10.425.728	2.388.493	14.295.885	3.007.779	1.855.147	21.0	17.8	23.1	2.9	22.9
Cerescos S.A.S.	38.519.978	11.871.488	57.225.089	7.394.713	3.751.558	12.9	9.7	14.1	1.9	30.8
Comercializadora Internacional Tintas y Pinturas	7.059.843	1.451.989	5.966.555	771.504	548.949	12.9	7.8	9.8	2.9	20.6
Compañía Productora de Pinturas del Caribe Ltda.	4.927.607	2.042.264	4.750.806	184.573	67.069	3.9	1.4	2.3	1.8	41.4
Distribuciones 3P S.A.S.	1.822.773	1.621.240	2.546.837	(57.544)	(133.942)	-2.3	-7.3	-66.5	1.2	88.9
Fábrica de Pinturas Pintuflex Ltda.	5.535.891	3.766.291	8.408.735	775.009	261.033	9.2	4.7	14.8	1.2	68.0
Gráficas Elliot Ltda.	3.798.446	3.008.111	4.787.029	280.453	22.072	5.9	0.6	2.8	0.9	79.2
Grícoat de Colombia S.A.	9.294.232	6.168.357	16.964.178	508.206	204.308	3.0	2.2	6.5	1.6	66.4
Grupo It Industrias S.A.S.	14.098.698	6.909.545	12.274.092	777.111	345.108	6.3	2.4	4.8	1.7	49.0
Hexion Química S.A.	64.075.766	43.318.485	60.759.537	653.903	(3.674.390)	1.1	-5.7	-17.7	1.1	67.6
Indercolor S.A.S.	2.202.368	279.339	1.985.260	234.637	339.407	11.8	15.4	17.6	6.7	12.7
Industrias Macar Palmira S.A.	6.914.661	4.109.029	12.479.523	947.366	52.265	7.6	0.8	1.9	1.1	59.4
Industrias Prodicol Ltda.	3.853.313	3.279.180	3.729.065	110.432	(12.233)	3.0	-0.3	-2.1	0.8	85.1
Industrias Rapid y Cia. Ltda.	6.045.323	1.902.016	4.749.782	616.826	386.956	13.0	6.4	9.3	1.7	31.5
Metaquímica Colombiana Ltda.	6.759.487	1.763.384	3.254.811	64.108	59.008	2.0	0.9	1.2	1.4	26.1
Philaac S.A.S.	19.339.564	9.778.769	21.996.415	973.562	90.138	4.4	0.5	0.9	2.3	50.6
Pintex Ltda.	1.051.503	416.411	2.727.195	111.964	35.405	4.1	3.4	5.6	2.5	39.6
Pinturas Multitonos Ltda.	4.709.680	2.479.577	7.802.622	328.520	136.599	4.2	2.9	6.1	1.9	52.6
Pinturas Nacionales S.A.	3.606.936	3.221.892	7.064.163	203.301	26.168	2.9	0.7	6.8	1.1	89.3
Pinturas Pabón S.A.S.	2.187.263	683.332	3.021.317	298.068	675.233	9.9	30.9	44.9	2.3	31.2
Pinturas Pintucor S.A.S.	1.489.418	1.114.443	742.827	79.503	26.669	10.7	1.8	7.1	0.8	74.8
Pinturas Prime S.A.	15.538.801	7.681.305	15.639.648	716.538	304.073	4.6	2.0	3.9	1.8	49.4
Pinturas Super Ltda.	10.830.092	5.535.685	31.996.505	2.251.827	399.920	7.0	3.7	7.6	1.7	51.1
Pinturas Tito Pabón y Cia. S. en C.	25.390.131	10.030.636	50.267.762	4.627.204	1.976.768	9.2	7.8	12.9	2.1	39.5
Pinturas Tonner y Cia. Ltda.	29.345.757	13.918.892	43.928.357	5.418.401	2.328.005	12.3	7.9	15.1	1.3	47.4
Pinturas y Adhesivos C.I. Pyasa Colombiana S.A.	7.263.529	3.321.646	5.019.580	257.480	139.110	5.1	1.9	3.5	1.9	45.7
Procoquimal Ltda.	2.653.991	1.606.368	5.192.926	610.146	494.480	11.7	18.6	47.2	1.6	60.5
Prodink Ltda. y Cia. S.C.A.	3.887.996	237.150	690.861	(535.280)	579.880	-77.5	14.9	15.9	5.9	6.1
Productos Químicos Martínez Ltda.	1.149.148	867.187	1.791.891	85.476	14.843	4.8	1.3	5.3	1.6	75.5
Productora Comercializadora de Materias Primas y Lacas S.A.S.	4.210.663	2.993.106	7.075.950	279.644	93.354	4.0	2.2	7.7	2.6	71.1
Química Profesional S.A.S.	1.666.766	714.144	3.382.219	356.357	198.349	10.5	11.9	20.8	2.1	42.8
Quimilac S.A.	2.173.251	1.264.292	1.034.276	132.580	30.852	12.8	1.4	3.4	1.3	58.2
Sumiprint Química y Color S.A.S.	6.945.216	5.556.474	11.510.134	523.722	145.964	4.6	2.1	10.5	3.1	80.0
Unipinturas Ltda.	1.500.658	464.660	3.353.674	171.092	107.024	5.1	7.1	10.3	3.6	31.0

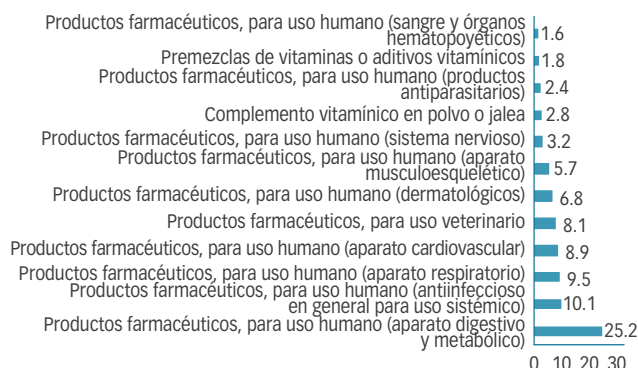
Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Farmacéuticos y medicamentos

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), el número de establecimientos del sector de farmacéuticos y medicamentos pasó de 217 en 2013 a 216 en 2014. Por su parte, la producción bruta pasó de un crecimiento del +8% en 2013 a una contracción del -9.3% en 2014, llegando a \$3.9 billones. Pese a lo anterior, el sector mantuvo su participación dentro del total de la producción industrial en el 4% entre 2013 y 2014.

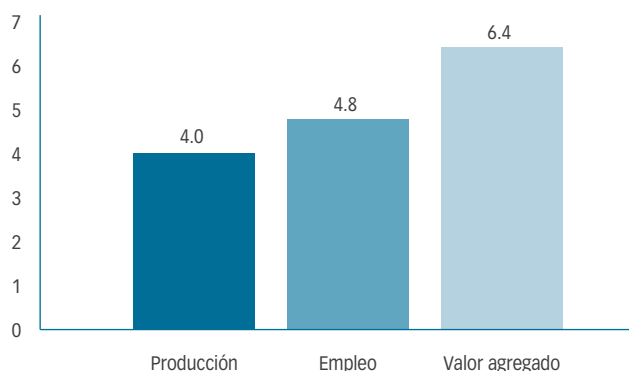
En términos laborales, la variación en el número de contrataciones se redujo del 5.5% en 2013 a solo el 0.2% en 2014, generando 26.234 empleos en 2014. Sin embargo, el sector continuó aportando el 4.8% del total de empleos en la industria entre 2013 y 2014. A su vez, el valor agregado generado por el sector decreció un -10.3% anual y llegó a \$2.5 billones en 2014. A pesar de dicha contracción, la participación del valor agregado en el total industrial aumentó del 5.8% en 2013 al 6.4% en 2014,

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de farmacéuticos y medicamentos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

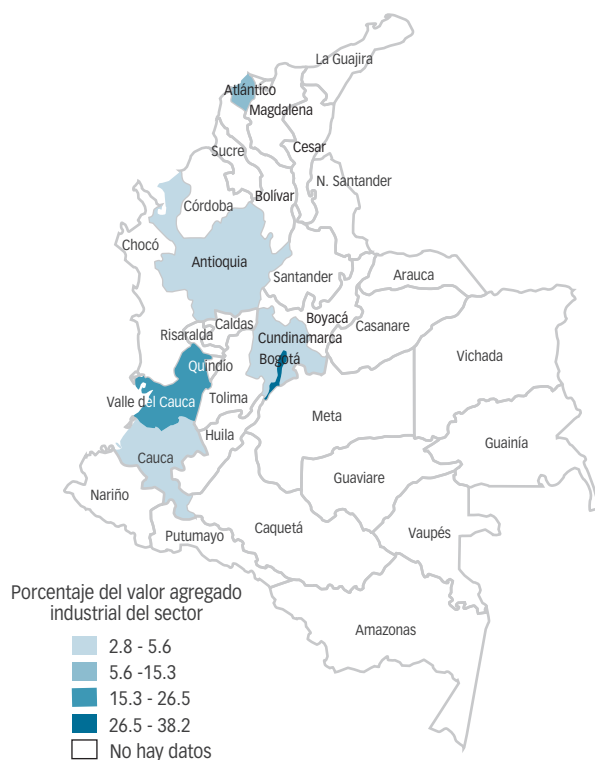
Participación porcentual del sector de farmacéuticos y medicamentos dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

lo cual indica que los otros sectores de la industria presentaron importantes reducciones en la generación de valor agregado.

Valor agregado industrial por región Sector de farmacéuticos y medicamentos (2014)



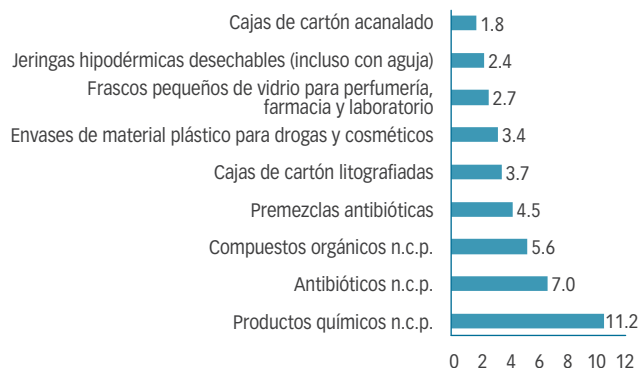
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

En 2014, el 80.1% de la producción bruta del sector se concentró en tres departamentos. En efecto, el 38.2% de la producción bruta provino de Bogotá, el 26.5% de Valle del Cauca y el 15.4% de Atlántico. También se destacaron las producciones realizadas en Cauca (11% del total de la producción bruta), Antioquia (5.6%) y Cundinamarca (2.9%).

En cuanto a los bienes producidos, los farmacéuticos y medicamentos para uso humano digestivo y metabólico representaron el 25.2% del total del valor producido por el sector en 2014. Les siguieron los productos antiinfecciosos y de uso sistémico (10.1% del total); los farmacéuticos para el aparato respiratorio (9.5%); los farmacéuticos para el sistema cardiovascular (8.9%); los farmacéuticos para uso veterinario (8.1%); los productos dermatológicos (6.8%); los productos para el aparato músculo-esquelético (5.7%); los productos para el sistema nervioso (3.2%); los complementos vitamínicos en polvo o jalea (2.8%); y los productos antiparasitarios (2.4%).

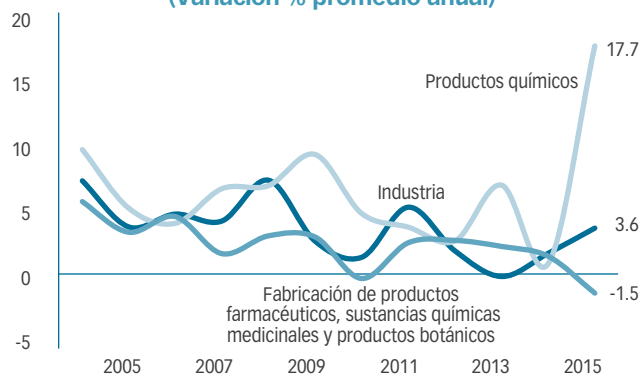
Materias primas. En 2014, los productos químicos n.c.p. representaron el 11.2% de los insumos consumidos por el sector de farmacéuticos y medicamentos. Otros insumos demandados por el sector fueron los antibióticos n.c.p. (7% del total); los compuestos orgánicos n.c.p. (5.6%); las premezclas antibióticas (4.5%); las cajas de cartón litografiadas (3.7%); los envases de material plástico para drogas y cosméticos (3.4%); los frascos pequeños de vidrio para perfumería, farmacia y laboratorio (2.7%); y las jeringas hipodérmicas desechables (2.4%). Esto indica que el sector presenta una amplia diversifi-

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de farmacéuticos y medicamentos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de farmacéuticos y medicamentos (Variación % promedio anual)



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

cación en la demanda de sus materias primas, aunque se destaca la dependencia por los productos provenientes del sector de sustancias químicas básicas.

Precios. El sector de farmacéuticos y medicamentos pasó de una inflación del +1.4% en 2014 a una deflación del -1.5% en 2015, ubicándose 5.1 puntos porcentuales por debajo de los precios de la industria (3.6%). En dicha caída incidieron el control y ajuste a los precios de los medicamentos a través de la Resolución 718 de 2015, las Circulares 03 a 07 de 2013 y 01 de 2014 del Ministerio de Salud. No obstante, el precio de los productos químicos (principal materia prima) se incrementó marcadamente del 0.8% en 2014 al 17.7% en 2015, lo cual se vio fuertemente afectado por una devaluación peso-dólar que se acentuó del 7% al 37.1% en el mismo período. De hecho, este costo cambiario primó sobre la caída en el precio promedio del Brent de US\$63/barril en 2014 a US\$52/barril en 2015.

En términos históricos, los precios del sector tuvieron un crecimiento promedio del 4.4% durante el período 2000-2015, igual al reportado para la industria.

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) aumentó del 18.8% en 2013 al 21.8% en 2014, ubicándose por encima de su promedio de 2000-2014 (17%) y del resultado de toda la industria en 2014 (12.4%).

En contraste, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas mostró que por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, su gasto promedio se redujo de US\$0.5 en 2013 a US\$0.4 en 2014, valor inferior a su media histórica (US\$1.1) y al resultado de la industria en 2014 (US\$4.2). De manera algo más pronunciada, las materias primas importadas como proporción del total de insumos utilizados por el sector disminuyeron del 31.1% en 2013 al 28% en 2014, situándose

Indicadores de estructura sectorial del sector de farmacéuticos y medicamentos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	2.7	94.014	17.4	3.3	92.314	160.3	61.6
2004	3.2	103.366	16.3	2.6	77.062	193.5	65.9
2005	2.7	84.928	23.3	2.3	77.444	174.5	63.6
2006	2.8	87.336	22.9	2.1	76.731	176.2	63.8
2007	2.8	94.810	23.3	2.1	73.011	229.0	69.6
2008	2.5	92.050	22.6	2.0	64.361	202.7	67.0
2009	2.4	87.345	23.6	2.2	67.109	176.2	63.8
2010	2.2	87.712	24.6	2.2	70.060	186.5	65.1
2011	2.3	91.138	23.9	2.4	109.867	188.6	65.4
2012	2.5	102.445	22.9	2.6	116.023	193.2	65.9
2013	2.3	106.903	24.1	2.6	126.139	184.1	64.8
2014	2.2	95.718	23.5	3.1	121.464	174.6	63.6
Media (2000-2014)	2.8	95.249	21.1	2.6	87.301	178.0	63.8

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	35.3	18.1	0.7	59.6	22.1	0.9
2004	33.3	18.0	0.9	31.5	2.1	4.4
2005	31.2	24.2	0.9	44.1	15.9	0.8
2006	31.4	23.6	0.9	39.9	16.4	0.8
2007	28.3	24.5	1.0	27.4	12.2	0.6
2008	28.7	23.5	0.9	30.5	12.2	0.7
2009	30.7	23.5	0.4	26.6	21.3	1.5
2010	30.6	25.5	1.1	29.9	20.1	0.9
2011	27.7	24.6	1.2	31.7	23.4	0.8
2012	26.8	38.2	1.2	32.5	14.2	0.4
2013	28.6	44.6	1.3	31.1	18.8	0.5
2014	35.8	70.6	1.6	28.0	21.8	0.4
Media (2000-2014)	32.1	24.4	0.9	40.5	17.0	1.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

por debajo de su promedio de 2000-2014 (40.5%) y del registro industrial para el último año observado (53.3%).

Relaciones de costo. La relación materias primas consumidas sobre ingresos por ventas se incrementó del 28.6% en 2013 al 35.8% en 2014, manteniéndose por encima de su promedio de 2000-2014 (32.1%), pero por debajo del registro industrial en 2014 (52%). Asimismo, los costos laborales sobre los ingresos por ventas aumentaron del 44.6% en 2013 al 70% en 2014, porcentaje superior a su media histórica (24.4%) y a la media industrial en 2014 (44.6%). De igual forma, la energía eléctrica comprada sobre los ingresos por ventas pasó del 1.3% en 2013 al 1.6% en 2014, cifra superior al promedio del sector para 2000-2014 (0.9%), pero inferior al promedio industrial en 2014 (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de farmacéuticos y medicamentos mostró un retroceso en términos de productividad, intensidad del capital, eficiencia y valor agregado. No obstante, se obtuvieron resultados satisfactorios en materia de costo unitario laboral y relativa estabilidad en la competitividad laboral. En efecto, el indicador de competitividad del costo laboral evidenció que por cada \$1.000 utilizados para cubrir los costos laborales se pasó de generar \$2.300 de valor agregado en 2013 a \$2.200 en 2014, ubicándose por debajo de su promedio histórico (\$2.800) y del porcentaje industrial en 2014 (\$2.400). En el caso del indicador de productividad laboral, cada trabajador contratado pasó de aportar al proceso de producción \$106.9 millones de valor agregado en 2013 a \$95.7 millones en 2014, monto que se ubicó por encima del promedio histórico (\$95.3) y de la media industrial de 2014 (\$71.3 millones).

El costo unitario laboral se redujo del 24.1% del valor de la producción en 2013 al 23.5% en 2014, pero se mantuvo en niveles superiores a su media histórica (21.1%) y al promedio industrial en 2014 (13.4%). Entretanto, el índice de temporalidad evidenció que el sector pasó de emplear 2.6 trabajadores permanentes por cada empleado temporal en 2013 a 3.1 en 2014, superando su promedio histórico (2.6 empleados permanentes por 1 empleado temporal) y la media de la industria en 2014 (1.5).

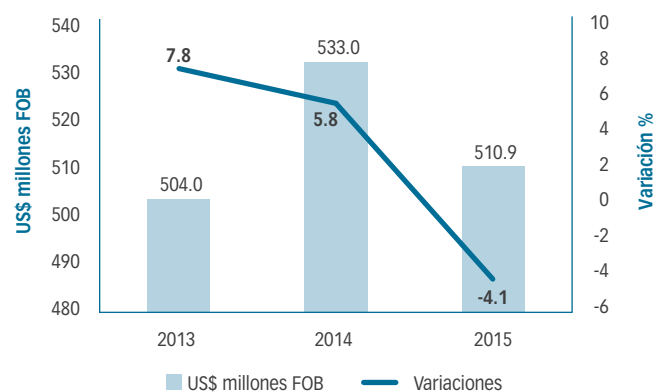
La cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes, materializada en el indicador de intensidad, disminuyó de \$126.1 millones en 2013 a \$121.5 millones en 2014, situándose por encima de su media de 2000-2014 (\$87.3 millones) y por debajo del promedio industrial de 2014 (\$240.7 millones). Por su parte, el indicador de eficiencia en los procesos se redujo del 184.1% en 2013 al 174.8% en 2014, cifra

inferior a su promedio histórico (178%), pero superior a la media industrial de 2014 (66.9%). En línea con lo anterior, el indicador de contenido de valor agregado pasó del 64.8% en 2013 al 63.6% en 2014, situándose ligeramente por debajo de su media histórica (63.8%), pero por encima del registro industrial de 2014 (40.1%).

Comercio exterior

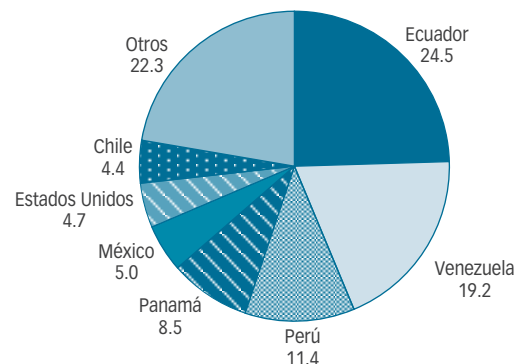
Exportaciones. El valor de las exportaciones del sector de farmacéuticos y medicamentos redujo su crecimiento del +5.8% en 2014 a una contracción del -4.1% en 2015, llegando a US\$510.9 millones. En cuanto al destino internacional de la producción del sector, Ecuador volvió a ser el principal socio comercial del sector

Evolución de las exportaciones del sector de farmacéuticos y medicamentos (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

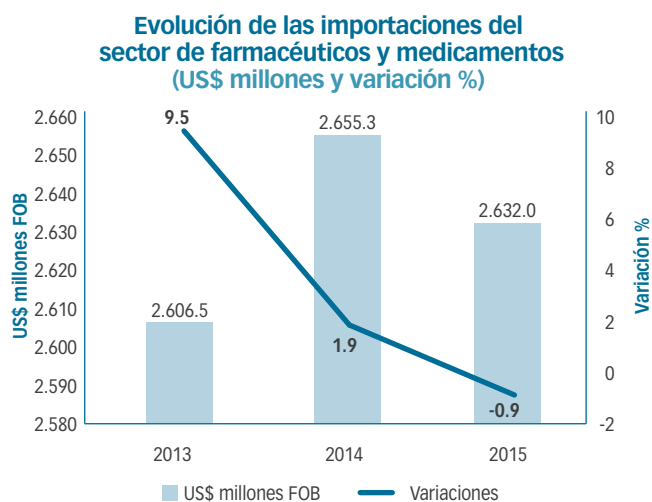
Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de farmacéuticos y medicamentos (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

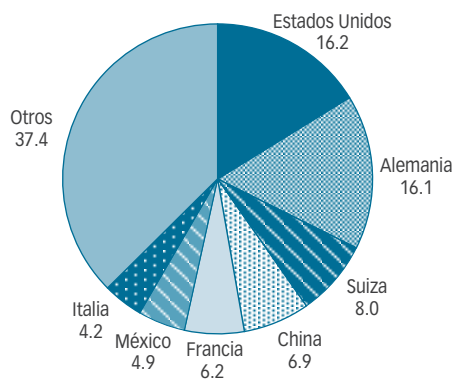
y desplazó a Venezuela a la segunda posición. Con ello, el 24.5% de las exportaciones se dirigió a Ecuador en 2015; el 19.2% a Venezuela; el 11.4% a Perú; el 8.5 % a Panamá; el 5% a México; el 4.7% a Estados Unidos; y el 4.4% a Chile.

Importaciones. El valor de las importaciones pasó de una expansión del +1.9% en 2014 a una contracción del -0.9% en 2015, llegando a US\$2.632 millones. Por su parte, Estados Unidos y Alemania se mantuvieron como los principales proveedores externos del sector en 2015.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de farmacéuticos y medicamentos (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

En efecto, el 16.2% de las importaciones del sector fue traído desde Estados Unidos y el 16.1% desde Alemania. Otros orígenes relevantes fueron Suiza (8% del total de las importaciones), China (6.9%), Francia (6.2%), México (4.9%) e Italia (4.2%).

A partir de lo anterior, la Balanza Comercial Relativa (balanza comercial/comercio total) pasó de -0.66 en 2014 a -0.67 en 2015, manteniendo el fuerte carácter importador del sector.

Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad presentaron resultados satisfactorios durante 2014-2015. Por ejemplo, el margen operacional se incrementó del 14.8% en 2014 al 15% en 2015, la rentabilidad del activo pasó del 5.4% al 5.6% y la rentabilidad del patrimonio aumentó del 8.6% al 9.7% en el mismo período. Solo el margen de utilidad neta presentó una ligera reducción, pasando del 5.9% en 2014 al 5.8% en 2015. Dichos resultados se ubicaron por encima del promedio industrial de 2015.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron relativamente estables. Es así como la relación ingresos operacionales sobre activo total aumentó de 0.9 veces en 2014 a 1 vez en 2015, ubicándose por debajo del promedio industrial. Entretanto, la razón ingresos operacionales sobre costo de ventas fue equivalente a 2.1 veces entre 2014 y 2015, superando la media industrial.

Los indicadores de liquidez mostraron un desempeño favorable. En efecto, la razón corriente se mantuvo en 1.9 veces en 2014-2015. La rotación de cuentas por cobrar pasó de 86.2 días en 2014 a 86.1 días en 2015; la rotación de cuentas por pagar se incrementó de 82.3 días a 95 días; y la relación capital de trabajo sobre activos aumentó del 25.1% al 25.4% en el mismo período. Estos indicadores fueron superiores a los resultados promedio de la industria en 2015.

Por último, los indicadores de endeudamiento aumentaron durante 2014-2015, pero se ubicaron en niveles inferiores a la media industrial. Así, la razón de endeudamiento se incrementó del 37.1% en 2014 al 42.4% en 2015; el apalancamiento financiero se elevó del 11.2% al 11.8%; y la deuda neta pasó del 11.1% al 11.7%.

Indicadores financieros del sector de farmacéuticos y medicamentos

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	14.8	15.0	7.4
Margen de utilidad neta (%)	5.9	5.8	3.0
Rentabilidad del activo (%)	5.4	5.6	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.6	9.7	6.1
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.9	1.0	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	2.1	2.1	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.9	1.9	1.5
Rotación CxC (días)	86.2	86.1	56.7
Rotación CxP (días)	82.3	95.0	47.7
Capital de trabajo/Activo (%)	25.1	25.4	16.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	37.1	42.4	47.7
Apalancamiento financiero (%)	11.2	11.8	22.3
Deuda neta (%)	11.1	11.7	22.0

Para este sector se contó con información financiera de 95 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de farmacéuticos y medicamentos 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Actifarma S.A.	2.605.032	1.249.744	2.982.746	210.456	22.725	7.1	0.9	1.7	2.0	48.0
Anglopharma S.A.	18.509.947	11.522.162	14.767.412	3.462.502	363.292	23.4	2.0	5.2	2.5	62.2
Aquilabs S.A.	3.900.483	3.761.051	364.374	35.262	15.236	9.7	0.4	10.9	1.8	96.4
Bioquímico Pharma S.A.	16.310.290	14.874.633	8.408.615	1.379.554	338.203	16.4	2.1	23.6	1.0	91.2
Blistec S.A.	8.820.286	7.142.298	2.267.281	300.149	(31.980)	13.2	-0.4	-1.9	2.3	81.0
Danovo Ltda.	2.553.314	441.370	3.041.186	355.797	462.879	11.7	18.1	21.9	3.8	17.3
Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A.	302.350.007	23.359.400	75.683.362	14.349.768	12.842.370	19.0	4.2	4.6	3.8	7.7
Especialidades Oftalmológicas S.A.	18.679.840	5.940.674	25.746.669	7.254.900	3.630.742	28.2	19.4	28.5	2.1	31.8
Foreros Cerroeros Células Frescas Ltda.	2.857.221	1.364.996	2.352.729	241.971	74.708	10.3	2.6	5.0	1.2	47.8
Fundación Laboratorio de Farmacología Vegetal Labfarve	6.819.623	6.471.215	6.276.158	(1.518.333)	41.933	-24.2	0.6	12.0	2.0	94.9
Garmisch Pharmaceutical S.A.	13.017.389	4.734.790	42.132.295	11.812.484	5.582.526	28.0	42.9	67.4	2.7	36.4
Hector Rivera Garzón y Cía S. en C.	1.946.165	764.951	1.027.915	281.715	127.982	27.4	6.6	10.8	10.8	39.3
Instituto Colombiano Farmacéutico Icofarma Ltda.	4.897.026	3.124.480	5.916.003	1.001.457	328.351	16.9	6.7	18.5	1.7	63.8
Invet S.A.	5.465.336	3.607.232	6.874.892	2.016.411	877.418	29.3	16.1	47.2	4.0	66.0
Jgb S.A.	107.005.027	41.928.521	180.588.592	14.075.525	3.509.197	7.8	3.3	5.4	1.7	39.2
Kyrovet Laboratories S.A.	18.055.054	10.646.617	17.573.730	2.787.272	1.018.359	15.9	5.6	13.7	1.3	59.0
Laboratorio Científico Colombiano Laticio S.A.	1.365.399	1.163.182	2.031.453	26.342	(10.598)	1.3	-0.8	-5.2	2.1	85.2
Laboratorio del Caribe S.A.	1.098.609	537.385	1.123.851	152.362	8.671	13.6	0.8	1.5	2.7	48.9
Laboratorio Homeopático Alemán Ltda.	4.923.706	2.168.196	7.175.619	1.845.570	862.705	25.7	17.5	31.3	1.9	44.0
Laboratorio Profesional Farmacéutico S.A.	63.624.711	51.647.985	73.154.867	13.138.424	217.542	18.0	0.3	1.8	0.9	81.2
Laboratorios América S.A.	7.960.730	1.634.644	7.004.009	1.144.461	419.680	16.3	5.3	6.6	2.5	20.5
Laboratorios Armoñar Ltda.	3.307.030	823.820	3.170.630	320.597	129.765	10.1	3.9	5.2	2.4	24.9
Laboratorios Best S.A.	16.135.322	14.125.723	10.596.022	491.528	317.285	4.6	2.0	15.8	6.9	87.5
Laboratorios Blaskov Ltda.	6.475.496	1.746.702	8.384.003	1.003.530	402.785	12.0	6.2	8.5	7.5	27.0
Laboratorios Callbest Ltda.	5.657.559	1.234.807	5.433.369	800.200	380.887	14.7	6.7	8.6	2.9	21.8
Laboratorios Ecar S.A.	51.432.617	17.814.459	34.097.940	3.821.204	681.377	11.2	1.3	2.0	1.6	34.6
Laboratorios Erma S.A.	11.126.836	2.222.729	15.454.596	2.178.118	1.468.238	14.1	13.2	16.5	9.1	20.0
Laboratorios Etyc Ltda.	1.028.872	254.709	1.163.753	72.749	26.503	6.3	2.6	3.4	3.2	24.8
Laboratorios Eufar S.A.	3.577.884	792.424	5.958.738	1.411.560	1.070.826	23.7	29.9	38.4	2.4	22.1
Laboratorios Expofarma S.A.	17.458.390	11.323.881	16.507.059	(644.381)	(2.108.046)	-3.9	-12.1	-34.4	1.6	64.9
Laboratorios Finlay de Colombia Escandón S.A.S.	8.450.261	1.290.036	8.664.910	2.990.403	1.304.382	34.5	15.4	18.2	5.5	15.3
Laboratorios Finat S.A.S.	19.851.837	14.304.272	39.850.710	3.795.775	835.065	9.5	4.2	15.1	1.3	72.1
Laboratorios Gerco S.A.	3.884.916	2.018.095	11.443.712	2.601.551	1.242.973	22.7	32.0	66.6	1.8	51.9
Laboratorios Higietex S.A.S.	5.749.325	3.745.250	14.526.140	1.597.342	859.116	11.0	14.9	42.9	1.0	65.1
Laboratorios Incobra S.A.	41.168.394	9.456.700	28.136.898	4.804.109	1.254.336	17.1	3.0	4.0	2.9	23.0
Laboratorios Naturfar S.A.S.	2.810.898	608.503	4.523.049	714.385	276.032	15.8	9.8	12.5	3.6	21.6
Laboratorios Neo Ltda.	6.201.277	2.068.628	8.429.350	2.314.837	2.001.644	27.5	32.3	48.4	2.1	33.4
Laboratorios Novaderma S.A.	12.162.806	2.350.734	13.008.764	4.432.567	1.848.321	34.1	15.2	18.8	3.6	19.3
Laboratorios Phitother E.U.	1.789.108	413.054	2.787.670	486.335	296.253	17.4	16.6	21.5	2.7	23.1
Laboratorios Pronabell S.A.S.	12.664.134	4.123.071	24.694.998	4.658.702	2.159.354	18.9	17.1	25.3	1.5	32.6
Laboratorios Quiprofarma Ltda.	12.557.917	5.807.845	11.294.410	3.897.403	336.042	34.5	2.7	5.0	2.1	46.2
Laboratorios Riisol Ltda.	1.403.213	551.667	1.006.198	104.376	6.418	10.4	0.5	0.8	1.3	39.3
Laboratorios Ryan de Colombia S.A.S.	17.380.104	9.315.533	10.222.707	2.197.715	1.485.662	21.5	8.5	18.4	1.2	53.6
Laboratorios Servicios Farmacéuticos de Calidad Ltda.	4.150.218	1.035.460	3.864.349	685.404	938.028	17.7	22.6	30.1	2.6	24.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorios Servínsumos S.A.	15.389.045	9.319.604	19.501.958	3.303.383	452.704	16,9	2,9	7,5	1,9	60,6
Laboratorios Veterinarios Ltda.	3.724.930	952.166	2.709.126	461.583	271.299	17,0	7,3	9,8	3,2	25,6
Laboratorios Veterland Ltda.	6.529.001	2.067.375	10.621.951	1.200.791	417.601	11,3	6,4	9,4	2,9	31,7
Laboratorios Weider Ltda.	1.074.918	503.966	1.887.170	390.451	119.284	20,7	11,1	20,9	1,8	46,9
Limor de Colombia S.A.	12.128.116	5.789.905	23.710.647	4.604.094	2.786.170	19,4	23,0	44,0	1,4	47,7
Magnofarma Ltda.	4.137.092	2.175.663	4.817.803	20.781	(126.344)	0,4	-3,1	-6,4	1,6	52,6
Natur Col Ltda.	2.100.528	1.251.106	4.930.737	824.235	37.529	16,7	1,8	4,4	1,8	59,6
Nevox Farma S.A.	2.866.166	1.307.424	4.400.875	1.035.221	208.947	23,5	7,3	13,4	2,2	45,6
Novoa Alarcón Farmacéuticos Ltda.	5.923.249	3.550.262	6.763.270	999.189	347.827	14,8	5,9	14,7	4,3	59,9
Ofialmoquímica S.A.	2.688.801	913.897	4.374.641	897.878	526.788	20,5	19,6	29,7	2,8	34,0
Opharm Ltda.	14.857.819	11.293.026	7.603.280	775.769	(410.027)	10,2	-2,8	-11,5	1,5	76,0
Proquident S.A.	4.875.819	3.684.095	12.405.029	1.356.773	247.599	10,9	5,1	20,8	1,4	75,6
Química Patric Ltda.	5.383.052	1.734.487	4.103.147	430.439	40.415	10,5	0,8	1,1	1,4	32,2
Quirumédicas Ltda.	35.148.050	6.177.287	23.854.800	4.600.881	1.682.118	19,3	4,8	5,8	3,3	17,6
Rivière Villamizar y Cia. S. en C.	3.542.788	945.828	1.090.167	(77.397)	105.395	-7,1	3,0	4,1	3,1	26,7
Rodeig Laboratorios Ltda.	1.773.673	1.135.139	2.462.042	156.971	39.273	6,4	2,2	6,2	0,7	64,0
Ropsoln Therapeutics Ltda.	82.755.317	20.622.615	56.419.716	14.893.545	6.868.238	26,4	8,3	11,1	2,3	24,9
Servicio Tecnico Gonther Farmacéutica Ltda.	7.600.339	4.683.402	8.591.152	959.129	497.933	11,2	6,6	17,1	1,3	61,6
Sicarton Ltda.	1.425.135	727.530	2.092.629	97.992	51.656	4,7	3,6	7,4	1,0	51,0
Synthomed International S.A. Synthesis of Medicines International S.A.	2.039.010	862.279	2.411.562	364.587	122.592	15,1	6,0	10,4	2,7	42,3
Tridex Farmacéutica S.A.	6.931.460	5.322.700	5.797.054	733.887	86.923	12,7	1,3	5,4	1,3	76,8
Vicar Farmacéutica S.A.	17.051.942	13.110.886	24.004.907	2.789.528	264.439	11,6	1,6	6,7	1,6	76,9
Vidrio Técnico de Colombia S.A.	12.472.926	6.220.826	6.342.053	163.911	4.161	2,6	0,0	0,1	3,5	49,9
Ciclotón Colombia S.A.S.	12.038.090	10.553.650	3.825.921	31.929	(830.978)	0,8	-6,9	-56,0	1,0	87,7
Laboratorios Decno S.A.S.	7.672.443	5.534.408	6.545.134	790.771	333.565	12,1	4,3	15,6	1,3	72,1
Laboratorios Remo S.A.S.	1.515.633	1.063.118	3.233.501	721.310	96.323	22,3	6,4	21,3	1,1	70,1
Unidosiss S.A.S.	17.341.623	13.362.573	18.730.124	(1.022)	(241.426)	0,0	-1,4	-6,1	2,1	77,1
Laboratorios Provot S.A.S.	20.270.049	11.381.660	13.766.839	3.406.810	1.212.494	24,7	6,0	13,6	0,6	56,2
Laboratorios Ciencia y Naturaleza S.A.S.	1.332.313	825.557	1.604.194	214.975	38.167	13,4	2,9	7,5	1,2	62,0
Laboratorios Zoo S.A.S.	6.125.372	2.998.120	10.587.454	1.819.211	441.123	17,2	7,2	14,1	3,7	48,9
Distrago Química S.A.S.	16.435.235	12.188.551	26.580.361	4.179.461	1.263.734	15,7	7,7	29,8	2,2	74,2
Oxígenos del Sur S.A.S.	3.314.286	1.677.710	4.351.220	672.434	361.120	15,5	10,9	22,1	1,1	50,6
Sherleg Laboratorios S.A.S.	14.792.469	5.514.585	20.940.333	5.908.499	3.135.850	28,2	21,2	33,8	2,5	37,3
Laboratorios Aurofarma S.A.S.	9.477.773	5.517.481	18.805.723	2.186.130	1.024.612	11,6	10,8	25,9	1,3	58,2
Altea Farmacéutica S.A.	28.432.660	20.033.815	48.779.576	5.547.539	3.087.376	11,4	10,9	36,8	1,1	70,5
Colompack S.A.	3.103.238	2.008.962	6.213.337	344.633	(36.179)	5,5	-1,2	-3,3	1,4	64,7
Laboratorios Seres S.A.S.	1.597.811	838.505	1.728.187	321.095	80.452	18,6	5,0	10,6	0,8	52,5
Laboratorios Licol S.A.S.	5.966.849	3.248.326	9.583.430	1.863.015	830.191	19,4	13,9	30,5	2,3	54,4
Coaspharma S.A.S.	109.861.226	92.263.386	123.380.390	8.099.713	1.319.616	6,6	1,2	7,5	1,8	84,0
Arbofarma S.A.S.	6.284.818	2.110.717	10.025.200	1.418.455	836.084	14,1	13,3	20,0	1,9	33,6
Biochem Farmacéutica de Colombia S.A.	33.475.579	6.345.438	15.163.347	1.845.230	32.692	12,2	0,1	0,1	1,7	19,0
Ital Química S.A.S.	1.303.044	879.020	2.241.084	92.720	(1.984)	4,1	-0,2	-0,5	2,3	67,5
Cells Farmacéutica S.A.S.	1.221.329	383.769	1.389.460	59.417	35.711	4,3	2,9	4,3	2,6	31,4
Quifarma S.A.	6.228.344	2.057.061	8.967.960	2.290.903	757.874	25,5	12,2	18,2	2,7	33,0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Salus Pharma Labs S.A.S.	9.708.553	8.897.010	11.110.497	1.858.612	360.198	16,7	3,7	44,4	13,7	91,6
Servicio Técnico Gonher Farmacéutica Ltda.	7.600.339	4.683.402	8.591.152	959.129	497.933	11,2	6,6	17,1	1,3	61,6
Sherleg Laboratories S.A.S.	14.792.469	5.514.585	20.940.333	5.908.499	3.135.850	28,2	21,2	33,8	2,5	37,3
Sicarton Ltda.	1.425.135	727.530	2.092.629	97.992	51.656	4,7	3,6	7,4	1,0	51,0
Synthomed International S.A.	2.039.010	862.279	2.411.562	364.587	122.592	15,1	6,0	10,4	2,7	42,3
Tridex Farmacéutica S.A.	6.931.460	5.322.700	5.797.054	733.887	86.923	12,7	1,3	5,4	1,3	76,8
Unidos S.A.S.	17.341.623	13.362.573	18.730.124	(1.022)	(241.426)	0,0	-1,4	-6,1	2,1	77,1
Vicar Farmacéutica S.A.	17.051.942	13.110.886	24.004.907	2.789.528	264.439	11,6	1,6	6,7	1,6	76,9
Vidrio Técnico de Colombia S.A.	12.472.926	6.220.826	6.342.053	163.911	4.161	2,6	0,0	0,1	3,5	49,9

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

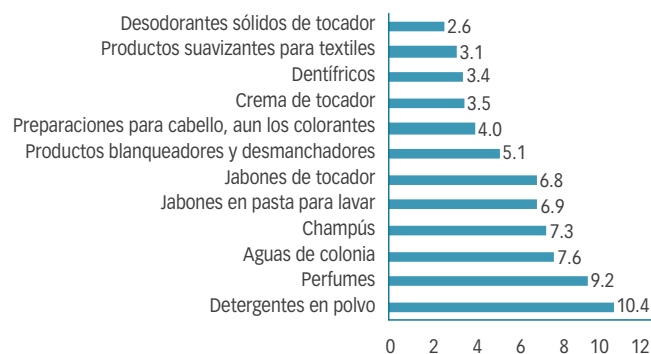
Jabones y detergentes

Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta del sector de jabones y detergentes sumó \$6.7 billones (5.6% de la producción industrial). Dicha producción de los 212 establecimientos del sector incluidos en la Encuesta se concentró en cuatro productos básicos: i) detergentes en polvo, con un 10.4% del total producido por el sector; ii) perfumes (9.2%); iii) aguas de colonia (7.6%), y iv) champús (7.3%). Este sector mantuvo su importancia al interior de la industria, al sostener

una participación de la producción del 5.6% dentro del total de la industria entre 2013 y 2014, siendo el quinto sector con mayor representación.

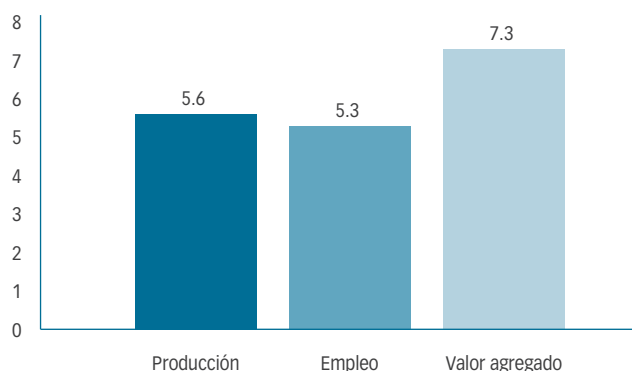
En materia de generación de empleo, en el sector se contrató a 29.122 personas en 2014, representando el 5.3% del total del personal empleado por la industria. En cuanto al valor agregado, la participación del sector dentro del total de la industria aumentó en 1 punto porcentual respecto a la medición anterior y se ubicó en un 7.3%, equi-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de jabones y detergentes (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

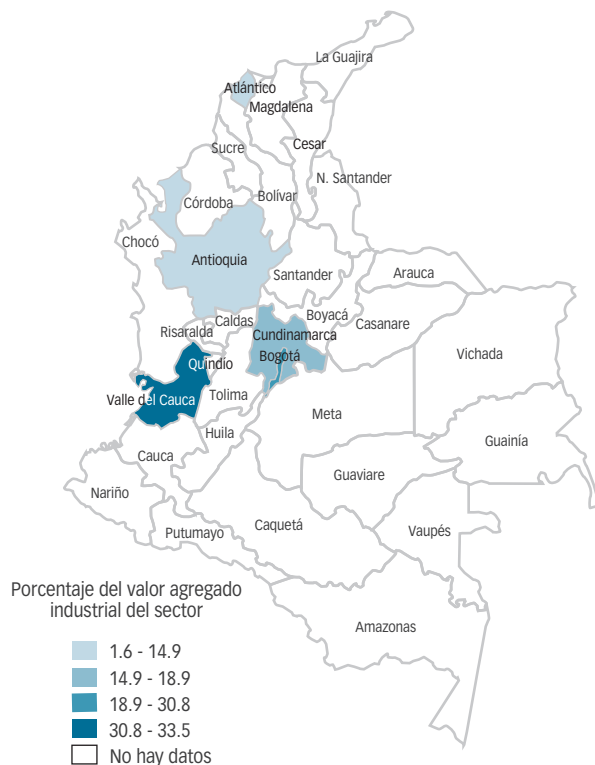
Participación porcentual del sector de jabones y detergentes dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

valente a \$3.48 billones. De esta manera, este segmento se ubicó en el segundo lugar del ranking del valor agregado, siguiendo al sector de bebidas que contaba con el 18% del valor agregado de la industria en 2014.

Valor agregado industrial por región Sector de jabones y detergentes (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de jabones y detergentes (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

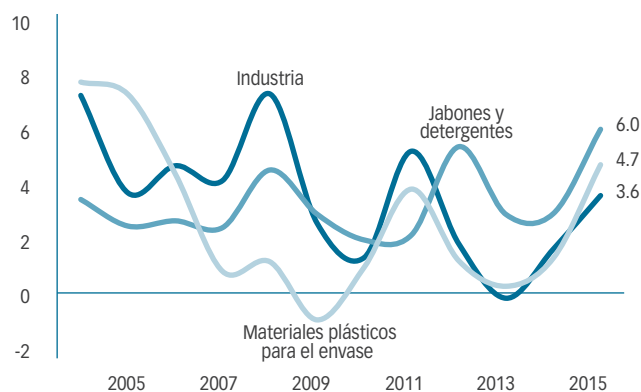
La producción del valor agregado a nivel regional estuvo concentrada en cuatro zonas del país: en primer lugar, se encuentra Valle del Cauca, donde se produjo el 33.5% de la producción total del sector en 2014. La segunda región en importancia fue Bogotá, con el 30.8%; en tercer lugar, se ubicó Cundinamarca, con una participación del 18.9%, seguida por Antioquia, con un 15%.

Materias primas. Del mismo modo que en los cuatro años anteriores, durante 2014 la principal materia prima utilizada por los industriales de jabones y detergentes fueron los envases de material plástico para medicamentos y cosméticos (6.9% del total de materias primas del sector). En segundo lugar se ubicaron los productos químicos n.c.p. (6.2%), seguido por los frascos pequeños de vidrio para perfumería, farmacia y laboratorio (5.8%). Estos niveles de participación por debajo del 10% sobre el total de las materias primas pueden indicar que el sector estaría relativamente cubierto ante cambios bruscos en los precios de un insumo productivo, ya que no se tiene una fuerte dependencia por ninguno de ellos.

Con referencia a las importaciones de materias primas entre 2013 y 2014, estas presentaron una importante caída para los industriales del sector. En efecto, la proporción de materias primas importadas sobre la materia prima total pasó del 34.2% en 2013 al 28.8% en 2014.

Precios. A lo largo del período 2000-2014, los precios del sector de jabones y detergentes experimentaron un crecimiento geométrico del 4.2% promedio anual, lo cual es 1 punto porcentual inferior al

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de jabones y detergentes (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

dato registrado por el total de la industria en el mismo período (5.2%). Analizando puntualmente lo sucedido en el último año, se presentó un fuerte repunte en el crecimiento de los precios finales del sector, los cuales tuvieron una variación del 6% en 2015, cifra muy superior a la observada un año atrás (2.9%). Esto en respuesta al aumento en los precios de la principal materia prima del sector (materiales plásticos para envase) que pasaron de incrementarse un 1.3% en 2014 a un 4.7% en 2015. Esto demuestra que la inflación en los costos de los bienes intermedios se vio compensada con un aumento en el precio de los bienes finales durante 2015 con el fin de mantener los niveles de rentabilidad.

Variables externas. Según los datos más recientes de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, el sector de jabones y detergentes mostró un indicador de apertura exportadora del 14.6%, menor al 17% del año 2013. A pesar del decrecimiento duran-

te ese período, el sector aún se ubicó por encima del promedio total de la industria (12.4%). Cabe resaltar que todavía es notorio el rezago frente a los sectores que cuentan con mayor apertura exportadora (abonos, con el 33.6%; y cacao, chocolate y productos de confitería, con el 26.1%).

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas se mantuvo en un valor de 0.8 en 2014. Así, esta variable se ubicó por debajo de su promedio entre 2000 y 2014 (0.9).

Relaciones de costo. La estructura de costos del sector de jabones y detergentes revela que en materia de energía eléctrica se observa que las compras de esta variable aumentaron de forma considerable, alcanzando el 4.2% de los ingresos por ventas en 2014, registro muy superior al 0.8% observado en el año anterior. Al comparar con la industria en general, el porcentaje de los costos de energía eléctrica sobre las

Indicadores de estructura sectorial del sector de jabones y detergentes

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	5.7	110.193	8.9	1.2	78.876	131.8	56.9
2004	4.6	97.066	9.6	1.2	70.702	106.4	51.6
2005	3.3	92.884	15.6	1.1	71.431	108.4	52.0
2006	3.2	89.178	16.0	0.9	68.843	107.7	51.9
2007	2.4	83.158	19.8	0.9	66.572	105.9	51.4
2008	2.7	81.632	16.1	1.3	65.125	104.8	51.2
2009	3.0	97.897	15.8	1.4	73.455	118.3	54.2
2010	2.9	100.581	16.4	1.2	76.412	128.9	56.3
2011	2.8	96.070	16.8	1.2	140.298	126.8	55.9
2012	3.2	106.895	14.6	1.2	141.530	118.4	54.2
2013	3.2	108.777	14.6	1.3	149.022	117.8	54.1
2014	2.9	98.127	14.8	1.5	168.720	108.6	52.1
Media (2000-2014)	4.2	97.884	13.8	1.2	93.709	118.4	54.1

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	39.2	9.3	0.5	34.3	14.6	0.9
2004	46.0	10.1	0.7	35.5	13.1	1.2
2005	44.5	16.4	0.7	34.3	16.1	0.9
2006	44.8	16.4	0.7	30.7	22.8	0.6
2007	46.9	20.0	0.7	34.4	18.1	0.8
2008	50.4	18.4	0.8	31.9	18.2	1.1
2009	43.4	16.6	0.3	33.8	17.8	0.9
2010	41.6	17.4	0.7	30.8	19.8	0.9
2011	37.3	16.9	0.9	31.2	12.7	0.8
2012	39.6	29.2	0.8	34.8	11.8	0.9
2013	38.8	29.9	0.8	34.2	17.0	0.8
2014	N.D.	N.D.	4.2	28.8	14.6	0.8
Media (2000-2014)	42.5	16.4	0.9	32.3	15.2	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

ventas del sector de jabones y detergentes fue mayor al promedio de la industria en 2014 (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, el porcentaje del costo laboral unitario en el total producido del sector fue de un 14.8%, ligeramente superior al de 2013. Este valor es levemente mayor que el 13.4% correspondiente al promedio de la industria, lo que ubica al sector de jabones y detergentes entre aquellos que tienen los costos laborales unitarios más altos de la muestra.

Por su parte, el indicador de competitividad del costo laboral disminuyó en 2014. En efecto, por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones laborales se generaron \$2.900 de valor agregado para este último año de análisis, cifra inferior a la observada en 2013. Sumado a esto, la productividad laboral pasó de \$108.8 millones en 2013 a 98.1 millones en 2014.

Entre tanto, el índice de temporalidad subió ligeramente. De hecho, su valor aumentó de 1.3 en 2013 a 1.5 en 2014, lo que indica que por cada contratación de un trabajador temporal que se realizaba en el sector había una proporción mayor de empleados vinculados de carácter permanente. Este registro es superior al 1.46 estimado para el total de la industria. Por su lado, la intensidad de capital por trabajador alcanzó los \$169 millones, lo que significa que hubo un incremento de \$19.7 millones en esta variable entre 2013 y 2014.

Por último, la eficiencia de los procesos del sector sufrió una caída entre 2013 y 2014, pasando del 117.8% al 108.6%. No obstante, los niveles de este sector con-

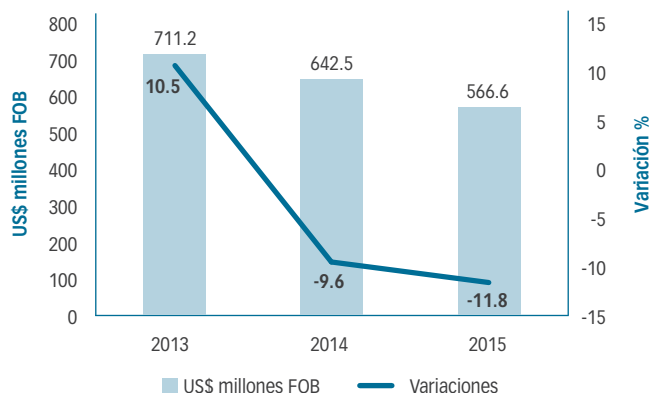
tinuaron ubicándose significativamente por encima del promedio total de la industria (66.9%). Igualmente, el índice de contenido de valor agregado presentó un ligero descenso, disminuyendo del 54.1% al 52.1% en el mismo período, aunque cabe destacar que dicha variable también tuvo un mejor desempeño que la media industrial (40%).

Comercio exterior

Exportaciones. De acuerdo con las cifras del Dane, al cierre del año 2014 las exportaciones del sector de jabones y detergentes llegaron a US\$566.6 millones en el acumulado en doce meses (habían alcanzado US\$642.5 millones en 2013). Con esto se tiene una contracción anual del -11.8%. Lo anterior evidencia que las exportaciones continúan con una tendencia bastante desfavorable en 2015 puesto que en 2014 ya se había registrado una contracción anual del -9.6%.

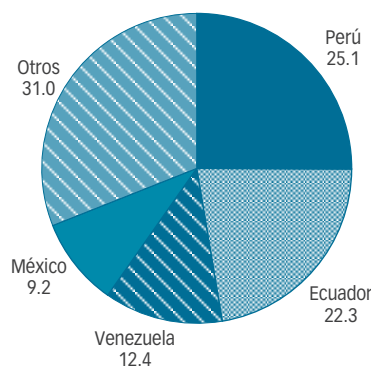
En cuanto a destinos de exportación, el principal receptor de las exportaciones del sector fue Perú (un 25.1% de la participación en el total de las exportaciones en 2015 vs. un 21.7% en 2014); en segundo lugar estuvo Ecuador (un 22.3% en 2015 vs. un 23.5% en 2014) y en la tercera posición se encontraba Venezuela (un 12.4% en 2015 vs. un 17.4% en 2014). Ello indica que, a pesar de mantenerse la predilección por estos tres destinos al momento de exportar, han perdido participación como conjunto, ya que la caída en

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



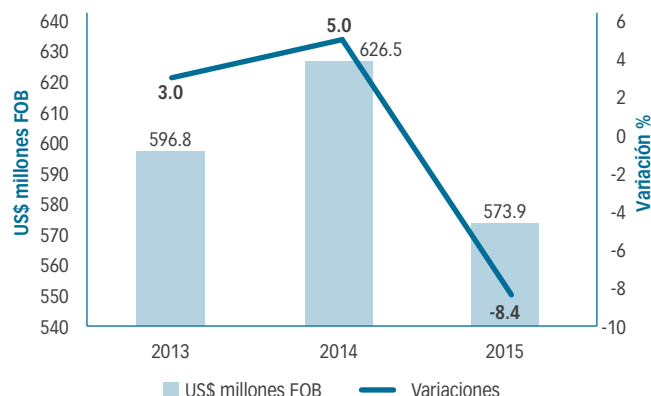
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de jabones y detergentes (% , 2015)



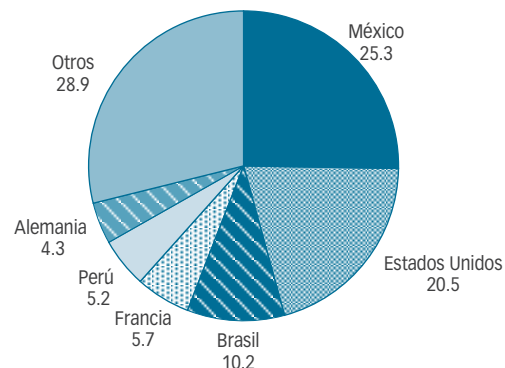
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de jabones y detergentes (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

participación de Venezuela (-5 puntos porcentuales) y Ecuador (-2.2 puntos porcentuales) no se vio compensada por el incremento en la representación que tuvo el mercado peruano (3.4 puntos porcentuales).

Importaciones. De forma similar a lo observado en el caso de las exportaciones, las importaciones del sector mostraron una fuerte caída en la variación de su volumen, al pasar del 5% en 2014 al -8.4% en 2015. Así, su valor pasó de US\$626.5 millones en 2014 a US\$573.9 millones en 2015. Dichas variaciones habían sido positivas desde el año 2009, cuando se detectó una caída del -4%; sin embargo, para 2015 sostuvo una caída de -13.4 puntos porcentuales.

Los principales proveedores del sector fueron México, con un 25.3% del total de importaciones en 2015, y Estados Unidos, con un 20.5%. Un año atrás, estos valores correspondían al 26.3% y el 19.4%, respectivamente. Una menor participación tuvo Brasil (con un 9.6% en 2014 y un 10.2% en 2015) y Francia (un 6.8% en 2014 y un 5.7% en 2015).

Situación financiera

Entre los años 2014 y 2015, las empresas del sector de jabones y detergentes presentaron leves caídas en sus principales indicadores

de rentabilidad, con excepción de la rentabilidad del activo que tuvo un leve repunte de 0.1 puntos porcentuales, cerrando en un 4.8% en 2015. En contraste, el margen operacional bajó ligeramente del 10.4% al 10%, el margen de utilidad neta pasó del 4.1% al 4% y la rentabilidad del patrimonio cayó del 9.9% al 9.8%. Cabe destacar que la situación a nivel de rentabilidad fue superior al total de la industria para todos los indicadores analizados.

Por su parte, los indicadores de liquidez mostraron dinámicas distintas entre 2014 y 2015. Por un lado, la razón corriente aumentó de 1.5 veces a 1.6 veces. Además, la rotación de cuentas por cobrar cayó de 91.7 días a 87.7 días. Por otra parte, la rotación de cuentas por pagar pasó de 78.4 días en 2014 a 63.5 días en 2015. Esto demuestra que las empresas empeoraron su flujo de caja, pues tuvieron menos tiempo para pagar sus pasivos, mientras que el lapso de cobro a sus deudores disminuyó marginalmente. Por el contrario, el capital de trabajo sobre el activo se incrementó del 20.5% al 23.8%. Al igual que en el caso de los indicadores de rentabilidad, estas variables se ubicaron por encima del promedio industrial.

Los indicadores de endeudamiento del sector de jabones y detergentes tuvieron un comportamiento decreciente en 2015. La razón de en-

deudamiento de las empresas se contrajo, al pasar del 52.5% en 2014 al 51% en 2015. A su vez, el indicador de apalancamiento financiero cayó del 19% en 2014 al 18.1% en 2015. De manera similar, la deuda neta disminuyó del 18.9% al 17% en el mismo período. Las últimas dos variables tuvieron un registro inferior al de la media industrial.

Por último, los indicadores de eficiencia financiera tuvieron ligeras variaciones entre 2014 y 2015. De hecho, la relación ingresos operacionales/activo aumentó ligeramente de 1.1 veces a 1.2 veces, mientras que la de ingresos operacionales/costo de ventas disminuyó de 1.9 veces a 1.8 veces. Ambas cifras se ubicaron por encima de las ostentadas por el total de la industria.

Indicadores financieros del sector de jabones y detergentes			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	10.4	10.0	7.6
Margen de utilidad neta (%)	4.1	4.0	3.0
Rentabilidad del activo (%)	4.7	4.8	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.9	9.8	6.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.2	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.9	1.8	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.6	1.5
Rotación CxC (días)	91.7	87.7	56.4
Rotación CxP (días)	78.4	63.5	48.5
Capital de trabajo/Activo (%)	20.5	23.8	16.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	52.5	51.0	47.3
Apalancamiento financiero (%)	19.0	18.1	22.0
Deuda neta (%)	18.9	17.8	21.7

Para este sector se contó con información financiera de 68 empresas.

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

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

Fuentes: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de jabones y detergentes 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
AZUL K S.A.	108.398.751	80.070.099	167.991.829	12.049.091	194.700	7.2	0.2	0.7	0.9	73.9
Bardot S.A.	22.423.545	3.782.365	15.499.696	2.996.890	1.507.076	19.3	6.7	8.1	2.7	16.9
Beisbol de Colombia S.A.S.	35.678.166	9.265.625	34.562.009	2.014.652	10.273	5.8	0.0	0.0	2.2	26.0
Belleza Express S.A.	105.064.552	83.101.039	144.485.777	23.724.090	5.527.874	16.4	5.3	25.2	1.1	79.1
Colorlink S.A.S.	1.454.857	466.348	950.966	79.976	84.223	8.4	5.8	8.5	1.2	32.1
Comercializadora Bogotana S.A.S.	7.592.232	2.306.102	12.350.296	2.043.797	1.087.554	16.5	14.3	20.6	2.2	30.4
Cosmetic Fashion Corporation S.A.	25.482.755	18.816.876	29.012.631	6.316.286	2.248.365	21.8	8.8	33.7	1.1	73.8
Cosméticos Lehit Ltda.	14.583.484	4.037.944	15.907.877	5.534.433	3.477.923	34.8	23.8	33.0	2.0	27.7
Cosméticos Mariou Paris Ltda.	4.834.905	1.648.389	6.471.861	956.232	513.785	14.8	10.6	16.1	2.8	34.1
Cosméticos Marylin S.A.S.	2.335.323	2.113.108	3.325.783	156.520	23.755	4.7	1.0	10.7	1.2	90.5
Cosméticos Samy S.A.	6.714.663	4.654.754	8.614.868	679.518	165.584	7.9	2.5	8.0	1.7	69.3
Cosmetika S.A.S.	3.318.664	2.254.535	6.421.410	682.939	409.244	10.6	12.3	38.5	1.1	67.9
Digi Cosmetics Colombia S.A.S.	10.297.649	3.069.767	8.495.660	1.257.714	980.024	14.8	9.5	13.6	2.7	29.8
Gama Químicos y Cia. Ltda.	1.647.675	316.556	2.348.398	287.201	205.262	12.2	12.5	15.4	5.0	19.2
Hada S.A.	85.798.932	41.847.818	90.837.965	6.821.404	8.000.248	7.5	9.3	18.2	1.4	48.8
Hada International S.A.	25.901.583	21.331.111	20.242.559	1.659.231	607.874	8.2	2.3	13.3	0.8	82.4
Hartung y Cia. S.A.	7.220.101	2.118.313	14.608.321	1.638.750	515.499	11.2	7.1	10.1	2.9	29.3
Industria Jabonera La Jirafa S.A.S.	15.035.433	2.737.103	30.866.360	144.680	(30.820)	0.5	-0.2	-0.3	4.9	18.2
Industrias Biggest S.A.	4.704.178	1.342.734	6.226.940	701.176	413.442	11.3	8.8	12.3	1.6	28.5
Industrias Bisonte S.A.	10.727.832	5.439.701	22.962.665	2.609.754	593.231	11.4	5.5	11.2	1.7	50.7
Industrias Corys S.A.S.	2.935.914	2.176.858	4.063.196	409.790	139.275	10.1	4.7	18.3	1.7	74.1
Industrias Forxex S.A.S.	2.189.616	1.180.344	4.568.464	144.790	(53.971)	3.2	-2.5	-5.3	1.9	53.9
Industrias Patojito S.A.S.	41.055.971	11.612.413	23.387.061	1.267.140	969.044	5.4	2.4	3.3	1.3	28.3
Jabonería Tusca Ltda.	5.552.285	1.523.938	2.972.146	149.040	77.097	5.0	1.4	1.9	1.1	27.4
Jabonería Reno Ltda.	1.270.886	515.665	2.209.445	219.116	139.697	9.9	11.0	18.5	2.4	40.6
Jabones El Tigre y Roca S.A.	18.912.372	9.102.874	30.752.675	2.707.025	999.289	8.8	5.3	10.2	0.6	48.1
Industrias La Victoria S.A.S.	17.050.776	8.537.157	36.584.266	3.786.862	2.109.795	10.4	12.4	24.8	1.6	50.1
Laboratorio de Cosméticos Marbelline S.A.S.	3.034.337	1.514.664	6.340.574	434.679	194.947	6.9	6.4	12.8	2.9	49.9
Laboratorio de Cosméticos Shilher Ltda.	587.898	493.438	786.141	(34.935)	26.962	-4.4	4.6	28.5	1.1	83.9
Laboratorios Avantis S.A.	6.375.579	1.842.107	5.857.875	1.220.787	611.455	20.8	9.6	13.5	1.8	28.9
Laboratorios Biologic S.A.S.	2.788.718	220.912	1.132.800	47.998	41.193	4.2	1.5	1.6	3.8	7.9
Laboratorios Cero S.A.	13.152.320	7.168.464	9.081.977	167.591	(51.261)	1.8	-0.4	-0.9	0.9	54.5
Laboratorios Cofarma S.A.	39.250.660	19.808.524	72.376.690	13.973.819	6.280.858	19.3	16.0	32.3	2.2	50.5
Laboratorios de Cosméticos Vogue S.A.S.	115.938.755	40.730.309	124.854.904	9.713.269	5.253.826	7.8	4.5	7.0	2.2	35.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorios Dermanat S.A.	2.535.227	106.732	1.519.191	348.934	240.938	23.0	9.5	9.9	12.2	4.2
Laboratorios M Y N y Cla. Ltda.	5.465.903	2.364.422	5.302.179	893.893	592.179	16.9	10.8	19.1	2.2	43.3
Laboratorios Rety de Colombia S.A.	71.829.836	36.566.862	84.014.390	5.888.098	2.956.792	7.0	4.1	8.4	1.8	50.9
Laboratorios Ross D Elen S.A.S.	4.817.495	3.780.420	8.438.961	676.503	52.734	8.0	1.1	5.1	1.0	78.5
Laboratorio L'mar S.A.S.	4.450.463	2.286.787	7.793.741	1.102.889	488.647	14.2	11.0	22.6	2.5	51.4
Laboratorio María Salomé S.A.S.	12.524.262	1.236.375	10.870.749	899.513	(268.232)	8.3	-2.1	-2.4	5.7	9.9
Laboratorios Smart S.A.S.	33.347.832	20.308.209	54.325.482	12.421.387	6.354.738	22.9	19.1	48.7	2.0	60.9
Laboratorios Spai-Sons Ltda.	91.328.145	31.152.278	19.055.650	3.150.281	189.945	16.5	0.2	0.3	0.8	34.1
Laura Cosméticos Ltda.	1.616.477	783.281	1.243.478	195.688	76.609	15.7	4.7	9.2	1.7	48.5
Macrolab Asociados S.A.S.	1.617.061	735.957	3.165.668	398.092	244.421	12.6	15.1	27.7	2.0	45.5
Mantenimiento y Asistencia Técnica en Química S.A.S.	1.237.639	569.424	2.443.638	187.165	117.374	7.7	9.5	17.6	1.9	46.0
Multigrast S.A.S.	774.623	208.659	1.995.817	115.043	101.684	5.8	13.1	18.0	4.2	26.9
Pelgor S.A.	2.596.478	603.443	3.153.289	383.571	208.038	12.2	8.0	10.4	2.8	23.2
Preparaciones de Belleza S.A.	155.852.766	71.503.113	222.132.297	356.171	(3.095.258)	0.2	-2.0	-3.7	2.6	45.9
Procesos 2000 S.A.S.	15.782.039	13.577.316	22.680.675	1.159.147	436.898	5.1	2.8	19.8	1.6	86.0
Productos de Belleza Ana María Ltda.	13.681.498	6.729.203	17.030.808	4.765.088	2.227.932	28.0	16.3	32.0	2.2	49.2
Productos Floresta S.A.S.	6.319.082	2.161.092	7.487.355	698.987	349.311	9.3	5.5	8.4	1.7	34.2
Productos Perflex Ltda.	4.339.410	2.263.588	1.401.347	(159.255)	64.579	-11.4	1.5	3.1	1.4	52.2
Profrance E.U.	23.219.440	6.915.893	30.208.173	5.732.954	2.635.788	19.0	11.4	16.2	3.0	29.8
Química Niels Ltda.	637.007	488.956	880.984	93.351	58.707	10.6	9.2	39.7	1.2	76.8
Recamier S.A.	132.705.363	91.979.902	152.632.913	12.594.767	6.446.993	8.3	4.9	15.8	1.5	69.3
Red Smart Services S.A.S.	1.339.489	1.065.016	687.698	(218.612)	(248.692)	-31.8	-18.6	-90.6	1.1	79.5
R + V Productora de Jabones S.A.S.	4.481.726	2.445.288	1.256.915	(445.906)	(480.635)	-35.5	-10.7	-23.6	0.9	54.6
Scalpi Cosmética S.A.	21.646.152	14.693.064	11.666.241	1.144.523	1.156.139	9.8	5.3	16.6	0.6	67.9
Sociedad de Comercialización Internacional Cosmética Cmif Ltda.	1.089.230	629.608	1.776.841	143.816	18.699	8.1	1.7	4.1	1.1	57.8
Sparcol Chemicals & Life S.A.S.	4.229.651	2.502.290	7.889.735	613.588	368.030	7.8	8.7	21.3	1.5	59.2
Tecnadex Ltda.	452.247	129.838	656.479	119.119	70.993	18.1	15.7	22.0	3.4	28.7
Tecnoclean de Colombia Ltda.	5.207.733	1.569.596	4.564.607	746.913	527.653	16.4	10.1	14.5	3.2	30.1
Tecnoquim S.A.	15.632.217	4.741.689	18.173.503	2.399.954	1.358.805	13.2	8.7	12.5	2.5	30.3
Tecser Laboratorios S.A.	3.680.678	2.218.037	4.573.597	716.469	47.792	15.7	1.3	3.3	1.1	60.3
Thyns Colombia S.A.S.	16.050.100	5.070.000	24.621.639	6.325.991	2.342.955	25.7	14.6	21.3	6.5	31.6
Yemail & Daphne S.A.S.	4.936.757	2.641.508	4.642.837	724.388	95.096	15.6	1.9	4.1	1.8	53.5
Yoquire Ltda.	3.016.652	1.910.150	3.013.849	335.417	33.320	11.1	1.1	3.0	1.2	63.3

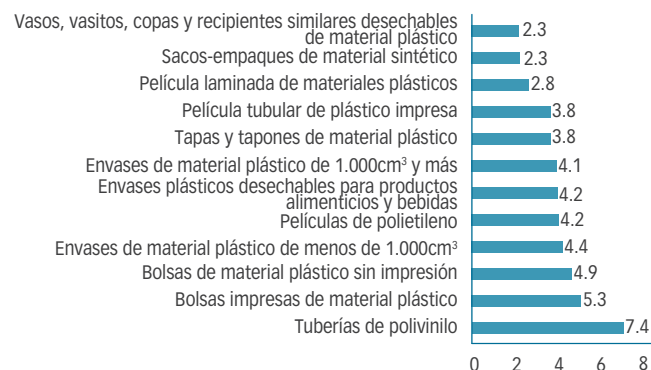
Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Productos de plástico

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2014, la producción bruta de los 662 establecimientos del sector incluidos en la misma fue de \$6.4 billones en 2014 (vs. \$6.6 billones en 2013). Con ello, el crecimiento de dicha producción se redujo del +6.5% en 2013 al -3% en 2014. Pese a ello, la participación de la producción del sector dentro del total de la industria aumentó del 6.1% en 2013 al 6.5% en 2014. Así, el sector de productos plásticos mantuvo la tercera mayor participación en la producción industrial, después de los sectores de bebidas y cárnicos.

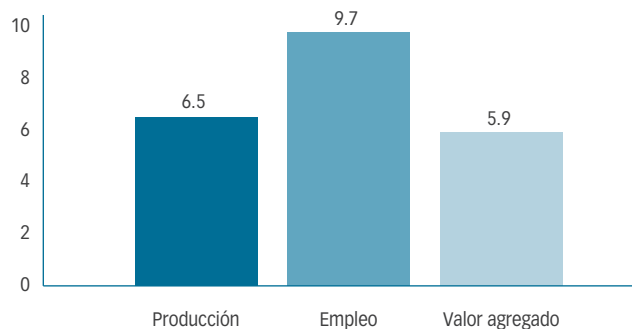
La variación en el número de personas empleadas pasó del 4.1% en 2013 al 3.1% en 2014. De esta manera, el sector empleó a 53.502 trabajadores en 2014 y contribuyó con el 9.7% del total del empleo en la industria. Dichos resultados mantuvieron al sector de plásticos como la segunda fuente de empleo industrial. Por su parte, el crecimiento del valor agregado generado por el sector pasó del +3.8% en 2013 a contracciones del -14.9% en 2014, alcanzando \$2.3 billones en 2014. A pesar de lo anterior, el valor agregado del sector como proporción del total industrial aumentó del 5.6% en 2013 al

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de plástico (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

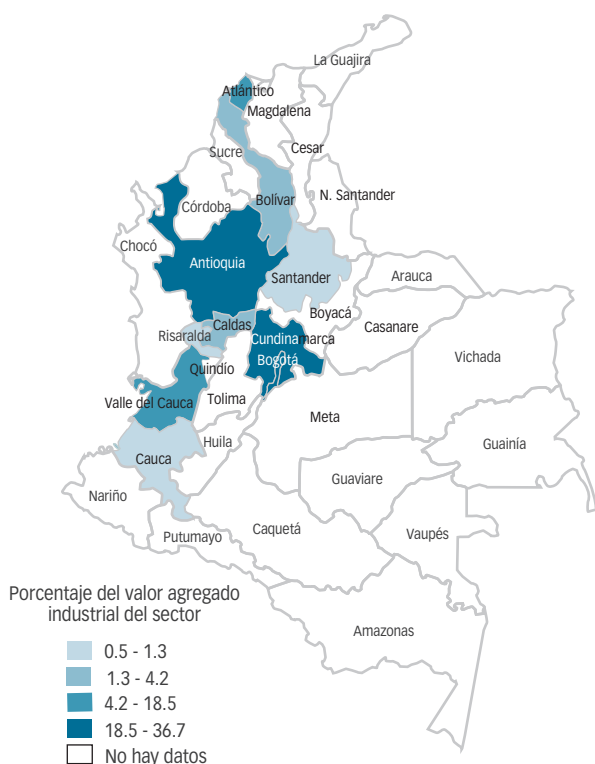
Participación porcentual del sector de productos de plástico dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

5.9% en 2014, lo cual indica que los otros sectores de la industria presentaron importantes reducciones en la generación de valor agregado.

Valor agregado industrial por región
Sector de productos de plástico
(2014)



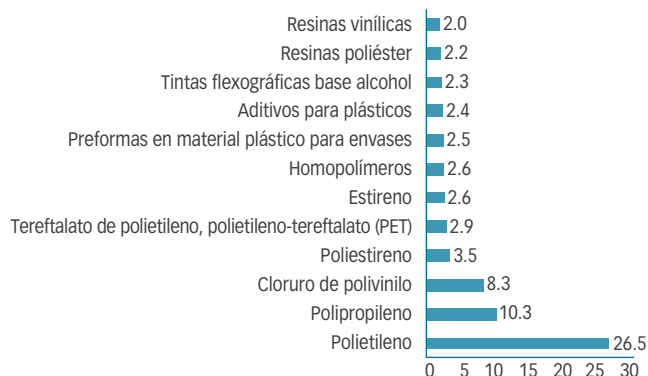
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

La producción del sector se mantuvo altamente diversificada en 2014. En efecto, los diez principales productos representaron solo el 44.9% del valor producido. Así, el principal bien producido fueron las tuberías de polivinilo, las cuales representaron el 7.4% del valor total producido. Les siguieron las bolsas impresas de material plástico (5.3% de la producción total del sector); las bolsas de material plástico sin impresión (4.9%); los envases de material plástico de menos de 1.000cm³ (4.4%); las películas de polietileno (4.2%); los envases plásticos desechables para productos alimenticios y bebidas (4.2%); los envases de material plástico de 1.000cm³ y más (4.1%); las tapas y tapones de material plástico (3.8%); las películas tubulares de plástico impresas (3.8%); y las películas laminadas de materiales plásticos (2.8%).

En términos regionales, el 75.8% del valor agregado del sector de plásticos se concentró en la región Andina. Allí, el 36.7% del valor agregado del sector se generó en Bogotá, el 20.5% en Cundinamarca y el 18.6% en Antioquia. También se destacan las contribuciones de los departamentos de Valle del Cauca (10.2% del valor agregado total), Atlántico (5.4%), Bolívar (3.1% del total), Caldas (2.3%) y Santander (1.4%).

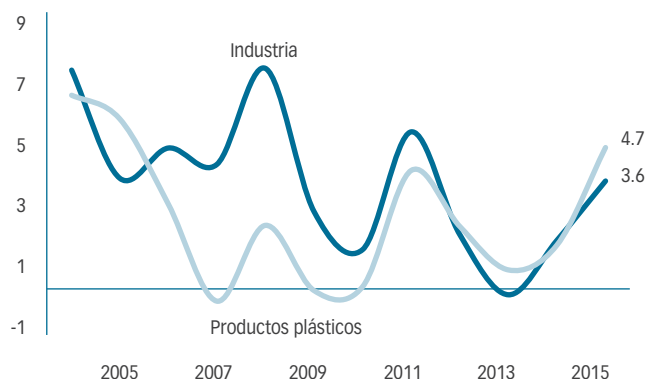
Materias primas. El sector de plásticos puede verse afectado por el desempeño de los otros sectores pertenecientes a la industria petroquímica, puesto que algunas de las resinas y sustancias químicas utilizadas como sus insumos son productos líderes en los otros sectores. Dado lo anterior, el consumo de materias primas del sector se concentró en tres insumos

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos de plástico
(2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios del producto final del sector de productos de plástico (Variación % promedio anual)



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

durante 2014. En efecto, el polietileno tuvo una participación del 26.5% del total de insumos consumidos, el polipropileno una del 10.3% y el cloruro de polivinilo una del 8.3%. Otras materias primas utilizadas fueron el poliestireno (3.5% del total), el tereftalato de polietileno-PET (2.9%), el estireno (2.6%), los homopolímeros (2.6%) y las preformas en material plástico para envases (2.5%).

Precios. La inflación del sector de plásticos fue del 3.2% promedio anual durante 2000-2015, cifra inferior al 4.4% obtenido a nivel industrial. Durante los últimos años, la variación anual del nivel de precios del sector se incrementó del 1.4% en 2014 al 4.7% en 2015, ubicándose 1.1 puntos porcentuales por encima del promedio industrial (3.6%). Dicho comportamiento siguió la tendencia de la inflación del IPP industrial, la cual se incrementó del 4.9% al 7.5% en el mismo período. Allí incidieron los mayores costos de los insumos im-

portados, donde la devaluación de la tasa de cambio peso-dólar pasó del 7% en 2014 al 37.1% en 2015.

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) se redujo del 12.2% en 2013 al 10.5% en 2014 (vs. 13.1% promedio en 2000-2014), ubicándose por debajo del promedio industrial de 2014 (12.4%). Entretanto, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas se incrementó durante 2013-2014. Así, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos pasó de gastar US\$1.3 en la importación de materias primas en 2013 a US\$1.9 en 2014 (vs. US\$1.4 promedio en 2000-2014), cifra bastante inferior a la media industrial de 2014 (US\$4.3). Por su parte, las importaciones de materias primas aumentaron del 31.1% del total importado por el sector en 2013 al 36.2% en 2014 (vs. 32.5% promedio en 2000-2014), pero se mantuvieron en niveles inferiores a los de la industria en 2014 (53.3%).

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos de plástico

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.9	48.996	11.5	2.0	102.408	65.9	39.7
2004	3.8	50.392	10.7	1.6	95.402	62.6	38.5
2005	2.8	50.799	13.8	1.5	84.689	64.3	39.1
2006	2.8	52.069	13.8	1.4	91.836	61.0	37.9
2007	2.6	54.506	14.9	1.4	89.880	72.5	42.0
2008	2.3	48.598	15.0	1.5	84.049	65.3	39.5
2009	2.3	52.656	16.3	1.6	85.987	77.1	43.5
2010	2.2	50.451	15.9	1.4	92.571	73.1	42.2
2011	2.1	49.203	16.1	1.5	165.365	66.6	40.0
2012	2.1	51.375	17.1	1.5	182.388	70.1	41.2
2013	2.1	52.121	17.3	1.5	189.030	70.3	41.3
2014	1.7	42.970	17.2	1.5	183.770	56.2	36.0
Media (2000-2014)	2.9	49.997	14.5	1.7	116.260	68.5	40.6

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	57.4	11.9	20.5	36.3	16.4	1.2
2004	56.9	11.0	3.5	31.8	13.2	1.3
2005	53.7	14.1	3.1	31.2	13.9	1.2
2006	55.4	14.1	3.1	33.6	14.3	1.3
2007	52.7	15.2	3.1	30.8	10.7	1.7
2008	51.9	14.9	3.3	25.9	10.0	1.8
2009	47.9	16.7	1.7	29.7	14.3	1.5
2010	50.8	16.8	4.7	31.7	12.3	1.5
2011	53.1	14.5	5.1	30.0	10.4	1.2
2012	45.1	47.4	4.9	33.9	12.5	1.3
2013	44.7	25.8	4.8	31.1	12.2	1.3
2014	60.2	30.3	6.0	36.2	10.5	1.9
Media (2000-2014)	52.2	18.1	9.0	32.5	13.1	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.

Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

Relaciones de costo. El valor de las materias primas consumidas como proporción de los ingresos por ventas aumentó del 44.7% en 2013 al 60.2% en 2014 (vs. 52.2% promedio en 2000-2014), superando el promedio industrial en 2014 (52%). Asimismo, los costos laborales/ingresos por ventas se incrementaron del 25.8% en 2013 al 30.3% en 2014 (vs. 18.1% promedio en 2000-2014), pero fueron inferiores al resultado industrial del último año observado (44.6%). Por su parte, la energía eléctrica como proporción de los ingresos por ventas pasó del 4.8% en 2013 al 6% en 2014 (vs. 9% promedio en 2000-2014), alejándose considerablemente del promedio industrial en 2014 (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2013 y 2014, el sector de productos plásticos registró un desempeño desfavorable en términos de competitividad, productividad, eficiencia y valor agregado. En efecto, el indicador de competitividad del costo laboral reflejó que por cada \$1.000 usados para cubrir los costos laborales se pasó de generar \$2.100 de valor agregado en 2013 a \$1.700 en 2014 (vs. \$2.900 promedio en 2000-2014), cifra inferior al registro industrial en 2014 (\$2.400). A su vez, el indicador de productividad laboral mostró que cada trabajador contratado redujo su aporte al proceso de producción de \$52.1 millones de valor agregado en 2013 a \$43 millones en 2014 (vs. \$50 millones promedio en 2000-2014), cifra inferior a los \$71.3 millones promedio generados por la industria en el último año.

El costo unitario laboral pasó del 17.3% del valor de la producción en 2013 al 17.2% en 2014 (vs. 14.5% pro-

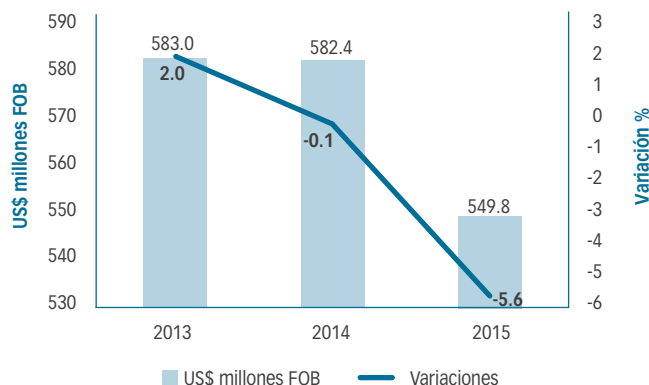
medio en 2000-2014), manteniéndose por encima del 13.4% de la industria. Entretanto, el índice de temporalidad se mantuvo en 1.5 empleados permanentes por cada empleado temporal durante 2013-2014 (vs. 1.7 promedio en 2000-2014), cifra igual a la del agregado industrial en 2014.

El indicador de intensidad del capital del sector (cantidad de capital /número de trabajadores permanentes) disminuyó de \$189 millones en 2013 a \$183.8 millones en 2014 (vs. \$116.3 millones promedio en 2000-2014), ubicándose en niveles inferiores al promedio industrial en 2014 (\$240.7 millones). Asimismo, el indicador de eficiencia en los procesos se redujo del 70.3% en 2013 al 56.2% en 2014 (vs. 68.5% promedio en 2000-2014), porcentaje inferior al 66.9% de la industria en el último año. En línea con lo anterior, el indicador de contenido de valor agregado pasó del 41.3% en 2013 al 36% en 2014 (vs. 40.6% promedio en 2000-2014), por debajo de la cifra registrada para el promedio industrial en 2014 (40.1%).

Comercio exterior

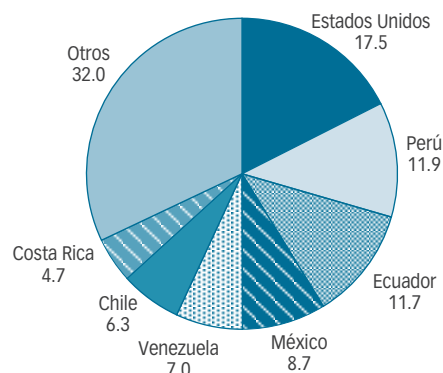
Exportaciones. El valor de las exportaciones profundizó su contracción del -0.1% en 2014 al -5.6% en 2015, ubicándose en US\$549.8 millones. Por su parte, el principal destino de las exportaciones fue Estados Unidos, hacia donde se dirigió el 17.5% del total exportado por el sector en 2015. Le siguieron Perú (11.9% del total de las exportaciones), Ecuador (11.7%), México (8.7%), Venezuela (7%), Chile (6.3%) y Costa Rica (4.7%).

Evolución de las exportaciones del sector de productos de plástico (US\$ millones y variación %)



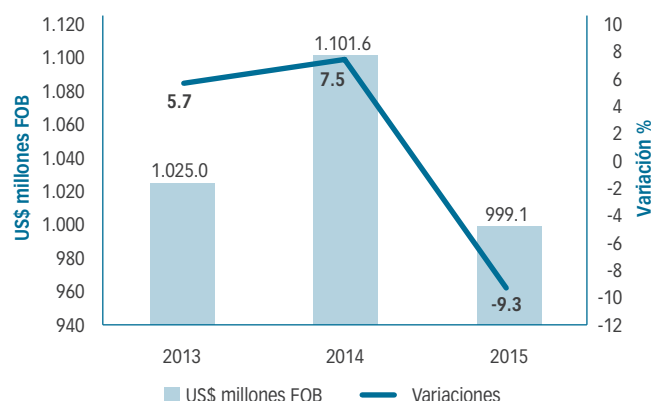
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de plástico (% 2015)



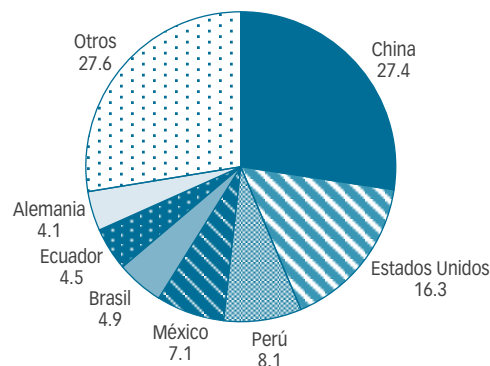
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos de plástico (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones. El valor de los productos importados pasó de expandirse al +7.5% en 2014 a contraerse al -9.3% en 2015, llegando a US\$999.1 millones. En cuanto al origen de las importaciones del sector de plásticos, desde China fue traído el 27.4% del total importado en 2015. En menor medida se trajeron productos desde Estados Unidos (16.3% del total de las importaciones), Perú (8.1%), México (7.1%), Brasil (4.9%), Ecuador (4.5%) y Alemania (4.1%).

Con esto, la Balanza Comercial Relativa (balanza comercial/comercio total) pasó de -0.28 en 2014 a -0.27 en 2015, manteniendo el carácter importador del sector.

Situación financiera

La rentabilidad del sector de productos plásticos mostró un desempeño favorable entre 2014 y 2015. Así, el margen operacional aumentó del 7.4% en 2014 al 8.9% en 2015 y el margen de utilidad neta pasó del 3.1% al 4%. De igual forma, la rentabilidad del activo se incrementó del 3% en 2014 al 4% en 2015 y la rentabilidad del patrimonio se elevó del 5.6% al 7.7%. Estos resultados fueron superiores al promedio industrial en 2015.

Entretanto, los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados entre 2014 y 2015. En efecto, la relación ingresos operacionales sobre activos fue igual a 1 vez y la razón ingresos operacionales sobre costo de ventas fue equivalente a 1.3 veces. Ambos indicadores fueron inferiores a los obtenidos por la industria.

A su vez, los indicadores de liquidez se mantuvieron relativamente estables entre 2014 y 2015. El indicador de razón corriente se mantuvo en 1.5 veces en 2014-2015, igualando el promedio industrial. La rotación de cuentas por cobrar se redujo de 69.4 días en 2014 a 67.2 días en 2015 y la rotación de cuentas por pagar pasó de 65.7 días a 65.6 días en el mismo período, ubicándose por encima del promedio industrial. Entretanto, el capital de trabajo/activos aumentó ligeramente del 15.6% en 2014 al 15.8% en 2015, porcentaje inferior a la media industrial en 2015.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento aumentaron levemente entre 2014 y 2015. La razón de endeudamiento del sector pasó del 46.7% en 2014 al 47.4% en 2015, igualando el promedio industrial. En el mismo período, el apalancamiento financiero pasó del 20.1% al 20.7% y la deuda neta se incrementó del 19.9% al 20.6%, ubicándose en niveles inferiores a los registrados por el promedio de la industria.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de plástico

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	19.9	22.1	24.8	26.5	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	15.6	15.8	16.4	18.6	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2	-0.3	-0.27

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de productos de plástico

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.4	8.9	7.5
Margen de utilidad neta (%)	3.1	4.0	3.0
Rentabilidad del activo (%)	3.0	4.0	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.6	7.7	6.1
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.5
Rotación CxC (días)	69.4	67.2	56.8
Rotación CxP (días)	65.7	65.6	46.9
Capital de trabajo/activo (%)	15.6	15.8	16.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.7	47.4	47.4
Apalancamiento financiero (%)	20.1	20.7	22.0
Deuda neta (%)	19.9	20.6	21.7

Para este sector se contó con información financiera de 270 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos de plástico 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
A & P de Colombia S.A.S.	2.601.718	2.038.293	3.039.084	244.383	100.558	8.0	3.9	17.8	2.0	78.3
ABC Gotuplas S.A.S.	9.039.285	3.074.839	7.660.366	150.929	319.838	2.0	3.5	5.4	2.1	34.0
Acebrí S.A.S.	14.725.720	1.466.491	7.719.576	957.884	714.739	12.4	4.9	5.4	8.8	10.0
Acme León Plásticos S.A.S.	9.779.787	5.575.031	23.284.907	2.417.064	1.507.466	10.4	15.4	35.9	1.7	57.0
Acoples Cárdenas y Cía Ltda.	1.949.772	1.184.088	2.216.514	264.963	115.855	12.0	5.9	15.1	1.0	60.7
Agroplast S.A.S.	3.727.112	2.178.600	7.430.114	451.341	133.471	6.1	3.6	8.6	1.7	58.5
Airrigar S.A.	666.518	580.938	3.024.410	138.971	14.989	4.6	2.2	17.5	1.1	87.2
Aisapor S.A.S.	3.791.632	2.330.385	5.805.718	89.688	201.724	1.5	5.3	13.8	1.0	61.5
Alberto Cadavid R & Cía. S.A.	12.470.600	5.347.754	16.512.772	926.178	982.957	5.6	7.9	13.8	2.8	42.9
Alcoplast Ltda.	2.861.196	1.545.236	3.628.576	303.338	203.677	8.4	7.1	15.5	1.6	54.0
Allendale S.A.S.	5.155.179	3.589.682	3.508.704	(33.736)	40.050	-1.0	0.8	2.6	2.0	69.6
Alphaflex S.A.S.	1.123.382	722.703	3.148.774	370.096	(2.251)	11.8	-0.2	-0.6	1.5	64.3
Alphex Industrias Plásticas y Cía. S. en C.	8.273.930	2.943.567	12.958.580	1.298.058	922.539	10.0	11.1	17.3	1.9	35.6
AM Plásticos Ltda.	1.354.962	827.299	2.351.224	225.272	31.613	9.6	2.3	6.0	1.7	61.1
Ampaca S.A.S.	2.373.198	1.290.768	2.710.507	119.491	15.677	4.4	0.7	1.4	1.1	54.4
Anfer Distribuciones y Cía S.A.S.	3.730.818	2.889.882	2.716.521	358.558	26.434	13.2	0.7	3.1	0.5	77.5
Anquimico S.A.S.	2.549.242	1.712.605	3.923.823	253.860	170.442	6.5	6.7	20.4	1.3	67.2
Aprovechamiento Plástico S.A.S.	9.940.359	1.787.505	5.689.706	487.512	392.279	8.6	3.9	4.8	7.9	18.0
Avances Tecnológicos Plásticos S.A.	9.282.421	1.658.097	7.633.716	1.246.004	585.140	16.3	6.3	7.7	2.0	17.9
Bandas de Colombia S.A.	3.326.806	2.445.278	1.288.240	(218.323)	(321.768)	-16.9	-9.7	-36.5	0.6	73.5
Beiplas S.A.S.	3.827.237	1.889.381	4.767.712	124.382	111.508	2.6	2.9	5.8	1.4	49.4
Bento S.A.	10.377.581	1.835.672	1.627.048	(4.216)	67.725	-0.3	0.7	0.8	3.3	17.7
Botones de Colombia S.A.S.	2.995.970	863.114	2.359.655	7.248	48.509	0.3	1.6	2.3	1.8	28.8
Bycsa S.A.	18.230.735	12.990.640	29.433.107	781.371	603.488	2.7	3.3	11.5	1.3	71.3
C y C Trading Ltda.	2.750.069	2.147.852	5.060.036	221.360	(161.362)	4.4	-5.9	-26.8	1.5	78.1
C.I. Diseños y Sistemas Ltda.	2.205.972	913.383	5.195.268	548.373	299.890	10.6	13.6	23.2	2.4	41.4
Cajas Plásticas Guers S.A.S.	10.088.750	6.661.182	9.007.326	786.208	70.409	8.7	0.7	2.1	1.2	66.0
Camarplast y Cía. S.A.S.	17.457.615	9.561.353	17.497.171	2.297.621	103.508	13.1	0.6	1.3	1.9	54.8
Candy Plast Ltda.	1.135.924	469.090	2.519.145	258.620	166.202	10.3	14.6	24.9	2.2	41.3
Carlos Humberto Suárez O. y Cía. Ltda.	1.269.325	827.188	2.233.969	102.634	81.625	4.6	6.4	18.5	1.2	65.2
Cauchosol de Manzales S.A.S.	1.460.800	197.072	368.480	(50.459)	(55.748)	-13.7	-3.8	-4.4	2.7	13.5
Cedro Impresores Ltda. Cuesta y Cía.	2.623.165	651.820	4.117.331	95.090	50.641	2.3	1.9	2.6	3.2	24.8
Champlast S.A.S.	2.163.592	879.471	2.349.955	(85.046)	50.273	-3.6	2.3	3.9	2.5	40.6
Coherplast Ltda.	1.741.749	1.540.751	3.808.424	141.110	(99.643)	3.7	-5.7	-49.6	0.6	88.5
Colempaques S.A.S.	15.432.144	8.370.225	25.037.944	3.122.789	1.788.774	12.5	11.6	25.3	1.5	54.2
Colombiana de Plásticos S.A.S.	17.346.449	15.444.386	12.812.005	(647.371)	98.204	-5.1	0.6	5.2	0.5	89.0
Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A.S.	96.101.780	31.828.049	66.512.190	5.246.827	3.468.836	7.9	3.6	5.4	1.7	33.1
Colplast S.A.S.	22.480.033	7.384.250	34.408.737	4.078.832	1.735.885	11.9	7.7	11.5	1.6	32.8
Comercializadora Inducascos S.A.	42.617.854	35.774.102	65.789.667	7.749.312	3.868.059	11.8	9.1	56.5	1.9	83.9
Comercializadora Internacional A&M	8.655.990	4.612.193	6.520.758	978.239	300.089	15.0	3.5	7.4	0.7	53.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Comercializadora Plásticos B y S S.A.S.	3.183.638	2.693.439	2.259.320	138.756	12.098	6.1	0.4	2.5	3.3	84.6
Compañía de Moldes y Soplados Plásticos Ltda.	1.716.743	173.035	818.296	35.941	23.721	4.4	1.4	1.5	1.0	10.1
Compañía de Plásticos Seul S.A.S.	21.365.463	12.690.896	26.400.161	673.050	582.458	2.5	2.7	6.7	1.0	59.4
Compañía General de Plásticos Ltda.	11.643.475	1.492.088	10.358.520	2.554.378	1.583.778	24.7	13.6	15.6	4.6	12.8
Compañía Industrial de Plásticos Ltda.	3.047.273	1.656.749	3.021.674	49.066	10.558	1.6	0.3	0.8	1.6	54.4
Conos Viales Ltda.	691.083	432.954	1.870.887	(17.459)	(83.624)	-0.9	-12.1	-32.4	1.3	62.6
Corel y Cía. S.A.	1.602.213	710.102	2.131.180	245.124	147.498	11.5	9.2	16.5	2.3	44.3
Coroplast Ltda.	4.160.587	2.346.916	5.469.901	579.590	115.331	10.6	2.8	6.4	1.2	56.4
Correa Botero S.A.S.	1.375.966	649.321	3.394.461	146.597	94.255	4.3	6.9	13.0	4.9	47.2
Coytell S.A.S.	2.059.480	765.525	1.074.476	(12.089)	937.355	-1.1	45.5	72.4	2.3	37.2
Creating Ideas S.A.S.	6.287.533	3.854.125	6.916.614	746.645	410.246	10.8	6.5	16.9	1.3	61.3
Cristacryl de Colombia S.A.	16.125.742	5.065.728	14.173.272	2.902.866	1.697.981	20.5	10.5	15.4	1.0	31.4
Damecos S.A.	4.689.737	2.709.816	7.262.996	497.054	192.833	6.8	4.1	9.7	1.5	57.8
Darplas Ltda.	34.845.273	9.832.876	32.249.384	5.573.981	3.592.475	17.3	10.3	14.4	1.6	28.2
Diast S.A.S.	6.535.540	749.840	4.330.554	173.206	55.303	4.0	0.8	1.0	2.4	11.5
Dicol Ltda.	5.686.673	1.963.223	7.730.473	1.276.821	805.823	16.5	14.2	21.6	2.3	34.5
Dicoplast S.A.S.	9.653.564	6.455.785	9.147.818	1.181.558	288.758	12.9	3.0	9.0	0.7	66.9
Disempack Ltda.	1.076.332	678.262	1.351.696	89.718	31.758	6.6	3.0	8.0	1.4	63.0
Distribuidora Peral S.A.S.	2.923.073	582.327	5.984.630	616.516	367.522	10.3	12.6	15.7	4.7	19.9
Disvinilos S.A.S.	1.097.251	533.475	2.403.398	118.992	68.449	5.0	6.2	12.1	1.3	48.6
Dorfan S.A.	47.784.697	8.771.169	28.040.422	(77.223)	(85.769)	-0.3	-0.2	-0.2	1.2	18.4
E.H.G. Color Plast Ltda.	2.338.590	1.233.830	2.893.797	218.354	112.216	7.5	4.8	10.2	1.8	52.8
Empaques Flexibles S.A.	8.087.940	4.503.691	2.861.268	(1.291.765)	(2.070.594)	-45.1	-25.6	-57.8	1.4	55.7
Empresa de Servicios Plásticos Flexibles S.A.S.	3.533.926	2.299.903	6.024.893	467.734	363.154	7.8	10.3	29.4	1.4	65.1
Empresa Manufacturera de Empaques Plásticos Ltda.	7.646.406	4.375.407	5.407.829	216.841	110.002	4.0	1.4	3.4	0.8	57.2
Envapac Ltda.	1.978.552	609.325	3.358.533	160.617	107.577	4.8	5.4	7.9	1.9	30.8
Envases Ltda.	4.079.309	2.077.801	6.539.275	653.745	324.928	10.0	8.0	16.2	1.4	50.9
Eplax Ltda.	12.386.480	3.698.526	9.411.751	471.327	219.746	5.0	1.8	2.5	2.4	29.9
Espumados del Caribe S.A.S.	1.381.492	973.396	2.481.951	233.704	142.039	9.4	10.3	34.8	1.2	70.5
Espumados S.A.	77.214.767	14.500.443	73.630.632	6.159.202	3.321.335	8.4	4.3	5.3	1.6	18.8
Espumapor y Cia. Ltda.	12.416.701	1.471.003	3.040.258	136.444	82.625	4.5	0.7	0.8	1.9	11.8
Espumas Medellín S.A.	65.040.732	29.356.679	42.729.818	1.829.564	(560.573)	4.3	-0.9	-1.6	1.2	45.1
Espumas Santander S.A.S.	21.797.568	7.754.595	30.139.396	2.290.279	1.002.742	7.6	4.6	7.1	1.4	35.6
Estructuras Plásticas Maderplast S.A.	8.409.432	2.085.436	9.065.597	3.006.694	2.238.534	33.2	26.6	35.4	3.0	24.8
Etiquetas y Cápsulas de Colombia S.A.S.	2.879.950	785.740	4.498.285	88.205	164.578	2.0	5.7	7.9	3.1	27.3
Europlásticos Ltda.	4.142.865	1.680.308	3.499.160	418.647	209.606	12.0	5.1	8.5	1.8	40.6
Exiplast S.A.	9.358.770	6.766.647	17.028.011	1.208.172	925.101	7.1	9.9	35.7	1.2	72.3
Fábrica de Hormas Martillo Ltda.	2.846.587	762.628	2.958.574	157.103	68.727	5.3	2.4	3.3	2.1	26.8
Fabricopores y Plásticos Ltda.	970.838	248.434	2.115.566	302.818	233.934	14.3	24.1	32.4	3.7	25.6
Fadeplast S.A.S.	3.300.054	953.187	4.712.515	286.281	806.847	6.1	24.4	34.4	1.7	28.9
Fantásias Plásticas de Colombia Ltda.	26.151.974	15.189.662	14.475.991	2.348.952	303.598	16.2	1.2	2.8	1.7	58.1
Fasor Ltda.	4.036.091	1.424.864	2.996.000	228.647	33.110	7.6	0.8	1.3	2.4	35.3
Fayco S.A.S.	4.620.684	2.290.688	6.776.737	614.208	372.674	9.1	8.1	16.0	2.2	49.6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Fepromel Ltda.	7.442.968	6.374.498	15.857.019	286.302	127.676	1.8	1.7	11.9	1.4	85.6
Ferplásticos S.A.S.	10.030.256	4.168.608	10.181.752	680.783	434.874	6.7	4.3	7.4	2.0	41.6
Fibratore S.A.	31.122.078	17.592.147	36.523.522	367.446	507.012	1.0	1.6	3.7	1.6	56.5
Flexco S.A.	11.795.770	7.054.629	10.847.884	1.230.531	89.488	11.3	0.8	1.9	1.7	59.8
Flexempaques Toro S. en C.	2.428.808	1.686.166	976.544	181.929	24.794	18.6	1.0	3.3	2.7	69.4
Fluoroplásticos S.A.S.	1.271.935	93.218	611.473	88.389	42.719	14.5	3.4	3.6	4.3	7.3
Formapol S.A.	10.758.046	7.086.590	8.996.115	(321.522)	64.697	-3.6	0.6	1.8	1.4	65.9
Formas de Icopor S.A.S.	4.369.074	1.314.130	4.622.453	342.037	257.454	7.4	5.9	8.4	6.2	30.1
Gilpa Impresores S.A.	90.459.192	25.691.043	62.110.365	1.068.913	4.415.551	1.7	4.9	6.8	1.2	28.4
Golden Flex S.A.	8.742.202	3.429.408	6.302.628	584.512	254.163	9.3	2.9	4.8	2.0	39.2
González Arango Daniplast y Cía. S.A.S.	1.164.891	463.200	2.029.663	241.063	99.272	11.9	8.5	14.1	2.0	39.8
Gran Arndina de Plásticos S.A.S.	2.574.679	1.440.269	3.875.625	465.723	102.238	12.0	4.0	9.0	1.6	55.9
Granuplas S.A.	8.382.731	7.093.121	10.624.048	913.788	180.961	8.6	2.2	14.0	1.0	84.6
Grupo Kopelle Ltda.	14.956.783	10.988.133	18.758.810	1.656.533	334.885	8.8	2.2	8.4	1.8	73.5
Heinz Dienes S.A.S.	478.561	92.692	1.443.674	193.801	114.651	13.4	24.0	29.7	2.7	19.4
Ideplas S.A.	20.612.385	13.731.594	21.783.982	1.883.197	443.362	8.6	2.2	6.4	1.7	66.6
Imágenes Gráficas S.A.	14.160.399	8.909.906	20.893.618	1.833.874	323.535	8.8	2.3	6.2	1.5	62.9
Impresos Richard Ltda.	6.941.884	4.149.328	11.117.439	648.190	190.860	5.8	2.7	6.8	1.2	59.8
Incodi S.A.S.	5.179.914	3.721.726	8.665.886	303.517	210.239	3.5	4.1	14.4	1.2	71.8
Indubosa Ltda.	3.259.809	1.806.987	2.377.086	62.966	(73.066)	2.6	-2.2	-5.0	1.4	55.4
Induflex S.A.S.	1.613.468	957.596	2.138.283	113.640	37.880	5.3	2.3	5.8	1.6	59.4
Indupor S.A.	1.304.989	898.420	1.883.334	77.884	24.513	4.1	1.9	6.0	1.9	68.8
Industria Colombiana de Plásticos S.A.	29.423.738	12.945.761	35.384.098	2.485.558	1.290.698	7.0	4.4	7.8	1.4	44.0
Industria Nacional de Acrílicos S.A.S.	18.727.098	7.567.027	16.648.631	1.097.506	311.126	6.6	1.7	2.8	1.2	40.4
Industria Nacional Electromecánica Ltda.	5.949.340	1.005.929	4.516.728	431.924	173.585	9.6	2.9	3.5	2.4	16.9
Industrias Beta S.A.S.	4.664.960	1.442.472	3.150.035	615.520	352.659	19.5	7.6	10.9	2.8	30.9
Industrias Drigom Cía. Ltda.	5.323.898	1.583.314	5.768.225	667.389	430.262	11.6	8.1	11.5	2.3	29.7
Industrias Kent y Sorrento S.A.	27.286.859	12.915.629	30.144.021	1.744.052	969.728	5.8	3.6	6.7	1.7	47.3
Industrias Mamut S.A.S.	2.027.894	241.812	1.916.743	96.259	84.996	5.0	4.2	4.8	8.7	11.9
Industrias Placol Ltda.	518.345	178.091	1.239.332	(220.295)	(262.125)	-17.8	-50.6	-77.0	2.9	34.4
Industrias Plásticas Asociadas S.A.	7.033.327	2.559.514	6.297.515	403.263	37.488	6.4	0.5	0.8	1.0	36.4
Industrias Plásticas GR Ltda.	10.252.919	6.179.050	8.948.124	1.141.184	348.016	12.8	3.4	8.5	2.1	60.3
Industrias Plásticas Herbeplast Ltda.	11.729.360	6.514.871	14.638.960	252.106	300.697	1.7	2.6	5.8	1.4	55.5
Industrias Plásticas M.M. S.A.S.	15.438.855	3.909.015	12.286.076	495.955	71.406	4.0	0.5	0.6	2.0	25.3
Industrias Plásticas Santa Lucía S.A.S.	4.012.478	1.946.898	1.768.846	40.079	233.419	2.3	5.8	11.3	1.0	48.5
Industrias Prodeplast S.A.S.	5.444.272	1.871.240	7.705.891	722.510	270.697	9.4	5.0	7.6	2.1	34.4
Ingeniería de Transformación de Plásticos S.A.S.	18.183.250	10.434.961	16.623.127	1.089.807	40.122	6.6	0.2	0.5	1.2	57.4
Ingeniería Plástica S.A.S.	536.702	160.722	902.004	67.107	50.991	7.4	9.5	13.6	3.1	29.9
Intalpel S.A.	65.480.176	15.720.729	55.319.283	842.260	(410.423)	1.5	-0.6	-0.8	1.1	24.0
Intecmeacol y Cía. Ltda.	894.614	227.620	1.252.244	121.424	85.021	9.7	9.5	12.7	3.3	25.4
Inteplast - Inyección Técnica de Plásticos S.A.S.	74.709.842	45.674.375	55.376.276	7.075.156	2.871.261	12.8	3.8	9.9	2.7	61.1
Integral de Empaques S.A.S.	34.308.448	25.673.654	46.528.748	7.234.115	5.034.265	15.5	14.7	58.3	1.0	74.8
Internacional de Plásticos S.A.	13.413.424	6.638.992	13.289.744	1.123.987	2.240.923	8.5	16.7	33.1	1.9	49.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Interplast Overseas Colombia Limited	9.107.164	1.129.528	7.621.333	3.354.749	4.980.900	44.0	54.7	62.4	6.7	12.4
Inversiones Diana Milena y Cia. Ltda.	4.949.268	2.248.095	7.203.655	580.718	207.351	8.1	4.2	7.7	1.5	45.4
Inversiones Plastinorte Ltda.	2.444.545	430.869	1.879.784	(223.631)	(223.631)	-11.9	0.1	0.1	1.4	17.6
Iqa Textil S.A.S.	2.790.830	2.283.242	2.493.674	579.970	256.787	23.3	9.2	50.6	1.2	81.8
Ite Wilches S.A.S.	3.133.056	2.302.841	6.507.822	261.274	188.819	4.0	6.0	22.7	1.4	73.5
Jomis S.A.S.	7.548.555	1.563.339	5.016.200	105.266	315.566	2.1	4.2	5.3	2.3	20.7
K Jiplas S.A.	15.240.945	12.183.754	19.592.756	1.458.368	223.458	7.4	1.5	7.3	2.1	79.9
La Diligencia S.A.	2.873.807	2.079.766	1.540.376	181.661	1.463	11.8	0.1	0.2	0.9	72.4
La Forma S.A.S.	1.628.371	111.957	1.517.486	11.305	(14.492)	0.7	-0.9	-1.0	12.3	6.9
Lactopack S.A.	9.847.049	4.902.344	15.329.989	512.551	(236.052)	3.3	-2.4	-4.8	1.7	49.8
Laminados Termoformados S.A.S.	3.366.742	2.560.003	4.228.017	572.458	202.621	13.5	6.0	25.1	1.1	76.0
Láminas y Empaques S.A.S.	12.170.692	4.504.734	8.154.141	110.701	(101.306)	1.4	-0.8	-1.3	1.7	37.0
Liliplast S.A.S.	10.519.750	7.937.928	13.978.985	1.916.375	639.112	13.7	6.1	24.8	0.9	75.5
Líneas de Promociones Ltda.	2.389.423	1.737.805	2.462.715	290.133	64.170	11.8	2.7	9.8	1.9	72.7
Litoplas S.A.	127.043.433	79.907.635	139.986.525	6.484.607	241.641	4.6	0.2	0.5	0.9	62.9
Magic Plast S.A.S.	2.077.917	981.072	6.493.762	760.831	470.963	11.7	22.7	42.9	2.0	47.2
Main Colombia S.A.	3.525.713	1.692.420	4.898.417	291.429	57.051	5.9	1.6	3.1	2.5	48.0
Mangueras y Cables de Colombia Ltda.	1.255.148	260.468	1.496.758	196.913	127.269	13.2	10.1	12.8	2.1	20.8
Manufactura S.A.S.	2.009.068	1.212.364	4.667.259	216.605	138.318	4.6	6.9	17.4	1.6	60.3
Marke Team Ltda.	1.366.308	840.835	1.675.800	53.486	110	3.2	0.0	0.0	1.2	61.5
Materias Primas Farmacéuticas y Gestiones										
Logísticas Ltda.	5.663.503	4.003.947	1.046.699	39.527	49.420	3.8	0.9	3.0	0.3	70.7
Mazdel Plazas Rodríguez S. en C.	6.729.119	1.308.597	4.291.903	437.477	443.748	10.2	6.6	8.2	2.3	19.4
Mercico Mercantil Cupido de Colombia Ltda.	17.265.762	11.515.673	18.991.388	1.388.545	246.399	7.3	1.4	4.3	2.3	66.7
Meridiano S.A.S.	6.708.038	3.896.756	10.081.673	1.052.341	277.677	10.4	4.1	9.9	1.1	58.1
Metal Acrilato S.A.	6.744.959	5.376.319	13.099.968	1.078.055	278.332	8.2	4.1	20.3	1.2	79.7
Microplast Antonio Palacio y Cia. S.A.S.	99.065.006	32.069.992	80.092.712	3.591.399	1.927.000	4.5	1.9	2.9	1.9	32.4
Minipak S.A.S.	178.321.154	69.479.276	130.010.790	15.723.097	5.592.949	12.1	3.1	5.1	2.6	39.0
Mold Plast S.A.S.	5.090.495	2.640.232	10.972.823	324.698	82.540	3.0	1.6	3.4	1.5	51.9
Moldpet S.A.S.	3.048.506	2.330.310	5.924.128	214.160	6.745	3.6	0.2	0.9	1.3	76.4
Monplast S.A.S.	9.017.627	4.926.848	10.323.135	1.189.172	356.203	11.5	4.0	8.7	1.4	54.6
Nardiplast S.A.S.	15.080.734	9.951.049	23.727.121	1.497.302	302.467	6.3	2.0	5.9	1.0	66.0
Normarh S.A.S.	5.582.400	2.218.952	6.285.638	358.635	286.007	5.7	5.1	8.5	3.4	39.7
Novaplast S.A.	16.568.284	4.625.427	36.396.870	2.814.849	1.866.109	7.7	11.3	15.6	2.6	27.9
Novidades Plásticas S.A.	7.565.940	4.641.127	13.792.776	1.750.340	269.914	12.7	3.6	9.2	1.8	61.3
Occidental de Plásticos Ltda.	11.983.222	4.176.415	13.272.703	1.251.415	1.016.553	9.4	8.5	13.0	1.0	34.9
Olaflex S.A.S.	5.914.872	1.834.965	12.052.162	1.342.847	1.139.649	11.1	19.3	27.9	2.5	31.0
Omega de Plásticos S.A.	2.444.430	1.497.525	4.664.451	171.563	(110.659)	3.7	-4.5	-11.7	0.7	61.3
Otorgo Envases S.A.S.	3.397.318	1.371.820	2.656.128	119.375	39.548	4.5	1.2	2.0	1.1	40.4
Paraplásticos S.A.S.	12.059.927	9.483.429	17.343.945	1.340.597	209.889	7.7	1.7	8.1	1.1	78.6
Partes y Complementos Plásticos S.A.S.	15.682.095	11.524.697	22.212.339	3.021.028	1.436.053	13.6	9.2	34.5	1.5	73.5
PDT Productos de Termofijo S.A.	4.991.559	3.444.256	6.729.745	(206.050)	(261.609)	-3.1	-5.2	-16.9	1.3	69.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Películas y Papeles Especiales S.A.S.	2.220.043	914.428	1.848.770	204.248	129.953	11.0	5.9	10.0	1.0	41.2
Pelpak S.A.	44.736.258	32.758.603	34.766.164	(2.040.197)	(8.484.624)	-5.9	-19.0	-70.8	1.0	73.2
Pet del Caribe S.A.	29.128.627	17.386.241	30.892.013	4.119.921	2.210.859	13.3	7.6	18.8	1.0	59.7
Petpack S.A.S.	14.329.946	6.459.722	14.987.528	825.640	60.845	5.5	0.4	0.8	0.8	45.1
Pexco S.A.S.	655.625	191.394	1.131.717	(28.551)	(36.882)	-2.5	-5.6	-7.9	1.9	29.2
Placecol S.A.	11.139.849	7.673.928	11.860.128	976.552	290.806	8.2	2.6	8.4	2.0	68.9
Plascovil Ltda.	4.665.357	849.789	4.082.203	254.199	214.261	6.2	4.6	5.6	2.1	18.2
Plasmar S.A.	32.691.796	25.450.688	59.241.297	2.570.372	490.373	4.3	1.5	6.8	1.1	77.9
Plastextil S.A.S.	27.460.575	14.006.194	32.672.444	2.073.440	78.854	6.3	0.3	0.6	0.9	51.0
Plastiaromas S.A.	2.386.382	1.258.847	6.302.112	487.579	40.267	7.7	1.7	3.6	1.4	52.8
Plásticos Calidad y Cia. Ltda.	11.236.606	9.153.393	12.573.245	1.496.707	206.804	11.9	1.8	9.9	1.0	81.5
Plásticos Correa S.A.S.	15.719.910	6.962.072	20.103.210	1.585.188	401.408	7.9	2.6	4.6	1.8	44.3
Plásticos de Santander Ltda.	3.312.043	2.294.149	4.478.950	457.980	193.797	10.2	5.9	19.0	1.9	69.3
Plásticos del Gremio Cafetero Ltda.	6.812.494	1.592.244	8.634.403	806.573	539.171	9.3	7.9	10.3	2.4	23.4
Plásticos Farallones S.A.	5.473.925	2.168.833	8.005.868	1.943.205	1.100.575	24.3	20.3	33.9	1.9	40.1
Plásticos Fayco Ltda.	9.819.075	3.644.726	17.100.190	1.456.016	724.373	8.5	7.4	11.7	2.2	37.1
Plásticos GYC S.A.S.	3.380.407	2.202.770	6.895.565	718.626	355.324	10.4	10.5	30.2	1.5	65.2
Plásticos Herson S.A.S.	5.741.117	5.044.609	4.277.070	181.484	(368.027)	4.2	-6.4	-52.8	1.3	87.9
Plásticos Jaguar de la Costa S.A.S.	7.329.392	5.845.885	14.769.754	579.580	166.824	3.9	2.3	11.2	1.0	79.8
Plásticos Jordao S.A.S.	8.615.194	4.393.927	9.676.645	887.362	300.451	9.2	3.5	7.1	1.9	51.0
Plásticos Mafra Coley y Cia. S. en C.	5.552.153	1.611.463	6.638.440	1.015.867	631.845	15.3	11.4	16.0	1.4	29.0
Plásticos Monaco S.A.S.	20.402.875	16.388.271	40.448.771	5.692.944	1.590.049	14.1	7.8	39.6	1.9	80.3
Plásticos Monclat S.A.S.	3.614.433	2.062.607	2.646.219	174.235	42.932	6.6	1.2	2.8	1.0	57.1
Plásticos MQ S.A.S.	15.534.388	9.129.792	20.005.346	1.943.587	905.436	9.7	5.8	14.1	3.1	58.8
Plásticos Rainbow S.A.S.	4.546.286	2.502.438	2.621.206	289.057	156.043	11.0	3.4	7.6	0.9	55.0
Plásticos Rimax S.A.S.	163.730.703	85.747.502	159.345.270	10.845.637	2.272.543	6.8	1.4	2.9	1.3	52.4
Plásticos Royal Abella Ltda.	4.666.406	1.864.289	5.477.857	1.350.661	807.070	24.7	17.3	28.8	2.0	40.0
Plásticos Silvatrim de Colombia S.A.	4.893.469	2.419.689	3.432.792	(561.685)	56.731	-16.4	1.2	2.3	0.9	49.4
Plásticos Team S.A.S.	36.047.184	8.346.912	37.174.450	4.870.771	3.706.810	13.1	10.3	13.4	2.8	23.2
Plásticos Técnicos S.A.	44.947.450	22.361.076	46.867.478	7.367.274	3.262.304	15.7	7.3	14.4	1.5	49.7
Plásticos Thermoplast Ltda.	19.798.756	6.505.716	3.503.730	307.341	104.645	8.8	0.5	0.8	1.0	32.9
Plásticos Unión S.A.S.	2.825.832	2.012.134	7.205.842	285.036	121.963	4.0	4.3	15.0	1.3	71.2
Plásticos y Empaques Ltda.	1.797.881	1.226.298	3.200.373	180.732	142.781	5.6	7.9	25.0	2.2	68.2
Plásticos y Servicios S.A.	3.585.908	1.787.084	2.866.004	260.498	154.336	9.1	4.3	8.6	1.5	49.8
Plastimundo S.A.S.	12.003.603	9.329.262	19.715.478	1.738.347	400.078	8.8	3.3	15.0	1.2	77.7
Plastinemor S.A.S.	3.446.282	2.756.426	5.139.613	506.936	166.010	9.9	4.8	24.1	0.9	80.0
Plastipack S.A.	22.548.531	11.391.195	25.212.720	2.329.064	319.984	9.2	1.4	2.9	1.5	50.5
Plastivalle S.A.S.	3.796.079	2.739.496	5.095.359	498.587	11.617	9.8	0.3	1.1	0.9	72.2
Platesa S.A.S.	8.370.341	4.636.582	9.703.468	550.069	(544.132)	5.7	-6.5	-14.6	1.0	55.4
Plexin S.A.S.	5.304.233	1.349.641	7.566.235	171.592	75.662	2.3	1.4	1.9	2.3	25.4
Polam Ltda.	1.016.431	255.817	785.631	(18.180)	15.053	-2.3	1.5	2.0	3.3	25.2
Polidieg S.A.S.	745.257	342.243	1.746.684	98.441	35.980	5.6	4.8	8.9	1.8	45.9
Poliempak Ltda.	12.715.411	7.057.923	21.785.069	2.345.054	1.059.464	10.8	8.3	18.7	1.7	55.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Poliéticos del Valle S.A.	18,019,869	8,071,217	13,979,436	1,193,659	324,518	8.5	1.8	3.3	1.7	44.8
Poliéticos Impresos Polim y Cía. Ltda.	2,394,487	1,981,550	3,394,775	244,896	119,758	7.2	5.0	29.0	1.3	82.8
Pólimes S.A.	20,234,121	4,400,135	8,469,770	1,352,129	686,206	16.0	3.4	4.3	1.2	21.7
Polipack S.A.S.	3,892,153	2,521,983	3,486,901	138,232	40,926	4.0	1.1	3.0	4.3	64.8
Poliproducos Ltda.	2,123,292	530,211	3,556,423	400,684	250,711	11.3	11.8	15.7	2.9	25.0
Polybol S.A.S.	88,791,598	49,411,665	73,670,049	11,588,887	298,821	15.7	0.3	0.8	1.1	55.6
Polyon S.A.	18,488,199	5,427,893	17,903,427	(511,398)	1,622,885	-2.9	8.8	12.4	2.1	29.4
Probolsas Ltda. Plásticos y Bolsas	859,039	101,618	1,450,631	62,215	29,482	4.3	3.4	3.9	6.3	11.8
Procesos de Manufactura S.A.S.	3,915,494	2,418,767	4,299,674	219,989	3,389	5.1	0.1	0.2	1.1	61.8
Productora Nacional de Plásticos Limitada - Pronalplast Ltda.	1,204,432	163,171	1,624,457	274,867	258,219	16.9	21.4	24.8	5.5	13.5
Productos Morgan S.A.S.	16,539,518	4,599,917	15,202,914	1,967,106	744,777	12.9	4.5	6.2	2.9	27.8
Promociones Fantásticas S.A.	12,490,673	5,569,020	21,740,192	2,337,608	1,518,373	10.8	12.2	21.9	1.4	44.6
Proplas S.A.	32,808,404	11,920,208	20,727,327	477,323	(433,187)	2.3	-1.3	-2.1	1.0	36.3
Proplásticos S.A.	7,060,393	1,189,785	2,512,434	620,708	844,141	24.7	12.0	14.4	5.2	16.9
Provispol Ltda.	10,805,513	4,637,942	6,916,349	492,924	128,345	7.1	1.2	2.1	6.0	42.9
Proyecciones Plásticas S.A.S.	4,688,680	2,926,422	8,956,074	1,178,672	330,338	13.2	7.0	18.7	1.6	62.4
PVC Gerfor S.A.	191,345,281	86,382,163	223,522,609	33,669,204	14,228,082	15.1	7.4	13.6	1.5	45.1
Qualyplásticos Ltda.	3,979,596	523,796	5,339,120	901,343	547,757	16.9	13.8	15.9	4.2	13.2
Quinteplast S.A.S.	5,836,512	2,881,658	12,126,277	2,012,378	1,214,669	16.6	20.8	41.1	1.3	49.4
Rambal S.A.S.	21,449,583	14,199,269	18,020,177	2,275,492	460,647	12.6	2.1	6.4	0.9	66.2
Reforplas S.A.S.	3,400,750	2,043,789	5,657,802	412,733	341,981	7.3	10.1	25.2	1.2	60.1
Reforzados Plásticos de la Sabana Plaresa S.A.	5,380,094	2,095,268	1,802,499	(115,594)	(176,329)	-6.4	-3.3	-5.4	1.6	38.9
Rehau S.A.S.	10,747,620	6,444,697	12,966,154	1,574,837	343,916	12.1	3.2	8.0	2.8	60.0
Representaciones Oscar Jaramillo - Plásticos Ojara S.A.	16,579,589	5,961,465	17,426,064	1,260,939	336,393	7.2	2.0	3.2	1.8	36.0
Riduco S.A.	88,440,879	32,305,773	80,655,451	11,719,023	7,230,940	14.5	8.2	12.9	1.2	36.5
Rimo Plásticas S.A.	17,652,207	12,098,597	26,856,305	2,043,681	883,434	7.6	5.0	15.9	1.3	68.5
Rioplast Ltda.	5,206,891	1,673,907	7,437,298	766,886	455,260	10.3	8.7	12.9	2.3	32.1
Ruplas Ltda.	4,156,602	1,538,955	2,137,480	275,436	79,895	12.9	1.9	3.1	1.3	37.0
S.M.C Master S.A.S.	621,197	540,377	1,224,699	74,503	6,889	6.1	1.1	8.5	0.7	87.0
Sellopack S.A.S.	4,358,830	3,040,347	5,718,401	141,413	(20,716)	2.5	-0.5	-1.6	1.0	69.8
Silplas Plásticos Industriales S.A.	6,187,997	4,212,185	6,129,512	482,568	(171,447)	7.9	-2.8	-8.7	1.3	68.1
Simex Sociedad por Acciones Simplificada	75,207,306	21,786,258	47,414,545	2,595,304	287,810	5.5	0.4	0.5	1.6	29.0
Sinea S.A.S.	75,209,207	46,184,185	43,606,801	16,298,067	16,948,806	37.4	22.5	58.4	0.6	61.4
Smart Pack S.A.S.	3,704,986	2,332,750	7,377,640	897,146	11,872	12.2	0.3	0.9	1.2	63.0
Sociedad CFC S.A.	59,304,244	42,063,814	96,137,754	2,111,700	408,650	2.2	0.7	2.4	2.9	70.9
Soinco S.A.S.	8,182,953	2,063,034	11,643,098	1,061,514	618,248	9.1	7.6	10.1	2.7	25.2
Soluciones Plásticas Industriales S.A.	8,621,809	3,253,800	7,187,525	1,379,000	690,087	19.2	8.0	12.9	3.5	37.7
Soluciones Plásticas S.A.	2,367,862	1,560,321	3,451,155	240,177	63,340	7.0	2.7	7.8	0.8	65.9
Suprapak S.A.S.	14,502,438	9,317,997	16,163,208	692,786	469,652	4.3	3.2	9.1	1.1	64.3
Systempack Ltda.	5,999,134	1,412,786	5,314,147	85,092	80,231	1.6	1.3	1.7	1.6	23.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Tecniacrilicos Ltda.	3.180.057	1.542.908	1.931.704	233.631	79.185	12.1	2.5	4.8	1.7	48.5
Tecniplas Ltda.	1.493.433	482.808	2.574.962	95.140	28.982	3.7	1.9	2.9	2.7	32.3
Tecnoplast S.A.S.	42.705.939	33.012.516	34.311.561	1.946.008	268.719	5.7	0.6	2.8	1.1	77.3
Tecnypol Ltda.	1.074.134	463.067	2.092.264	153.261	73.938	7.3	6.9	12.1	2.0	43.1
Tenkin Packaging Colombia S.A.S.	14.263.149	5.392.110	25.618.963	3.253.607	2.080.428	12.7	14.6	23.5	2.4	37.8
Termoplásticos Galeano S.A.S.	2.700.428	481.018	2.448.212	174.338	128.235	7.1	4.7	5.8	3.1	17.8
Troformas S.A.	31.384.886	13.716.204	25.095.310	1.067.666	6.523	4.3	0.0	0.0	1.2	43.7
Tromoplas S.A.	31.742.284	4.103.917	4.749.477	166.412	456.664	3.5	1.4	1.7	3.2	12.9
Tubemplas Ltda.	4.290.258	1.149.374	2.842.464	134.001	40.513	4.7	0.9	1.3	2.2	26.8
Tubopack de Colombia S.A.S.	20.288.497	10.863.577	23.300.503	2.799.318	1.937.912	12.0	9.6	20.6	1.4	53.5
Tubos y Plásticos Extruidos - Tuboplex S.A.	15.031.704	7.545.223	13.319.945	2.255.517	482.567	16.9	3.2	6.4	2.2	50.2
Uniplast S.A.	13.316.763	4.091.408	7.684.203	80.959	356.606	1.1	2.7	3.9	2.3	30.7
Unión Plástica Ltda.	14.184.263	2.426.864	16.073.069	1.829.728	1.052.458	11.4	7.4	9.0	3.7	17.1
Uniperfiles S.A.S.	2.583.687	1.981.275	5.150.008	336.082	112.527	6.5	4.4	18.7	1.6	76.7
Unisto S.A.S.	1.804.961	451.638	3.453.479	273.809	221.502	7.9	12.3	16.4	3.1	25.0
Vidaplast S.A. (En reorganización)	14.277.360	11.749.422	6.851.304	(954.227)	(1.779.818)	-13.9	-12.5	-70.4	1.0	82.3
Vínisol S.A.S.	4.766.965	2.187.952	9.812.497	960.451	999.773	9.8	21.0	38.8	2.1	45.9
Víplast S.A.	2.575.949	1.386.788	4.874.515	347.787	186.412	7.1	7.2	15.7	1.3	53.8
Zipperplast S.A.S.	1.033.320	357.234	990.460	43.257	10.771	4.4	1.0	1.6	2.0	34.6

Fuente: cálculos Anif con Base en Superintendencia de Sociedades.

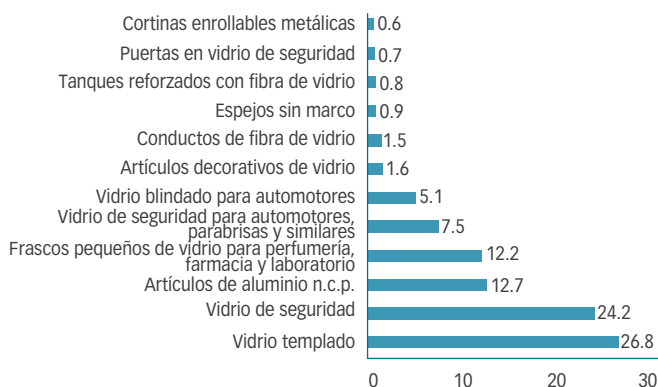
Vidrio y sus productos

Actividad productiva. Durante el año 2014, la producción bruta del sector de vidrio y sus productos fue de \$696.300 millones, representando el 0.7% del total de la producción industrial. En ese mismo año, el valor agregado generado en 75 establecimientos llegó a \$30.500 millones, equivalente al 0.1% del total industrial (vs. el 1.2% en 2013). A nivel de productos, el vidrio templado tuvo la mayor participación dentro de la producción (26.8% del total), segui-

do del vidrio de seguridad (24.2%). En materia de empleo, el sector mantuvo ocupadas a 7.638 personas, mostrando un crecimiento del 2.8% anual y representando el 1.4% del total de empleados de la industria manufacturera.

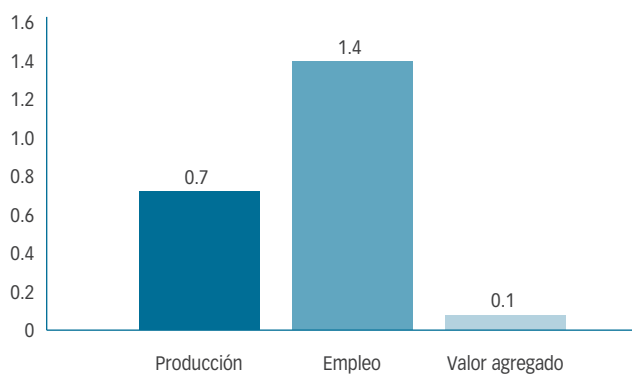
En 2014, el 57.1% del valor agregado del sector de vidrio y sus productos fue generado por Atlántico. Por su parte, Bogotá generó el 34.6%, le siguieron Santander

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vidrio y sus productos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de vidrio y sus productos dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

(7.2%), Bolívar (0.8%), Norte de Santander (0.3%) y Risaralda (0.1%). Así, vemos que la industria de vidrio presenta

una leve concentración regional, enfocada especialmente en la zona atlántica y la andina.

Valor agregado industrial por región Sector de vidrio y sus productos (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de vidrio y sus productos (2014, %)



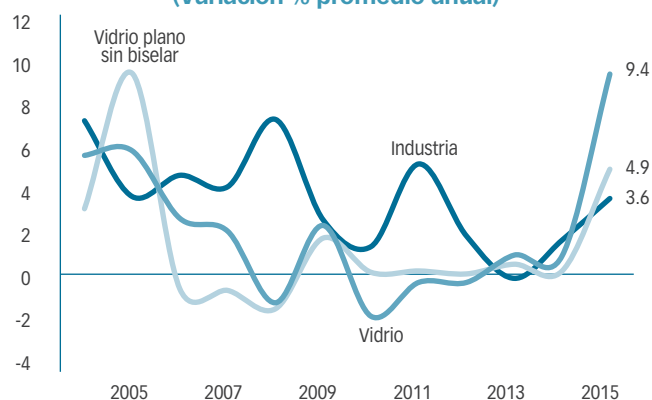
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

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

Materias primas. El insumo con mayor incidencia dentro del valor total de las materias primas consumidas durante el año 2014 fue el vidrio plano sin biselar ni azogar, con una participación del 24.9% del total. Le siguieron los desechos de vidrio y el carbonato de sodio-soda ash, con aportes del 24.4% y el 6.8% del total, respectivamente. Nótese que, respecto a los resultados de 2013, los desechos de vidrio redujeron levemente su participación dentro del consumo total (26.7% de participación en 2013). Esto también sucedió con el vidrio plano sin biselar ni azogar, el cual disminuyó ligeramente frente a la participación del 26.1% registrada en 2013. Por otro lado, el 8.5% de los insumos empleados en la producción del sector fue de origen extranjero, cifra inferior a la registrada en 2013 (14.1%).

Precios. Luego de completar tres años seguidos en el plano negativo (2006-2008), el precio del principal insumo del sector, el vidrio plano sin biselar, logró avanzar a terreno positivo. En efecto, este exhibió un repunte en el año 2009 (1.7% anual), para luego estabilizarse en variaciones cercanas a cero en los años posteriores. No obstante, para el año 2015 se rompió esta tendencia. Así, los precios de dicho insumo crecieron a una tasa del 4.9% anual, muy superior al 0.1% de un año atrás. Cabe resaltar que mantener los precios de los insumos en niveles estables representaba efectos positivos en la producción del sector de vidrio y sus productos, los cuales disminuyeron con el repunte de 2015. De manera similar, el precio del vidrio (producto final) exhibió una aceleración importante frente los crecimientos prácticamente nulos observados en años anteriores (2011-2013). Así, el precio del vidrio creció a una tasa

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de vidrio y sus productos (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

del 9.4% anual en 2015, un marcado rebote frente al 0.9% observado un año atrás. Es importante señalar que si bien los precios registraron un comportamiento decreciente durante 2007-2012, las expansiones exhibidas en el período 2000-2006 y más recientemente durante 2013-2015 fueron más que suficientes para compensar dichas caídas. Así, el resultado agregado del crecimiento de los precios del vidrio desde inicios del milenio fue del 3.2% promedio anual.

Variables externas. Durante el año 2014, el sector de vidrio y sus productos redujo la magnitud de su integración a los mercados internacionales. En efecto, las exportaciones de este sector representaron el 17.3% de su producción en dicho año, inferior al 23.5% observado en 2013. Ello lo ubicó en el octavo puesto en apertura exportadora entre los sectores analizados en este estudio y por encima del 12.4% registrado por la industria. Adicionalmente, el sector de vidrio comprimió de manera importante las cantidades importadas de la materia prima que consume. Así, al corte

del año 2014, el sector compró a los mercados internacionales el 8.5% del valor de los insumos utilizados en la producción, muy inferior al 14.1% de un año atrás.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector de vidrio en el año 2014 representó el 85.9% del valor de sus ventas (muy superior al 39.3% calculado para 2013), ubicándose por encima del 52% registrado por el agregado industrial. Por su parte, el costo laboral como porcentaje de las ventas del sector aumentó del 28.9% registrado en 2013 al 49.3% en 2014. Finalmente, la energía eléctrica comprada fue equivalente al 5.3%, cifra que se ubicó por encima del promedio 2000-2014 (3.9%). El sector fue el noveno con mayor costo de energía eléctrica dentro del total de la muestra industrial analizada.

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, los costos laborales unitarios, que corresponden al valor

Indicadores de estructura sectorial del sector de vidrio y sus productos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.5	93.801	12.6	2.0	247.473	106.7	51.6
2004	2.7	77.181	13.9	1.8	221.759	87.8	46.8
2005	2.9	81.666	16.9	1.8	214.114	92.7	48.1
2006	3.0	90.764	16.6	1.6	217.903	98.1	49.5
2007	2.8	94.478	18.5	1.5	206.217	120.5	54.7
2008	2.4	89.351	19.6	1.5	189.174	123.1	55.2
2009	1.5	80.192	31.9	1.9	186.919	118.6	54.3
2010	2.3	82.596	19.8	1.5	184.931	116.9	53.9
2011	2.1	77.508	19.9	1.2	303.023	103.0	50.7
2012	2.1	82.354	20.5	1.4	309.107	95.4	48.8
2013	2.1	80.906	20.5	1.5	388.247	97.7	49.4
2014	N.D.	N.D.	32.8	1.6	352.813	N.D.	N.D.
Media (2000-2014)	2.8	87.742	19.2	1.8	254.283	104.3	49.2

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	27.9	13.3	4.1	59.0	33.0	0.5
2004	30.4	14.1	4.6	30.8	25.0	0.4
2005	29.7	17.3	4.7	46.1	20.2	0.6
2006	29.8	16.8	4.2	33.8	33.7	0.3
2007	31.7	19.0	4.1	27.0	28.8	0.3
2008	31.6	20.8	4.3	36.9	16.6	0.4
2009	31.0	31.9	1.4	31.9	19.2	0.4
2010	30.3	20.1	3.3	31.4	26.4	0.4
2011	34.8	26.7	3.5	27.9	26.5	0.3
2012	41.9	26.1	3.4	17.8	26.4	0.2
2013	39.3	28.9	3.8	14.1	23.5	0.2
2014	85.9	49.3	5.3	8.5	17.3	0.3
Media (2000-2014)	35.0	22.1	3.9	34.9	25.0	0.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

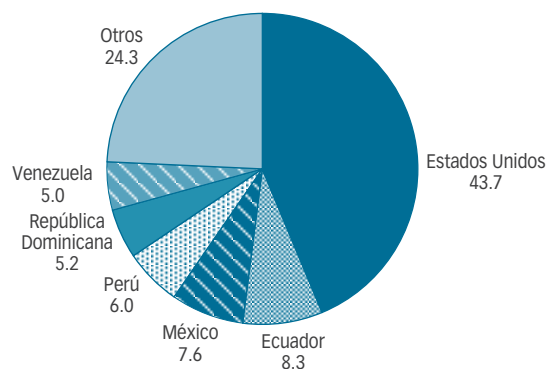
de los salarios y las prestaciones pagadas por el sector como porcentaje del valor total de su producción, fueron del 32.8%, cifra muy superior a lo registrado en 2013 (20.5%). Dicho dato señala un deterioro en el aprovechamiento del costo laboral, además de que su incidencia dentro del valor agregado es mayor. Nótese que el dato más reciente supera el récord registrado en el año 2009 (una cifra del orden del 31.9%).

Entre tanto, la relación de empleo permanente a temporal se incrementó levemente a niveles de 1.6, lo cual indica que el número de trabajadores permanentes con relación a los temporales es mayor. Al comparar este resultado con el agregado industrial, se encontró que el sector de vidrio se ubicó levemente por encima del 1.5 del conjunto industrial. Por otra parte, la intensidad de capital descendió de \$388 millones registrados en 2013 a \$353 millones en el año 2014, lo cual indica una disminución en la cantidad de capital que tiene el sector de vidrio por cada trabajador permanente.

Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre de 2015, las exportaciones del sector de vidrio se contrajeron a una tasa del -26.7% anual (vs. 21.9% de un año atrás), cayendo a una cifra total de US\$174.9 millones. Los principales destinos de exportación del sector fueron, en su orden, Estados Unidos, con una participación del 43.7% del total exportado, Ecuador (8.3%) y México (7.6%). Otros destinos de exportación fueron: Perú (6%), República Dominicana (5.2%) y Venezuela (5%).

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de vidrio y sus productos
(%, 2015)

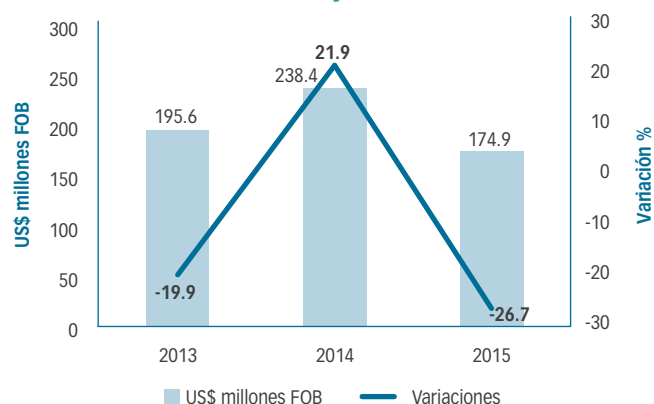


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones. Las importaciones de vidrio y sus productos registraron una contracción del -9.5% durante 2015, presentando un deterioro frente a la tasa registrada en 2014 (0.8% anual). De esta forma, las compras al exterior sumaron US\$230 millones, US\$24 millones menos que lo registrado un año atrás. En cuanto al origen de las importaciones, en 2015 China mantuvo la primera posición al representar el 37.1% de las importaciones del sector. Estados Unidos obtuvo el segundo lugar con una participación del 18.2%, seguido de México (12.3%), Brasil (7.5%), Perú (4.6%) y España (4.1%).

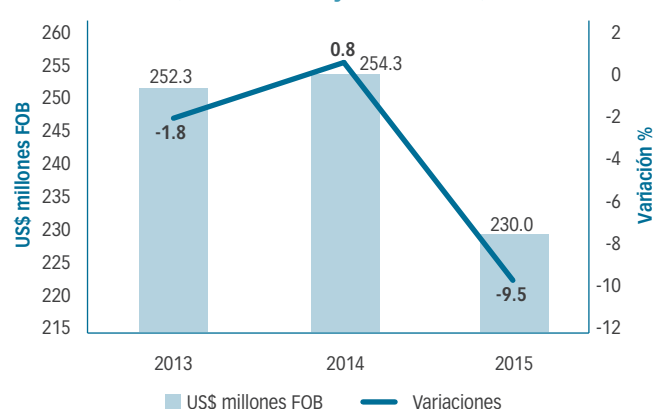
Finalmente, en cuanto a la Balanza Comercial Relativa, esta exhibió niveles negativos (-0.1), lo cual se-

Evolución de las exportaciones del sector de vidrio y sus productos
(US\$ millones y variación %)



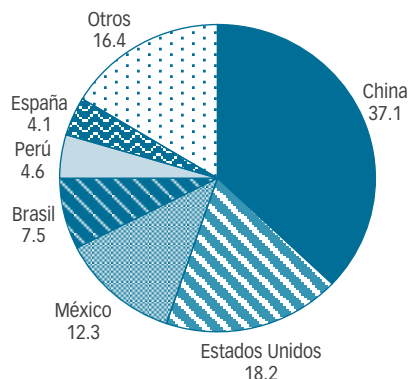
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de vidrio y sus productos (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ñala que el valor de las importaciones es ligeramente superior al valor de las exportaciones del sector.

Situación financiera

Entre 2014 y 2015, la rentabilidad de las empresas del sector de vidrio y sus productos se deterioró levemente. En efecto, el margen operacional bajó del 7.8% en 2014 al 6.6% en 2015 (vs. 7.7% del promedio industrial), mientras que el margen de utilidad neta se mantuvo estable en niveles del 3.4% durante el mismo período (vs. 3.1% del promedio industrial). Adicionalmente, la rentabilidad del activo cayó del 3.7% en 2014 al 3% en 2015 (vs. 3.3%

del promedio industrial), mientras que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 8.3% al 5.6% durante el mismo período (vs. 6.3% del promedio industrial).

De manera similar, los indicadores de eficiencia de las empresas también registraron un debilitamiento entre 2014 y 2015. Así, los ingresos operacionales como proporción del activo cayeron de 1.1 veces a 0.9 veces en el período de análisis (vs. 1.1 veces del promedio industrial), mientras que los mismos como proporción del costo de ventas bajaron de 1.6 veces a 1.5 veces (vs. 1.4 veces del promedio industrial).

En cuanto a la liquidez de las empresas, los indicadores ofrecieron señales mixtas. Así, por el lado positivo, la razón corriente subió de 1.1 veces a 1.2 veces entre 2014 y 2015 (vs. 1.5 veces promedio industrial), mientras que el capital de trabajo como proporción del activo pasó del 4.1% al 7.3% durante el mismo período (vs. 16.5% promedio industrial). No obstante, por el lado negativo, la rotación de cuentas por cobrar subió de 42.3 días en 2014 a 56.9 días en 2015 (vs. 57.9 días del promedio industrial), mientras que la rotación de cuentas por pagar bajó de 51.8 días a 50.8 días durante el mismo período (vs. 49 días del promedio industrial).

Finalmente, en cuanto a los indicadores de endeudamiento, la razón de endeudamiento bajó del 55.3% en 2014 al 46% en 2015 (vs. 47.4% del promedio industrial). Por su parte, la razón de endeudamiento cayó del 14% al 12.6% entre 2014 y 2015 (vs. 21.9% del promedio industrial), mientras que la deuda neta lo hizo del 13.6% al 12.3% durante el mismo período (vs. 21.6% del promedio industrial).

Indicadores de desempeño comercial del sector de vidrio y sus productos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	37.4	41.8	46.9	45.9	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	35.2	37.6	45.6	37.8	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	0.0	-0.1

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de vidrio y sus productos			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.8	6.6	7.7
Margen de utilidad neta (%)	3.4	3.4	3.1
Rentabilidad del activo (%)	3.7	3.0	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.3	5.6	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	0.9	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.2	1.5
Rotación CxC (días)	42.3	56.9	57.9
Rotación CxP (días)	51.8	50.8	49.0
Capital de trabajo/Activo (%)	4.1	7.3	16.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	55.3	46.0	47.4
Apalancamiento financiero (%)	14.0	12.6	21.9
Deuda neta (%)	13.6	12.3	21.6

Para este sector se contó con información financiera de 20 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de vidrio y sus productos 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Autotriplex Ltda.	1.897.017	378.767	571.152	(16.795)	(15.058)	-2,9	-0,8	-1,0	2,5	20,0
Carboexco C.I. Ltda.	12.255.673	7.007.212	11.662.144	(3.206.085)	(822.033)	-27,5	-6,7	-15,7	0,6	57,2
Cristales y Vidrios Templados Ltda.	2.462.616	876.287	1.416.754	387.338	229.282	27,3	9,3	14,5	2,0	35,6
Espejos S.A.	9.151.316	4.567.928	15.767.993	1.824.277	1.182.455	11,6	12,9	25,8	1,6	49,9
Fábrica de Vidrios Templados Vidrial Temp Ltda.	35.878.816	11.533.658	4.039.193	24.290	(388.028)	0,6	-1,1	-1,6	0,2	32,1
Industria Colombiana de Vidrio Ltda.	20.314.095	12.620.080	7.543.455	270.253	16.168	3,6	0,1	0,2	1,0	62,1
Industrias Avizor S.A.S.	5.196.989	1.932.939	3.637.118	142.879	(114.206)	3,9	-2,2	-3,5	0,9	37,2
Industrias Fibratank UST C.A. Sucursal Colombia	11.507.287	7.122.309	9.298.537	897.193	31.273	9,6	0,3	0,7	2,3	61,9
Laminados y Blindados S.A.	2.952.627	1.413.855	4.347.430	474.406	280.064	10,9	9,5	18,2	1,9	47,9
Procesadora de Vidrios Templados S.A.	786.964	431.764	1.101.321	48.973	14.143	4,4	1,8	4,0	0,5	54,9
Sebluco S.A.S.	2.338.510	1.303.344	2.002.926	204.202	115.743	10,2	4,9	11,2	1,8	55,7
Vid Plex Universal S.A.	18.407.875	11.284.143	14.794.909	1.468.193	285.181	9,9	1,5	4,0	1,2	61,3
Vidriera Otun Ltda.	4.260.746	2.358.567	9.710.212	1.089.372	290.748	11,2	6,8	15,3	0,8	55,4
Vidrio de Seguridad Colombiana Ltda. Tempse S.A.S.	2.666.491	661.782	1.455.598	25.007	2.029	1,7	0,1	0,1	1,9	24,8
Vidrios Templados de Occidente S.A.	3.685.611	836.281	6.073.304	306.299	206.471	5,0	5,6	7,2	2,6	22,7
Vidrios Templados Panorámicos Ltda.	12.188.594	3.196.002	6.853.654	1.611.310	917.738	23,5	7,5	10,2	0,6	26,2
Vidrios Templados y Laminados de Santander S.A.	15.598.680	8.171.477	22.352.615	1.434.390	499.588	6,4	3,2	6,7	1,9	52,4
Vifares S.A.S.	2.591.855	334.859	2.767.630	238.401	176.444	8,6	6,8	7,8	6,7	12,9
Vitelco de Colombia S.A.S.	5.351.666	3.345.577	10.856.712	675.008	500.757	6,2	9,4	25,0	2,0	62,5
Vitelsa del Pacífico S.A.	9.076.485	2.725.521	22.531.987	2.635.425	1.945.548	11,7	21,4	30,6	3,0	30,0

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

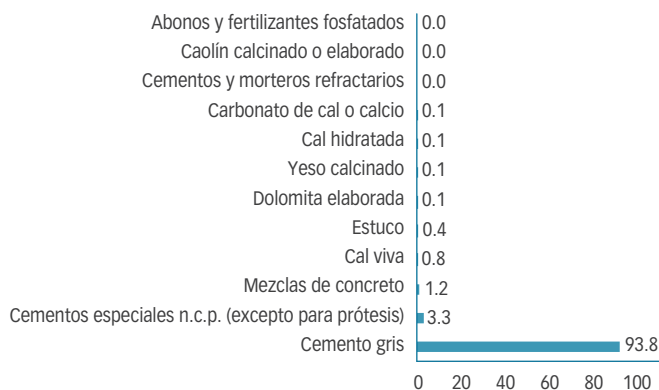
Cemento, cal y yeso

Actividad productiva. Durante el año 2014, el sector de cemento, cal y yeso empleó a un total de 5.449 trabajadores en 39 establecimientos, lo cual representó apenas el 1% del total industrial, convirtiéndolo en el tercer sector con menor cantidad de empleados del agregado. Cabe destacar que dichos resultados fueron levemente superiores a los registrados un año atrás (4.413 trabajadores, para una participación del 0.8% en el total de 2013). Entre tanto, la producción total durante el año 2014 fue de \$3.5 billones, es decir un 3.6% del

total producido por la industria, 2pp por encima de lo registrado un año atrás. El valor agregado generado fue de \$2.4 billones, un 6.1% del total industrial.

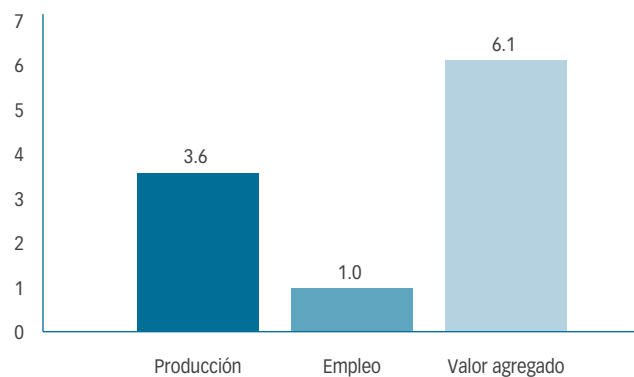
La generación de valor agregado del sector de cemento, cal y yeso en el año 2014 se concentró en los departamentos de Boyacá (21%), Antioquia (20.9%) y Tolima (17.6%). Les siguieron Valle del Cauca (10.4%), Bolívar (7.2%), Atlántico (6.7%) y Cundinamarca (6.1%). Por su parte, el cemento gris continuó siendo el princi-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cemento, cal y yeso (2014, %)



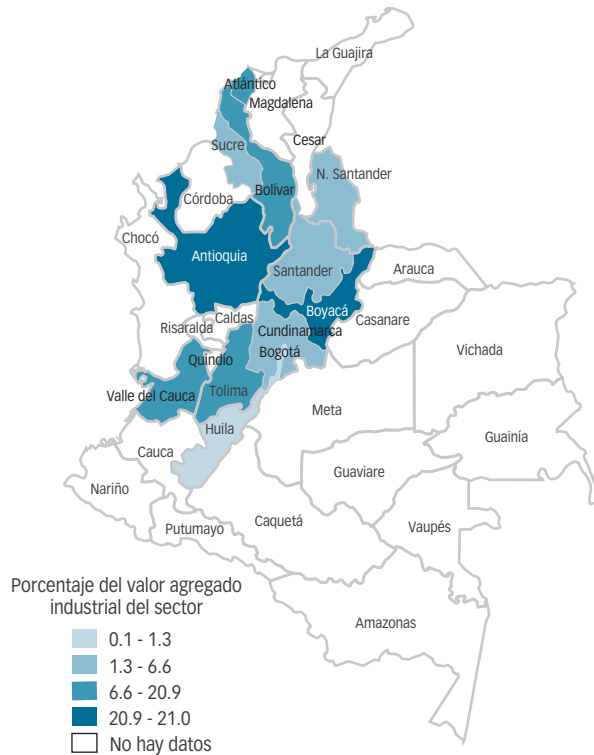
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de objetos de cemento, cal y yeso dentro del total industrial (2014, %)



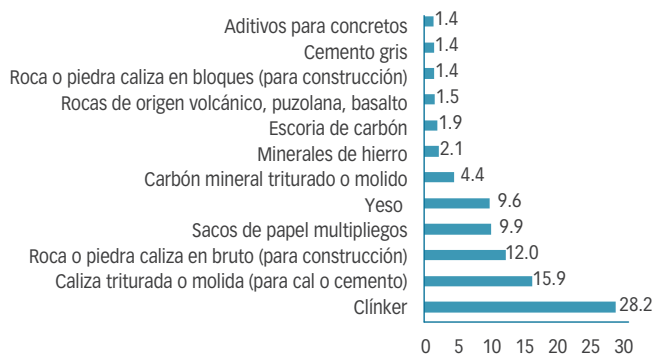
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Valor agregado industrial por región Sector de cemento, cal y yeso (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de cemento, cal y yeso (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

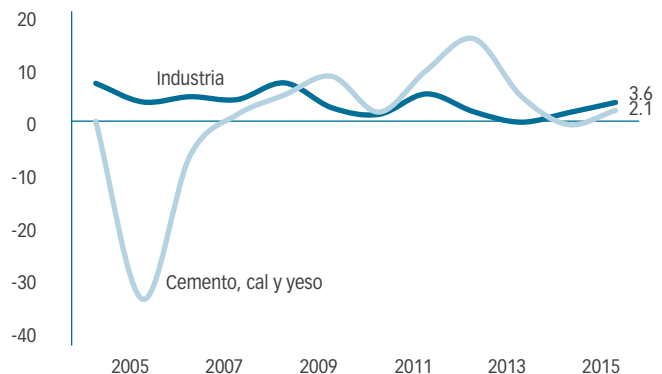
pal producto del sector de cemento, cal y yeso, con una participación del 93.8% sobre el total producido.

Materias primas. En el período 2013-2014 más del 70% del consumo de materias primas del sector se concentró en cinco insumos. Estos son: clínker, que tuvo una participación del 28.2% del total de insumos consumidos en 2014, seguido por piedra caliza triturada (15.9%), piedra caliza en bruto (12%), sacos de papel multipliegos (9.9%) y yeso (9.6%). Otras materias primas importantes, como el carbón triturado, los minerales de hierro y la escoria de carbón, no superaron una participación del 4.4%.

Precios. En el año 2015, los precios del sector de cemento, cal y yeso exhibieron tasas de crecimiento positivas. Luego de mostrar una expansión del 15.7% en 2012, los precios se desaceleraron a tasas del 4.8% anual en 2013, llegando a contracciones del -0.6% al cierre del año 2014. No obstante, para 2015 dicha tendencia se reversionó, registrando una expansión del 2.1% anual (cifra inferior a la registrada por el agregado industrial del 3.6%).

Variables externas. Durante el año 2014, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector de cemento, cal y yeso aumentó considerablemente frente a los resultados obtenidos en el período 2000-2013. En efecto, luego de gravitar alrededor de niveles de sensibilidad de 0.1 durante 2000-2012 y repuntar a cifras de 0.7 en el año 2013, en 2014 el indicador fue de 1.8, máximo histórico de la serie desde inicios del milenio. Esto indica que la competitividad y el desempeño del sector fueron más sensibles

Precios del producto final del sector de cemento, cal y yeso (Variación % promedio anual)



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

a la tasa de cambio y/o a los movimientos en los precios internacionales de las materias primas. Por su parte, las compras de insumos en el exterior como proporción del total de insumos utilizados cayeron al 8.7% en 2014, inferior al 11.2% registrado el año anterior y al 22.4% reportado por el agregado de la industria.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas durante el año 2014 fue equivalente al 31.4% de los ingresos por ventas, superior al 29.1% registrado en 2013. Sin embargo, el sector sigue exhibiendo uno de los menores indicadores en este frente respecto a todos los sectores analizados. Por su parte, los costos laborales representaron el 17.8% de los ingresos por ventas, ubicando al sector como uno de los de menores costos dentro de la muestra industrial para el año 2014. Finalmente, la energía eléctrica comprada correspondió al 4% de las ventas, muy su-

perior al 3.3% observado en 2013 y al promedio industrial de 2014 que fue del 2.1%.

Indicadores de estructura sectorial. Las empresas vinculadas al sector productor de cemento, cal y yeso poseen excelentes indicadores de productividad y competitividad laboral, los cuales ocupan el segundo lugar de la muestra sectorial del estudio. En el caso del indicador de productividad laboral, por cada trabajador contratado el valor que se aportó al proceso de producción fue de \$439.8 millones frente a los \$71.3 millones generados por el total de la industria en el año 2014. En el caso del indicador de competitividad del costo laboral, por cada \$1.000 invertidos para cubrir los costos laborales se generaron \$7.900 de valor agregado, más de tres veces el indicador total de la industria (\$2.400). No obstante, cabe resaltar que dichos indicadores exhiben una caída importante frente

Indicadores de estructura sectorial del sector de cemento, cal y yeso							
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	13.4	398.834	5.3	3.9	822.105	356.8	78.1
2004	12.9	368.742	4.9	3.0	819.268	263.2	72.5
2005	7.2	284.014	9.1	2.2	728.279	193.6	65.9
2006	9.1	434.241	7.7	3.3	1.100.286	235.3	70.2
2007	11.7	462.097	5.8	7.2	919.869	267.3	72.8
2008	9.3	375.966	6.5	6.6	942.408	230.7	69.8
2009	9.0	404.690	6.8	9.1	857.059	231.4	69.8
2010	8.0	380.223	7.2	8.8	709.593	215.0	68.3
2011	10.4	526.159	5.9	7.8	1.595.830	261.4	72.3
2012	12.3	639.800	5.1	5.9	2.434.226	268.6	72.9
2013	11.7	618.892	5.5	4.7	2.340.320	284.2	74.0
2014	7.9	439.831	7.1	3.9	836.710	216.5	68.4
Media (2000-2014)	10.5	414.835	6.5	5.4	1.085.554	257.9	71.7
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas	
2003	7.8	5.4	3.1	23.0	20.6	0.1	
2004	9.4	4.9	2.9	8.2	12.7	0.1	
2005	12.1	9.2	3.6	2.8	19.3	0.0	
2006	14.3	8.4	3.7	3.0	2.0	0.1	
2007	15.2	6.3	3.7	3.0	0.1	0.0	
2008	14.3	6.7	3.8	3.4	0.0	0.1	
2009	13.6	7.2	2.9	15.1	9.1	0.1	
2010	14.3	7.4	3.8	11.3	6.0	0.1	
2011	19.8	6.1	3.7	6.5	7.0	0.2	
2012	26.4	15.7	3.5	2.8	6.8	0.1	
2013	29.1	15.2	3.3	11.2	2.3	0.7	
2014	31.4	17.8	4.0	8.7	0.9	1.8	
Media (2000-2014)	15.8	8.7	3.6	10.1	8.4	0.2	

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.

Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

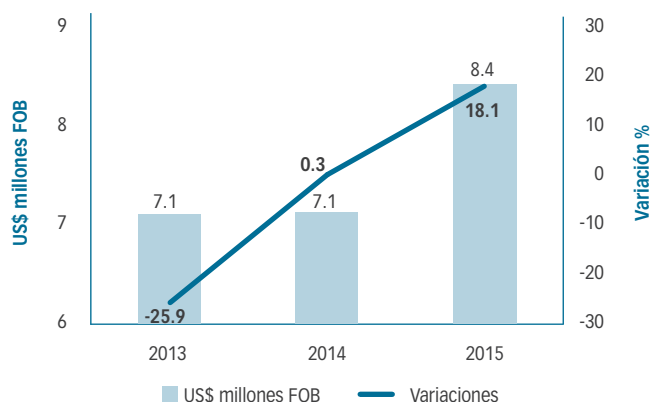
a las cifras observadas un año atrás (\$618.9 millones en productividad y \$11.700 en competitividad). Por su parte, el costo laboral representó el 7.1% del valor de la producción, un repunte frente al 5.5% de 2013, aunque muy por debajo del 13.4% de la industria. Ello señala que, relativo a la industria, hay un mejor aprovechamiento del costo laboral y que su incidencia sobre el valor agregado es menor. El índice de temporalidad descendió al pasar de tener 4.7 empleados permanentes por cada temporal en 2013 a 3.9 trabajadores permanentes por cada temporal un año después. Al comparar con la cifra de la industria (1.5 permanentes por 1 temporal), se observa que, pese a una evidente tendencia descendente, la contratación permanente continúa siendo un eje fundamental en el sector de cemento, cal y yeso.

Asimismo, el sector ocupa el segundo lugar en el indicador de intensidad de capital, el cual muestra la cantidad de capital de un sector por cada trabajador permanente. Para 2014, el indicador alcanzó cifras de \$836.7 millones, superando con creces el valor del agregado industrial de \$240.7 millones. Del mismo modo, el sector se destacó (ocupando el segundo lugar) en cuanto a la eficiencia en procesos (216.5%) y el contenido de valor agregado (68.4%), los cuales se encuentran muy por encima de las cifras registradas para el total de la industria (66.9% y 40.1%, respectivamente).

Comercio exterior

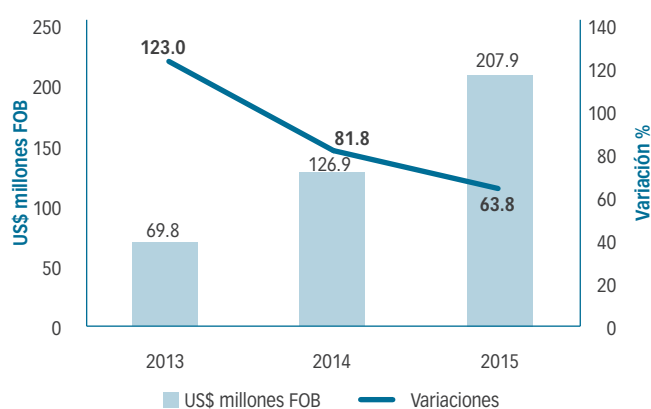
Exportaciones. Después de crecer a tasas superiores al 17% en 2007, las exportaciones de cemento, cal y yeso

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



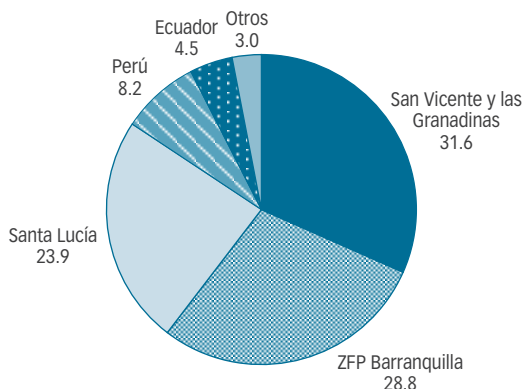
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



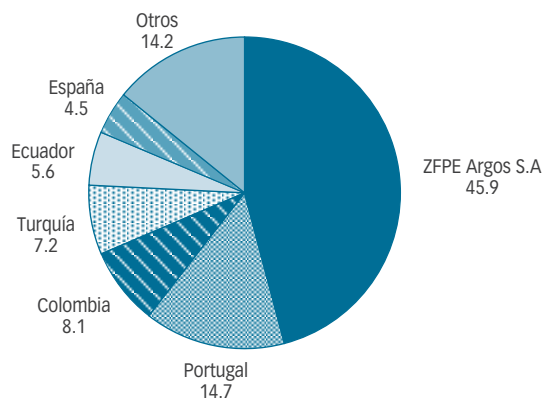
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de cemento, cal y yeso (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de cemento, cal y yeso (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

sufrieron una pronunciada caída. En efecto, en el período 2008-2013 las tasas de crecimiento se mantuvieron en el plano negativo, registrando la contracción más marcada en el año 2010 (-63.4%). Sin embargo, en el año 2014 las exportaciones regresaron a la franja positiva al mostrar una variación del 0.3%. En el año 2015 dicha tendencia se profundizó, alcanzando expansiones del 18.1% anual para una cifra de exportación de US\$8.4 millones (vs. \$7.1 millones de 2014). En cuanto a la composición por países, San Vicente y las Granadinas fueron los principales compradores de productos del sector, con una participación del 31.6% del total en el año 2015, 4.1pp más frente a 2014. Por su parte, ZFP Barranquilla (28.8%) ocupó el segundo lugar, mientras que Santa Lucía (23.9%) obtuvo el tercer lugar y Perú (8.2%) cayó al cuarto.

Importaciones. Luego de la tendencia ascendente observada en el período 2009-2013, cerrando con crecimientos máximos del 123% en ese último año, en 2014-2015 el sector exhibió una desaceleración en sus importaciones (cayendo a tasas del 81.8% y el 63.8%, respectivamente), aunque continuó registrando variaciones superiores al 50% (como ha venido ocurriendo desde el año 2011). Dicha dinámica de crecimiento significó que, en total, durante el año 2015 el sector compró en el exterior US\$207.9 millones, US\$81 millones más que lo registrado en 2014. De ese total, el 45.9% provino de ZFPE Argos, mientras que Portugal fue el segundo origen con el 14.7%. El tercer lugar fue ocupado por otras zonas francas de Colombia (8.1%), seguido de Turquía (7.2%) y Ecuador (5.6%).

Finalmente, en cuanto a la Balanza Comercial Relativa del sector, esta exhibió unos niveles negativos (-0.9), lo cual señala que el valor de las importaciones es relativamente mayor al de las exportaciones.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de cemento, cal y yeso exhibió un comportamiento bastante favora-

ble en 2015. En efecto, el margen operacional aumentó del 5.5% en 2014 al 10.9% en 2015 (vs. 7.6% promedio industrial), mientras que el margen de utilidad neta lo hizo del -2.5% al 1.3% durante el mismo período (vs. 3.1%). Por su parte, la rentabilidad del activo subió del -1.8% al 1% entre 2014 y 2015 (vs. 3.4% promedio industrial), mientras que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del -4.3% al 2.5% durante el mismo período (vs. 6.5%).

En cuanto a la eficiencia, los indicadores permanecieron casi inalterados. Los ingresos operacionales como proporción de los activos subieron de 0.7 veces en 2014 a 0.8 veces en 2015 (vs. 1.1 veces del promedio industrial). Mientras que los mismos como porcentaje de las ventas se mantuvieron estables en 1.3 veces, levemente inferior al registro de la industria (1.4 veces).

En lo que respecta a la liquidez de las empresas del sector, se observó un comportamiento relativamente favorable en sus indicadores. La rotación de cuentas por pagar creció de 28.3 días en 2014 a 34.9 días en 2015 (vs. 49.5 días promedio industrial), mientras que el capital de trabajo como porcentaje del activo pasó del 2.6% al 3.4% (vs. 17.1% promedio industrial) y la razón corriente se mantuvo estable en 1.1 veces durante el mismo período (inferior al registro de la industria de 1.5 veces). Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 27 días en 2014 a 28.2 días en el año siguiente (vs. 59 días del resto de la industria), siendo este el único indicador de liquidez que registró un comportamiento negativo.

Finalmente, la razón de endeudamiento del sector de cemento, cal y yeso bajó levemente del 59.5% registrado en 2014 a un 59.4% durante el año 2015 (aunque superior al 46.8% del promedio industrial). Entre tanto, el apalancamiento financiero disminuyó del 39.1% en 2014 al 36.9% en 2015. De manera similar, la deuda neta cayó del 39% al 36.8% durante el mismo período. Cabe resaltar que dichos indicadores de endeudamiento se ubicaron muy por encima de la media industrial (21.1% y 20.8%, respectivamente).

Indicadores financieros del sector de cemento, cal y yeso

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.5	10.9	7.6
Margen de utilidad neta (%)	-2.5	1.3	3.1
Rentabilidad del activo (%)	-1.8	1.0	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	-4.3	2.5	6.5
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.7	0.8	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.1	1.5
Rotación CxC (días)	27.0	28.2	59.0
Rotación CxP (días)	28.3	34.9	49.5
Capital de trabajo/Activo (%)	2.6	3.4	17.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	59.5	59.4	46.8
Apalancamiento financiero (%)	39.1	36.9	21.1
Deuda neta (%)	39.0	36.8	20.8

Para este sector se contó con información financiera de 49 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de cemento, cal y yeso 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Artepiso S.A.S.	6.573.721	5.745.138	8.675.542	563.976	10.389	6.5	0.2	1.3	1.0	87.4
Barranquilla Sport Construcciones Molinos Ltda.	870.578	523.610	336.726	(7.055)	(6.386)	-2.1	-0.7	-1.8	0.4	60.1
Cales de Colombia S.A.	16.761.522	6.815.530	14.012.677	(33.390)	(1.018.682)	-0.2	-6.1	-10.2	0.7	40.7
Calitubos S.A.S.	1.373.478	689.191	940.611	46.695	19.157	5.0	1.4	2.8	0.9	50.2
Cementos San Marcos S.A.	180.802.485	108.731.365	94.908.376	29.046.444	16.063.112	30.6	8.9	22.3	1.1	60.1
Cementos Tequendamá S.A.S.	515.688.252	286.673.161	143.938.976	21.470.374	(16.692.069)	14.9	-3.2	-7.3	0.5	55.6
Ciprecon S.A.S.	25.233.856	13.074.668	10.313.167	1.800.813	671.900	17.5	2.7	5.5	3.4	51.8
Colombiana Beton Centrifugado Cobec S.A.	5.844.402	3.292.987	3.359.935	(70.111)	(204.754)	-2.1	-3.5	-8.0	0.3	56.3
Colombiana de Bloques S.A.	2.777.346	1.223.578	4.952.858	(39.124)	(61.066)	-0.8	-2.2	-3.9	0.9	44.1
Compañía Colombiana de Concretos S.A.	32.970.550	10.319.890	30.312.695	3.914.624	2.495.118	12.9	7.6	11.0	1.2	31.3
Compañía Productora de Concretos y Agregados S.A.S.	15.414.208	11.980.878	9.887.701	852.118	203.542	8.6	1.3	5.9	1.7	77.7
Concretera Tremix S.A.S.	57.312.677	39.719.612	116.904.069	14.392.275	10.200.200	12.3	17.8	58.0	0.7	69.3
Concretolima S.A.	6.606.672	4.051.628	18.015.253	1.054.011	1.037.795	5.9	15.7	40.6	1.9	61.3
Concretos El Dorado S.A.S.	23.629.011	16.629.944	25.791.370	2.895.408	2.149.834	11.2	9.1	30.7	19.1	70.4
Concretos Ladera S.A.S.	1.362.308	1.086.487	2.672.506	142.488	82.900	5.3	6.1	30.1	1.1	79.8
Concretos Prefabricados S.A.S.	2.740.476	2.232.170	3.683.542	388.904	211.627	10.6	7.7	41.6	1.4	81.5
Decoblock S.A.	18.860.973	9.430.782	21.485.974	1.384.740	553.654	6.4	2.9	5.9	1.0	50.0
Empresa de Agregados Calcareos Edac S.A.S.	4.099.981	1.024.875	8.901.736	674.596	479.222	7.6	11.7	15.6	3.6	25.0
Fábrica Metropolitana de Bloques S.A.S.	8.487.173	8.034.111	5.809.099	602.015	10.974	10.4	0.1	2.4	0.4	94.7
Grupo Concresa S.A.	7.540.355	5.168.916	17.545.405	710.312	454.155	4.0	6.0	19.2	1.5	68.6
Hormigón Andino S.A.	22.242.909	7.167.976	33.843.637	768.458	278.467	2.3	1.3	1.8	1.1	32.2
Hormigón Colombia S.A.	3.315.079	1.799.157	4.979.635	276.942	37.383	5.6	1.1	2.5	1.0	54.3
Indural S.A.	34.659.891	17.863.519	24.862.700	889.274	591.855	3.6	1.7	3.5	1.1	51.5
Industria Yesera Santandereana Ltda.	815.177	376.895	433.728	(171.513)	(199.158)	-39.5	-24.4	-45.4	1.6	46.2
Industrias Concretodo S.A.S.	23.066.681	7.994.892	16.754.886	(545.506)	(2.207.497)	-3.3	-9.6	-14.6	1.1	34.7
Industrias Metalúrgicas del Valle S.A.S.	4.860.481	2.741.007	4.556.924	281.055	(15.368)	6.2	-0.3	-0.7	1.9	56.4
Inversora Furatena S.A.S.	6.864.477	5.381.595	18.490.904	1.255.082	476.757	6.8	6.9	32.2	0.9	78.4
Kreato Soluciones Creativas en Concreto S.A.S.	15.484.555	5.928.042	20.072.664	2.791.368	1.602.165	13.9	10.3	16.8	1.3	38.3
Lhoist Colombia S.A.S.	72.555.365	47.258.358	27.080.910	(10.659.523)	(21.046.668)	-39.4	-29.0	-83.2	0.9	65.1
Mega Andina Cía. Ltda.	7.022.755	4.116.258	7.216.607	1.002.215	75.855	13.9	1.1	2.6	1.1	58.6
Metaltec P.I. S.A.S.	1.663.061	432.277	2.303.377	131.176	83.566	5.7	5.0	6.8	2.6	26.0
Mosaicos Sarrari S.A.S.	5.615.926	4.115.750	5.172.397	217.543	12.757	4.2	0.2	0.9	1.7	73.3
Polimix Concreto Colombia S.A.S.	19.253.351	8.711.219	37.125.186	3.066.477	2.057.661	8.3	10.7	19.5	1.5	45.2
Postec de Occidente S.A.	4.843.988	2.417.145	3.983.533	179.475	(15.807)	4.5	-0.3	-0.7	2.3	49.9
Postequipos S.A.	3.088.447	1.084.631	8.553.954	466.713	345.320	5.5	11.2	17.2	2.7	35.1
Postes del Huila Ltda.	1.221.573	147.741	464.498	41.229	34.857	8.9	2.9	3.2	8.0	12.1
Precoli Preconcretos del Llano E.U.	8.213.488	4.695.248	8.027.269	172.965	(118.558)	2.2	-1.4	-3.4	1.7	57.2
Prefabricados Concretarte S.A.S.	1.944.201	866.653	3.019.649	140.082	131.309	4.6	6.8	12.2	0.9	44.6
Prefabricados de Concreto Tubox S.A.S.	2.391.533	2.051.406	4.518.397	90.799	(28.731)	2.0	-1.2	-8.4	0.8	85.8
Prefabricados del Sol Ltda.	3.897.430	1.884.555	3.392.425	270.005	9.345	8.0	0.2	0.5	1.1	48.4
Prefabricados Éxito S.A.S.	809.370	299.527	1.696.345	127.270	74.832	7.5	9.2	14.7	2.6	37.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Prefabricar y Construir S.A.S.	1.932.232	1.026.203	6.375.663	476.071	379.112	7.5	19.6	41.8	1.1	53.1
Prevesa S.A.S.	19.226.412	14.274.028	31.795.485	(458.781)	(613.475)	-1.4	-3.2	-12.4	1.1	74.2
Procesadora de Cales Procecal S.A.S.	10.907.593	2.233.937	9.623.587	1.168.719	516.754	12.1	4.7	6.0	1.7	20.5
Promical Sociedad Explotadora Ltda. & Com S. en C.	38.042.590	20.932.898	12.322.779	563.958	1.034.281	4.6	2.7	6.0	1.1	55.0
Tecnología en Cubrimiento S.A.	77.577.495	28.668.030	71.997.844	10.284.660	6.083.452	14.3	7.8	12.4	3.3	37.0
Tecnopostes Ltda.	1.226.857	705.092	1.326.985	171.023	109.476	12.9	8.9	21.0	1.5	57.5
Ultracem S.A.S.	290.298.619	228.966.532	328.146.066	42.288.579	9.984.078	12.9	3.4	16.3	1.1	78.9
Vibrocompactados Jamar Ltda.	726.082	397.692	1.355.662	51.806	20.226	3.8	2.8	6.2	1.5	54.8

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

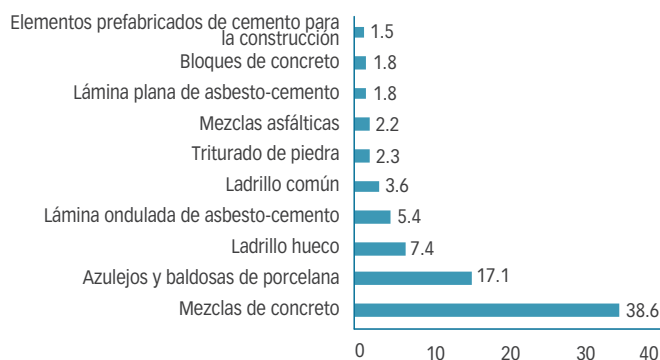
Otros productos minerales no metálicos

Actividad productiva. En el año 2014, el sector de otros productos minerales no metálicos contó con 367 establecimientos, los cuales emplearon a 27.753 personas, equivalentes al 5.1% del total de empleados en la industria. El sector generó un valor agregado de \$1.2 billones (3.2% del total industrial), mientras que la producción bruta fue de \$3.5 billones, un 3.6% del to-

tal producido por la industria. Los productos con mayor participación dentro del valor producido fueron las mezclas de concreto (38.6%), y los azulejos y las baldosas de porcelana (17.1%).

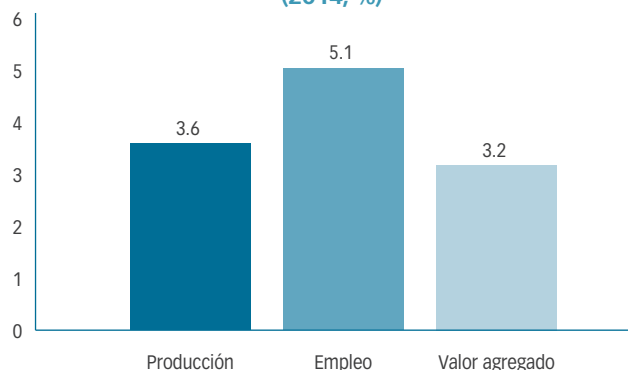
En 2014, Cundinamarca aportó el 21.6% de la generación de valor agregado del sector de otros productos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de otros productos minerales no metálicos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de otros productos minerales no metálicos dentro del total industrial (2014, %)

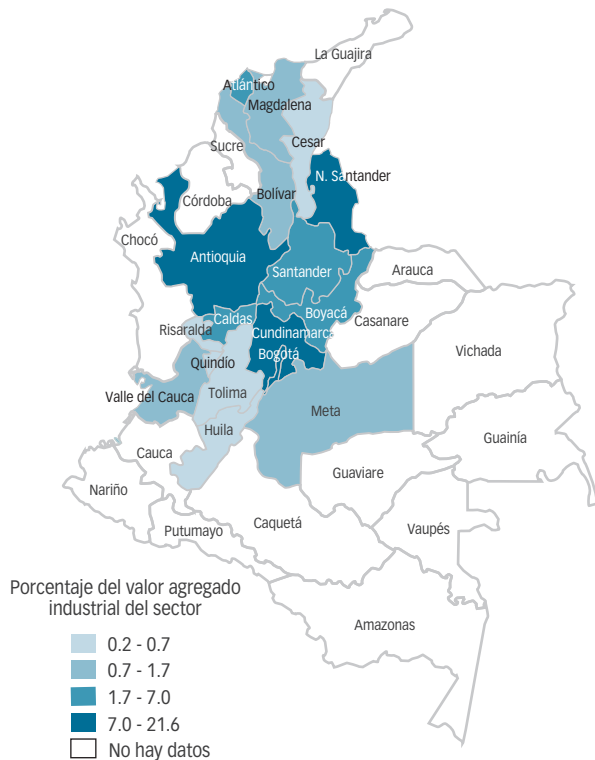


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

minerales no metálicos. Le siguieron Antioquia y Bogotá, con un aporte del 21.2% y el 15%, respectivamente. Otros departamentos con menos peso fueron Norte de

Santander (9.5%), Caldas (7%), Valle del Cauca (6.3%) y Atlántico (3.9%). Estos datos nos confirman que la zona andina continúa teniendo una gran participación en la generación de valor agregado del sector de minerales no metálicos.

**Valor agregado industrial por región
Sector de otros productos minerales no metálicos
(2014)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

**Participación porcentual de las principales
materias primas en el consumo total de materias primas
del sector de otros productos minerales no metálicos
(2014, %)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Materias primas. Históricamente, el consumo de materia prima en este sector ha estado concentrado en un solo insumo: el cemento gris. El año 2014 no fue la excepción; allí este contó con una participación del 38.4% dentro del total de insumos consumidos, levemente inferior al 38.9% de un año atrás. Le siguieron muy por debajo la gravilla (10.8%), las arenas arcillosas (8.9%) y la arcilla común (4.1%). Otras materias primas como las arenas silíceas y los esmaltes cerámicos no superaron el 2.4% en participación.

Precios. Si bien los precios del cemento, cal y yeso, principal conjunto de insumos del sector, sufrieron una pronunciada caída entre 2003 y 2005, como consecuencia de la “guerra” entre cementeras, esta no se trasladó directamente a los precios de los productos minerales no metálicos. Así, dichos precios se han caracterizado por permanecer en el plano positivo y ser relativamente inmunes a las fuertes fluctuaciones presentadas por su principal insumo. No obstante, en 2015 esta tendencia se rompió levemente. En efecto, en ese año se observó un crecimiento del 3.9% anual en los precios del sector, un repunte frente al 1.2% de 2014. Lo cual resulta ser un rebote importante frente a las aceleraciones exhibidas por su insumo principal, el cual subió de variaciones del -0.6% al 2.1% durante el mismo período.

**Precios del producto final vs. precios de la principal
materia prima del sector de otros
productos minerales no metálicos
(Variación % promedio anual)**



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

Variables externas. En el año 2014, la proporción de materia prima importada dentro del total de insumos fue del 9.2%, inferior al 10.3% de un año atrás y al 11.8% promedio histórico (2000-2014) del sector. Por su parte, la proporción de producción exportada disminuyó del 4.7% en 2013 al 4% en 2014, ubicándose por debajo del 5.9% promedio histórico del sector. Adicionalmente, dichos resultados en los indicadores de materia prima importada y apertura exportadora se ubicaron muy por debajo de los exhibidos por el total industrial, el cual registró cifras del 22.4% y el 12.4%, respectivamente.

Por último, el indicador de condiciones externas señaló que en el año 2014 el sector gastó US\$1.1 en materia prima importada por cada dólar recibido por exportaciones, valor levemente superior a los US\$0.9 de un año atrás.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas representó el 56.4% del valor de las ventas

del sector en 2014, cifra superior al 33.9% de un año atrás y al 52% promedio del total de la industria. Por su parte, la energía eléctrica como proporción de los ingresos por ventas fue del 9.2%, muy superior al 4.6% de un año atrás y al 2.1% exhibido por el total de la industria.

Indicadores de estructura sectorial. En 2014, el indicador de productividad laboral del sector de otros productos minerales no metálicos fue de \$44.7 millones, muy inferior a los \$73.4 millones registrados un año atrás y a los \$71.3 millones marcados por el total de la industria. El indicador de competitividad del costo laboral señaló que por cada \$1.000 dedicados al pago de sueldos y remuneraciones se generaron \$1.700 de valor agregado, una pérdida de competitividad frente a los resultados de 2013 (\$2.800), lo cual va muy en línea con un deterioro en materia de costos. Por su parte, la relación entre el número de trabajadores permanentes por cada temporal fue de 2.5, lo que indica que por cada trabajador temporal contratado hubo aproximadamente 2 per-

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

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.2	57.581	9.8	1.8	81.562	74.1	42.5
2004	3.7	66.475	9.4	1.7	83.959	88.4	46.9
2005	3.0	60.207	13.1	1.4	155.840	65.1	39.4
2006	3.3	67.107	11.6	1.3	115.702	62.0	38.3
2007	3.6	77.945	11.6	1.6	102.761	79.4	44.3
2008	2.9	68.222	12.0	2.0	100.841	66.5	39.9
2009	2.8	72.667	13.4	2.0	103.743	75.8	43.1
2010	2.8	74.711	13.1	2.0	114.892	79.2	44.2
2011	2.8	78.896	12.0	2.1	234.149	67.7	40.4
2012	3.0	87.212	11.9	2.1	241.278	71.4	41.7
2013	2.8	73.374	14.5	2.3	203.098	89.6	47.2
2014	1.7	44.732	16.9	2.5	172.521	54.8	35.4
Media (2000-2014)	3.1	66.433	12.3	2.0	133.206	74.7	42.6

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	47.7	10.2	9.5	13.6	6.7	0.9
2004	48.8	13.2	1.6	11.5	6.4	0.8
2005	48.8	13.2	1.6	12.5	4.7	1.3
2006	49.6	11.7	1.4	10.9	4.6	1.3
2007	47.2	11.7	1.3	N.D.	N.D.	N.D.
2008	49.1	12.2	1.5	8.3	4.4	1.2
2009	45.0	13.5	0.9	13.3	6.9	1.2
2010	44.4	13.2	1.8	12.6	6.0	1.3
2011	46.6	11.9	2.5	10.0	7.0	1.1
2012	45.9	21.3	2.1	11.8	6.8	1.1
2013	33.9	26.6	4.6	10.3	4.7	0.9
2014	56.4	N.D.	9.2	9.2	4.0	1.1
Media (2000-2014)	46.9	13.9	4.8	11.8	5.9	1.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

manentes. Entre tanto, la intensidad del capital registró una marcada caída, al pasar de \$203.1 millones en 2013 a \$172.5 millones en 2014, lo cual señala que la cantidad de capital que tiene el sector por cada trabajador permanente disminuyó considerablemente. Los indicadores de eficiencia en procesos (54.8%) y contenido de valor agregado (35.4%) también presentaron un deterioro en su desempeño con respecto al año anterior y se ubicaron por debajo de los resultados observados para el resto de la industria (66.9% y 40.1%, respectivamente).

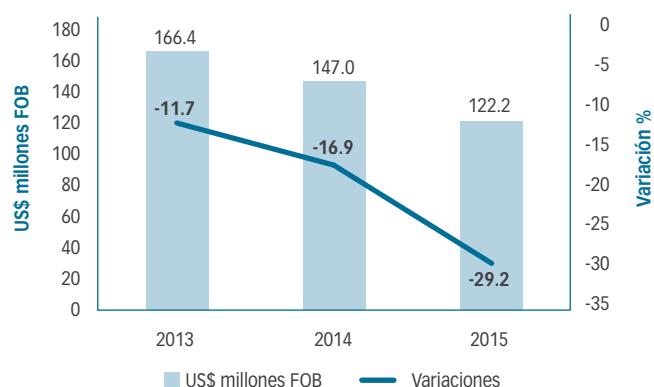
Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2015 las exportaciones de otros productos minerales no metálicos volvieron a ubicarse en terreno negativo, luego de haber registrado

expansiones durante 2011 y 2012. En efecto, luego de decrecer a tasas del -15.4% anual en 2010, las exportaciones lograron crecer a ritmos del 9.4% anual en 2011 y el 6.6% anual en 2012. Sin embargo, durante 2013 estas se contrajeron en un -11.7% anual, en 2014 lo hicieron en un -16.9% anual y en 2015 en un -29.2% anual, sumando tan solo US\$122.2 millones en exportación para el sector. De este total, el 27.2% tuvo como destino Ecuador, consolidándose por tercer año consecutivo como el destino líder del sector. Le siguió Panamá, con un peso del 18.2%. Por su parte, Estados Unidos contó con una participación del 17.7% y Venezuela con una del 9%.

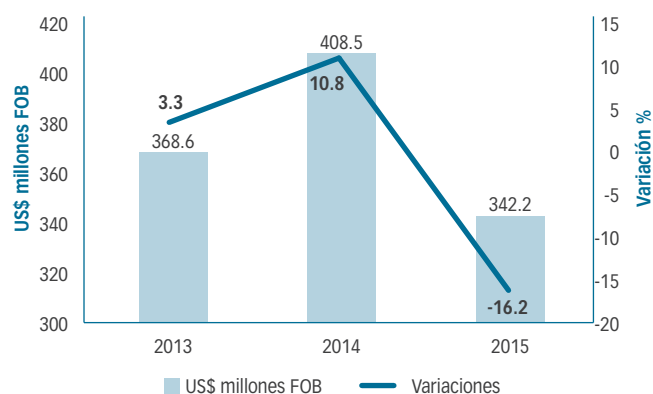
Importaciones. En 2015, las importaciones del sector exhibieron una contracción del -16.2% anual, registrando una marcada caída frente al 10.8% anual de un

Evolución de las exportaciones del sector de otros productos minerales no metálicos (US\$ millones y variación %)



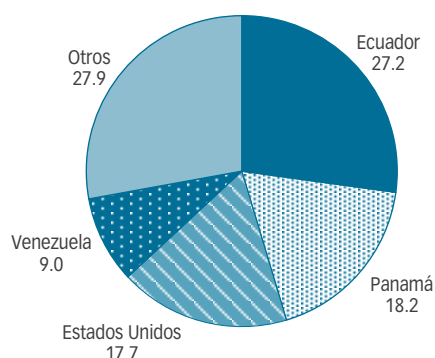
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de otros productos minerales no metálicos (US\$ millones y variación %)



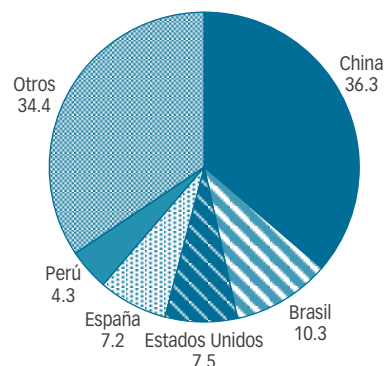
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de otros productos minerales no metálicos (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de otros productos minerales no metálicos (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

año atrás. De esta forma, el total importado por el sector pasó de US\$408.5 millones en 2014 a US\$342.2 millones en 2015. El principal proveedor del sector continuó siendo China, con una participación del 36.3% en el total importado. Le siguieron Brasil (10.3% del total), Estados Unidos (7.5%) y España (7.2%). Nótese que, frente a los resultados observados en 2013, no hubo ninguna recomposición en los principales países de donde se originaron las importaciones de los productos de este sector.

Finalmente, la Balanza Comercial Relativa fue de -0.6, lo cual señala que el sector es un importador neto, es decir que las importaciones fueron considerablemente superiores a las exportaciones.

Situación financiera

Las empresas del sector de productos minerales no metálicos registraron un leve deterioro en sus indicadores de rentabilidad. El margen de utilidad neta cayó del 4.6% en 2014 al 4% en 2015 (vs. 3.1% promedio industrial). Entre tanto, la rentabilidad del activo disminuyó del 3.9% al 3.7% entre 2014 y 2015 (vs. 3.3% promedio industrial), mientras que la del patrimonio lo hizo del 6.5% al 6.1% durante el mismo período (vs. 6.3% promedio industrial). Por su parte, el margen operacional fue el único indicador de rentabilidad que reportó un comportamiento favorable, aumentando del 2.3% en 2014 al 6.2% en 2015 (vs. 7.7% promedio industrial).

De otro lado, los indicadores de eficiencia exhibieron un comportamiento favorable. Los ingresos operacionales como proporción de los activos totales subieron de 0.8 veces en 2014 a 0.9 veces en 2015 (vs. 1.1 veces promedio industrial), mientras que los mismos como proporción del costo de ventas aumentaron de 1.4 veces a 1.5 veces durante el mismo período (vs. 1.4 veces promedio industrial).

Por su parte, los indicadores de liquidez del sector registraron un comportamiento relativamente desfavorable. La rotación de cuentas por pagar bajó de 36.6 días a 32.9 días (vs. 49.1 días promedio industrial), mientras que el capital de trabajo como proporción del activo cayó del 9.3% al 8.3% durante el mismo período (vs. 16.4% promedio industrial). Por su parte, la razón corriente se mantuvo estable en 1.3 veces (vs. 1.5 veces promedio industrial), mientras que la rotación de cuentas por cobrar bajó de 50 días en 2014 a 47.4 días en 2015 (vs. 57.9 días promedio industrial), siendo este último el único indicador de liquidez que registró un comportamiento positivo.

Finalmente, en cuanto al endeudamiento, la razón de endeudamiento disminuyó del 40.3% en 2014 al 39.3% en 2015, ubicándose por debajo del promedio industrial del 47.5%. Entre tanto, el apalancamiento financiero bajó del 17.8% al 17.2% entre 2014 y 2015, mientras que la deuda neta cayó del 17.6% al 17% en el mismo período. En ambos casos, los indicadores del sector fueron inferiores a los reportados por la media industrial (21.9% y 21.6%, respectivamente).

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

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	6.9	7.5	7.8	8.3	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	4.8	4.2	3.7	3.3	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de otros productos minerales no metálicos

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	2.3	6.2	7.7
Margen de utilidad neta (%)	4.6	4.0	3.1
Rentabilidad del activo (%)	3.9	3.7	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.5	6.1	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.9	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.5
Rotación CxC (días)	50.0	47.4	57.9
Rotación CxP (días)	36.6	32.9	49.1
Capital de trabajo/Activo (%)	9.3	8.3	16.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	40.3	39.3	47.5
Apalancamiento financiero (%)	17.8	17.2	21.9
Deuda neta (%)	17.6	17.0	21.6

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

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de otros productos minerales no metálicos 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Bentonitas Colombianas S.A.S.	6.415.707	2.094.712	6.761.777	1.547.325	867.640	22.9	13.5	20.1	1.7	32.6
Calcareos S.A.	14.059.970	1.881.200	6.738.682	480.291	312.190	7.1	2.2	2.6	2.2	13.4
Calorcol S.A.S.	27.580.932	7.907.879	23.616.685	2.807.254	649.582	11.9	2.4	3.3	1.5	28.7
Caolines La Pirámide Ltda.	1.205.553	434.489	2.136.913	249.690	162.663	11.7	13.5	21.1	2.1	36.0
Carbyfilco Ltda.	567.186	186.242	1.579.227	122.349	33.820	7.7	6.0	8.9	2.0	32.8
C.I. Tejares Terracota de Colombia S.A.	6.791.564	1.836.122	3.753.530	170.746	189.067	4.5	2.8	3.8	3.5	27.0
Distribuidora de Minerales Ltda. Disminerales	1.505.973	166.581	1.045.877	34.347	13.190	3.3	0.9	1.0	2.8	11.1
Fertilizantes Boyacá Ltda.	228.434	51.928	404.847	(80.111)	(72.785)	-19.8	-31.9	-41.2	2.4	22.7
Gravas Filauri Ltda.	1.461.641	586.386	1.594.906	190.611	165.051	12.0	11.3	18.9	1.0	40.1
House Gres S.A.S.	3.745.848	1.885.762	5.279.510	(432.513)	83.683	-8.2	2.2	4.5	1.7	50.3
Industrias Mineras Navarrete Garrido Ltda.	1.226.235	264.128	1.627.466	72.118	519	4.4	0.0	0.1	1.9	21.5
Microminerales S.A.S.	25.005.383	15.803.054	21.359.940	22.924	1.381.658	0.1	5.5	15.0	0.8	63.2
Ospina y Asociados S.A.S.	3.377.141	1.377.873	5.670.500	67.285	(10.901)	1.2	-0.3	-0.5	0.9	40.8
Procomin Ltda.	1.445.489	638.396	1.422.750	107.055	77.088	7.5	5.3	9.6	6.8	44.2
Productora de Minerales el Vencedor Ltda. En liquidación	5.119.538	273.661	448.062	(85.036)	(46.138)	-19.0	-0.9	-1.0	3.7	5.3
Productos Bronco S.A.	10.138.916	7.707.970	18.296.708	991.647	134.542	5.4	1.3	5.5	0.9	76.0
PV Fibra Ltda.	1.751.377	774.059	2.241.503	200.215	180.732	8.9	10.3	18.5	1.9	44.2

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

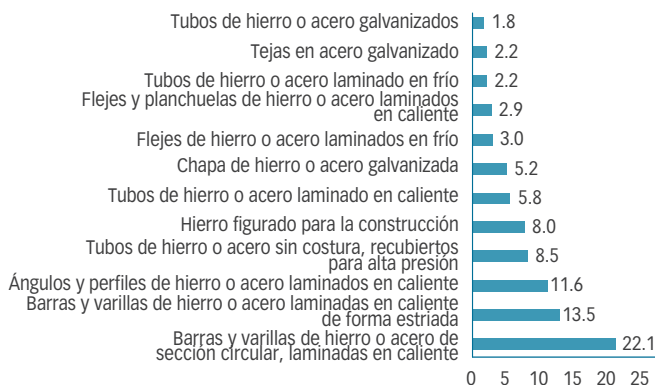
Hierro y acero

Actividad productiva. Durante el año 2014, el sector de hierro y acero contribuyó con un 3.2% del total de la producción y con un 0.9% del total del valor agregado de la industria manufacturera. Así, durante este período, el sector produjo \$3.1 billones en 120 establecimientos (frente a los 122 registrados en 2013) y generó un valor agregado de \$348 millones. Para ello, se requirió emplear a 12.329 trabajadores durante el año (el 2.2% del total industrial), presentando una reducción frente a las

12.770 personas que fueron empleadas un año atrás. De los productos con mayor participación dentro del valor producido se destacaron las barras y varillas de hierro o acero-sección circular (22.1%), seguido de las barras y varillas de hierro o acero-forma estriada (13.5%), y los ángulos y perfiles de hierro o acero (11.6%).

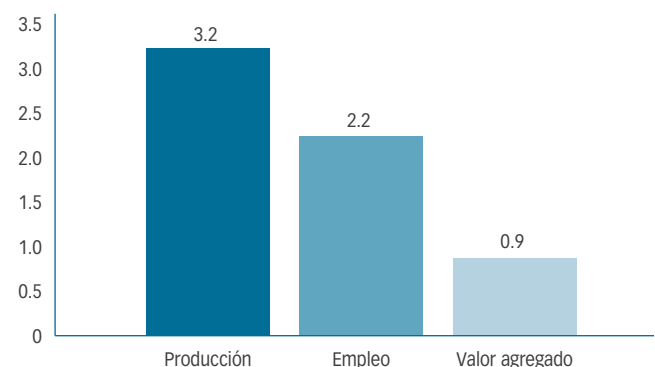
En 2014, Boyacá fue el departamento que generó la mayor proporción de valor agregado (40.5%) para el sec-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de hierro y acero (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de hierro y acero dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

a las marcadas por el total de la industria (3.6%), mientras que los costos de los insumos se expandieron a ritmos inferiores.

Variables externas. En el año 2014, la proporción de materia prima importada dentro del total de insumos fue del 37.6%, superior al 30.1% de un año atrás y al 22.4% promedio de la industria. Por su parte, la proporción de producción exportada disminuyó del 27.5% en 2013 al 3.2% en 2014, ubicándose por debajo del 12.4% promedio de la industria.

Finalmente, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas registró un repunte importante. Así, el sector pasó de gastar US\$0.5 en materias primas importadas por cada dólar que recibió de exportaciones en 2013 a invertir US\$7.8 en 2014, cifra superior a los US\$4.3 promedio de la industria.

Relaciones de costo. En el año 2014, el costo de las materias primas consumidas equivalió al 48.7% de los ingresos por ventas, cifra inferior al 52% calculado para la industria en su conjunto. Por otra parte, los costos laborales representaron el 27.5% de las ventas totales, muy por debajo del 44.6% observado para el total de la industria. Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica como proporción de las ventas totales repuntaron a niveles del 4%, sobrepasando la cifra del promedio de la industria manufacturera (2.1%).

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2014, el costo laboral del sector de hierro y acero representó el 14.4% del valor de la producción, cifra superior al 12.7% observado en 2013 y al 13.4% reportado por la industria. Lo cual evidencia un deterioro en el aprovechamiento del costo laboral y su incidencia sobre el valor agregado. Por su parte, el índice de temporalidad fue

Indicadores de estructura sectorial del sector de hierro y acero

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	8.6	197.733	7.0	1.7	497.816	109.9	52.4
2004	9.2	205.438	5.4	1.5	278.559	115.7	53.6
2005	6.0	205.982	8.3	1.3	336.925	97.5	49.4
2006	7.4	258.221	6.9	1.3	343.515	106.7	51.6
2007	7.9	294.478	6.9	1.4	350.944	140.7	58.5
2008	3.8	143.008	8.9	2.4	321.696	66.5	39.9
2009	3.7	147.534	10.4	2.2	362.720	77.1	43.5
2010	4.5	188.656	9.5	1.9	383.383	100.8	50.2
2011	3.3	144.039	10.0	1.9	725.818	64.0	39.0
2012	3.5	162.221	10.1	2.2	778.808	69.3	40.9
2013	2.8	154.885	12.7	2.4	810.146	71.0	41.5
2014	N.D.	N.D.	14.4	3.1	773.276	12.5	11.1
Media (2000-2014)	5.7	180.655	9.4	2.0	511.870	86.8	44.9

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	32.5	7.3	6.6	44.8	48.7	0.3
2004	36.3	5.8	5.3	34.6	45.9	0.3
2005	41.0	8.8	4.8	40.4	45.2	0.3
2006	38.4	7.1	4.2	39.4	50.9	0.3
2007	31.5	6.9	3.8	43.4	55.8	0.2
2008	46.7	9.2	5.4	39.4	58.1	0.3
2009	42.4	11.1	1.5	46.7	47.6	0.3
2010	38.0	9.6	4.5	45.9	40.6	0.3
2011	45.4	15.5	3.2	34.7	32.4	0.5
2012	44.8	25.4	3.3	35.4	35.1	0.4
2013	45.5	24.5	3.3	30.1	27.5	0.5
2014	48.7	27.5	4.0	37.6	3.2	7.8
Media (2000-2014)	40.7	12.8	4.8	42.2	41.0	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

de 3.1, muy por encima del 2.4 de un año atrás y del 1.5 reportado por la industria. Entretanto, el indicador de intensidad del capital se situó en niveles inferiores a los del año 2013, pasando de \$810.1 millones a \$773.3 millones en 2014, aunque por encima de los \$240.7 millones del conjunto industrial. Finalmente, el contenido de valor agregado se ubicó en niveles del 11.1%, muy inferior al 41.5% de 2013 y al 40.1% reportado por el conjunto industrial.

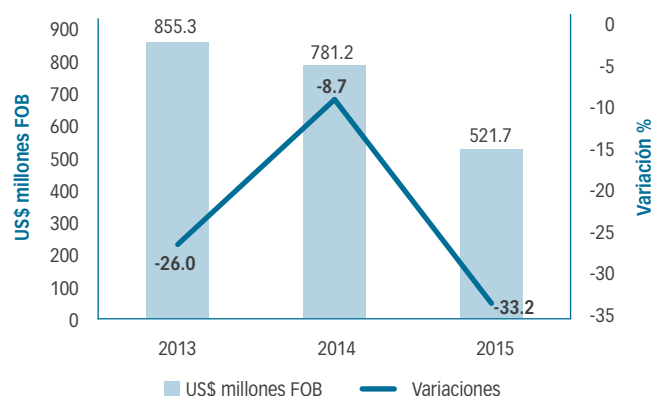
Comercio exterior

Exportaciones. Luego de exhibir cifras negativas de crecimiento de las exportaciones, durante el año 2012 el sector de hierro y acero logró volver al plano positivo al

crecer un 6.6% anual. Sin embargo, dicha recuperación se reversó en el año 2013, cuando se registraron contracciones del -26% anual, seguidas de decrecimientos del -8.7% en el año 2014 y del -33.2% en el año 2015. Así, las exportaciones pasaron de totalizar US\$781.2 millones en 2014 a acumular US\$521.7 millones en 2015. En cuanto a los países destino de las exportaciones, China continuó ocupando el primer lugar con una participación del 40.8%, seguido de Estados Unidos (9.1%), Corea del Sur (7.4%) y Venezuela (6.3%). Otros destinos importantes fueron España y Países Bajos, a los que se exportó el 5.6% y el 5.3%, respectivamente.

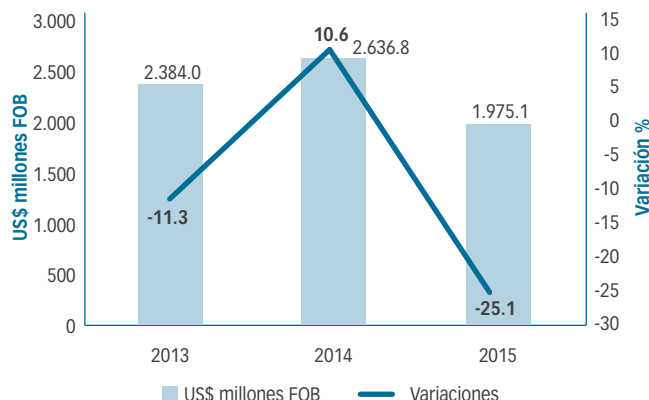
Importaciones. Durante los años 2012 y 2013, las importaciones exhibieron una tendencia decreciente al presentar una contracción del -2.7% anual y el -11.3%

Evolución de las exportaciones del sector de hierro y acero (US\$ millones y variación %)



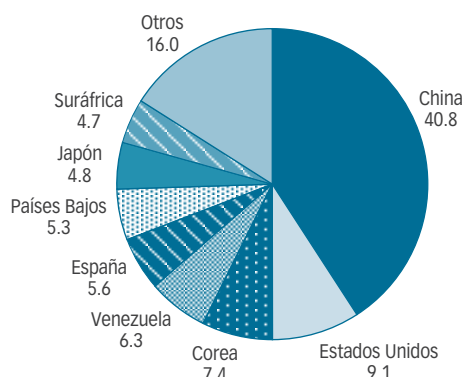
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de hierro y acero (US\$ millones y variación %)



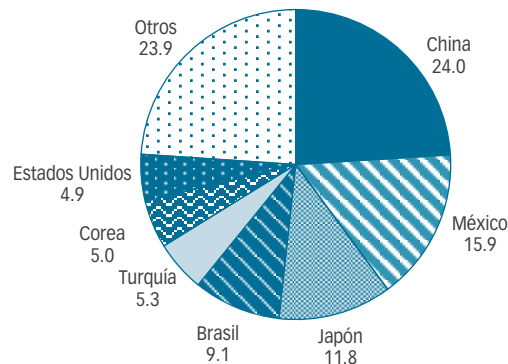
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de hierro y acero (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de hierro y acero (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

anual, respectivamente. Si bien en el año 2014 se registró una recuperación importante (con expansiones del 10.6% anual), para 2015 las importaciones del sector regresaron al plano negativo, contrayéndose a tasas del -25.1% para un total importado de US\$1.975 millones. Los países proveedores de estos metales no cambiaron frente a lo registrado un año atrás. Así, China continuó siendo el principal país de origen, con una participación del 24%, seguido de México (15.9%), Japón (11.8%) y Brasil (9.1%). Finalmente, Turquía (5.3%) y Corea del Sur (5%) ocuparon el quinto y sexto lugar (respectivamente), desbancando a Estados Unidos (4.9%).

Finalmente, la Balanza Comercial Relativa continuó en terreno negativo, siendo esta de -0.6 en 2015, levemente inferior al -0.5 de un año atrás. Lo anterior indica que las importaciones siguieron siendo mayores que las exportaciones.

Situación financiera

En 2015, la rentabilidad de las empresas del sector de hierro y acero mejoró de manera importante frente a los indicadores registrados un año atrás. En efecto, el margen operacional aumentó del 6.6% en 2014 al 9.8% en 2015 (vs. 7.6% promedio industrial), mientras que el margen de utilidad neta subió del 3.6% al 5.2% en el mismo período (vs. 3% promedio industrial). De manera similar, la rentabilidad del activo pasó del 4.7% al 6.4% entre 2014 y 2015 (vs. 3.3% promedio industrial), mientras que la rentabilidad del patrimonio se incrementó del

7.3% al 10.5% durante el mismo período (vs. 6.2% promedio industrial).

En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos registraron un comportamiento relativamente estable. Así, los ingresos operacionales fueron 1.2 veces los activos totales en 2015, levemente inferior a las 1.3 veces de 2014 (aunque superior a las 1.1 veces del promedio industrial), mientras que como proporción del costo de ventas se mantuvieron en 1.2 veces (inferior a las 1.4 veces promedio de la industria).

Entre tanto, los indicadores de liquidez del sector exhibieron señales mixtas. Por el lado negativo, la razón corriente cayó de 2.1 veces en 2014 a 1.9 veces en 2015 (vs. 1.5 veces promedio industrial), mientras que el capital de trabajo como proporción del activo disminuyó del 30.3% al 28.2% en el mismo período (vs. 16.1% promedio industrial). En contraste, por el lado positivo, la rotación de cuentas por cobrar bajó de 36.9 días a 34.4 días entre 2014 y 2015 (vs. 58.6 días promedio industrial), mientras que la rotación de cuentas por pagar aumentó de 28.2 días a 43.4 días durante el mismo período (vs. 49.2 días promedio industrial).

Finalmente, la razón de endeudamiento aumentó del 36.3% en 2014 al 39.3% en 2015 (por debajo del 47.6% promedio de la industria). Por su parte, el apalancamiento financiero bajó del 14.1% al 13% entre 2014 y 2015, mientras que la deuda neta lo hizo del 14% al 12.9% durante el mismo período. En ambos casos, los indicadores del sector fueron inferiores a los registrados por el resto de la industria (22.1% y 21.8%, respectivamente).

Indicadores de desempeño comercial del sector de hierro y acero

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	57.4	62.9	62.8	63.7	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	46.2	40.2	42.1	40.2	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.6

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de hierro y acero			
Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.6	9.8	7.6
Margen de utilidad neta (%)	3.6	5.2	3.0
Rentabilidad del activo (%)	4.7	6.4	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.3	10.5	6.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.2	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	2.1	1.9	1.5
Rotación CxC (días)	36.9	34.4	58.6
Rotación CxP (días)	28.2	43.4	49.2
Capital de trabajo/Activo (%)	30.3	28.2	16.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	36.3	39.3	47.6
Apalancamiento financiero (%)	14.1	13.0	22.1
Deuda neta (%)	14.0	12.9	21.8

Para este sector se contó con información financiera de 44 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de hierro y acero 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acerías de Los Andes S.A.S.	12.156.338	5.135.700	11.757.675	1.309.276	252.957	11.1	2.1	3.6	1.3	42.2
Acerías Procometal Ltda.	856.378	241.609	926.732	39.499	11.467	4.3	1.3	1.9	2.1	28.2
Aluminios Onava S.A.S.	3.683.859	1.949.135	2.658.637	300.054	120.418	11.3	3.3	6.9	1.6	52.9
Andina de Materiales Industriales S.A.	7.422.966	3.997.617	19.321.938	1.658.269	775.562	8.6	10.4	22.6	1.6	53.9
Cocindinox Ltda.	2.124.398	858.345	1.231.835	163.893	229.304	13.3	10.8	18.1	2.0	40.4
Cometa GL S.A.S.	2.728.921	750.524	2.687.164	34.467	77.162	1.3	2.8	3.9	2.2	27.5
Compañía Comunitaria Metalmeccánica Ltda.	1.542.020	1.262.210	2.726.987	123.831	3.083	4.5	0.2	1.1	0.8	81.9
Contreras Hermanos S.A.S.	2.190.348	431.296	1.410.363	289.768	224.123	20.5	10.2	12.7	1.1	19.7
Ferraceros S.A.S.	7.199.761	4.776.505	12.108.828	488.510	(765.390)	4.0	-10.6	-31.6	1.4	66.3
Forjados S.A.	1.667.646	616.922	1.258.459	83.413	11.827	6.6	0.7	1.1	2.9	37.0
Fundiciones de Lima S.A.	8.070.895	4.406.036	11.505.589	478.230	482.392	4.2	6.0	13.2	1.4	54.6
Fundiciones Espitia y Cía. S.A.S.	5.800.704	3.004.389	5.416.917	(26.815)	13.592	-0.5	0.2	0.5	1.4	51.8
Fundiciones Furor S.A.S.	855.690	170.241	1.303.163	58.667	23.203	4.5	2.7	3.4	3.5	19.9
Fundiciones Industriales S.A.S.	3.263.700	607.380	4.192.281	215.781	27.950	5.1	0.9	1.1	2.9	18.6
Fundiciones y Metalmeccánicas de Colombia S.A.	7.836.682	4.569.992	4.862.586	23.826	5.774	0.5	0.1	0.2	1.4	58.3
Furima S.A.S.	4.469.107	1.349.929	5.983.679	261.443	121.785	4.4	2.7	3.9	2.9	30.2
GIM Ingeniería Eléctrica Ltda.	14.198.150	2.044.877	13.154.629	1.547.590	1.108.390	11.8	7.8	9.1	5.5	14.4
Impuiche S.A.	19.598.366	11.041.560	11.400.369	987.205	(8.585)	8.7	0.0	-0.1	1.5	56.3
Industrias 3B Ltda.	2.019.400	1.152.252	2.934.275	122.555	13.025	4.2	0.6	1.5	1.1	57.1
Industrias Manrique y Cía. S.A.S.	1.807.364	477.036	1.675.246	200.106	116.487	11.9	6.4	8.8	2.2	26.4
Industrias Menbel Ltda.	1.603.978	562.394	2.116.099	222.749	115.024	10.5	7.2	11.0	2.1	35.1
Industrias Metalúrgicas Inmetel Ltda.	1.195.751	356.665	1.186.302	125.274	60.073	10.6	5.0	7.2	1.6	29.8
Industrias Pakman Ltda.	1.223.050	385.503	2.277.287	297.799	191.837	13.1	15.7	22.9	2.9	31.5
Ingromol Ltda.	1.699.073	240.274	1.686.124	25.626	(57.933)	1.5	-3.4	-4.0	2.7	14.1
Inversiones Brenes Pinto Ltda.	3.073.657	413.639	5.167.102	70.017	90.282	1.4	2.9	3.4	6.1	13.5
Metal Coraza S.A.S.	3.006.835	1.349.248	4.566.875	1.032.336	660.174	22.6	22.0	39.8	2.3	44.9
Metales y Procesos del Oriente S.A.	22.393.528	18.346.917	32.488.395	2.695.311	638.511	8.3	2.9	15.8	1.2	81.9
Metalurgia Especializada de Colombia S.A.	1.540.689	928.555	1.950.412	113.814	52.941	5.8	3.4	8.6	1.5	60.3
Metalúrgica Construcel Colombia S.A. Metacol	19.411.244	7.569.149	16.689.475	524.136	69.144	3.1	0.4	0.6	1.9	39.0
Multimallas Ltda.	2.822.213	589.860	3.555.650	258.124	140.095	7.3	5.0	6.3	1.1	20.9
Mundial de Perfiles Ltda.	3.678.295	1.079.454	3.937.277	109.788	39.216	2.8	1.1	1.5	1.7	29.3
Pisos y Pinturas Industriales Ltda.	5.608.134	3.622.544	8.367.533	1.361.162	491.391	16.3	8.8	24.7	2.3	64.6
Productora de Alambres S.A.	20.533.104	10.404.660	17.154.999	1.346.152	261.380	7.8	1.3	2.6	2.3	50.7
Productos Confort S.A.	9.714.948	6.227.097	8.720.627	690.244	36.808	7.9	0.4	1.1	0.5	64.1
Proveedores y Asesores Técnicos Ltda. Proastec Ltda.	1.352.248	574.244	1.144.760	44.487	33.908	3.9	2.5	4.4	2.6	42.5
SEM Ingeniería Ltda.	7.857.846	2.716.971	10.078.216	1.239.191	746.676	12.3	9.5	14.5	1.8	34.6
Serfum Ltda.	1.698.902	348.239	992.736	25.239	(1.466)	2.5	-0.1	-0.1	1.5	20.5
Servicios y Aceros Seracer S.A.S.	22.755.573	21.528.029	18.560.244	1.410.836	(378.203)	7.6	-1.7	-30.8	1.1	94.6
Siderúrgica del Occidente S.A.S.	217.140.909	83.646.556	320.519.208	38.440.492	20.182.592	12.0	9.3	15.1	1.0	38.5
Siderúrgica Nacional Sidenal S.A.	333.838.370	101.342.988	391.714.485	37.634.082	24.536.066	9.6	7.3	10.6	2.7	30.4
Sosammec Ltda.	1.879.252	668.589	924.932	(86.046)	430.698	-9.3	22.9	35.6	1.8	35.6
Técnicas Metalúrgicas Ltda.	1.564.750	349.635	1.190.983	79.004	43.763	6.6	2.8	3.6	2.1	22.3
Tornillos Educal S.A.S.	2.125.011	1.382.596	2.319.974	(114.976)	(337.717)	-5.0	-15.9	-45.5	1.5	65.1

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

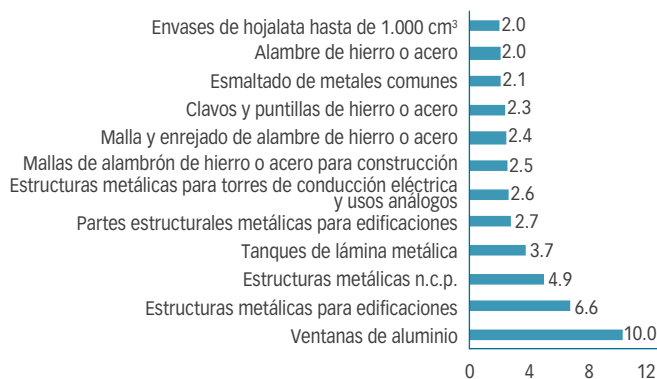
Productos metálicos

Actividad productiva. Durante 2014, la producción del sector de productos metálicos fue de \$3 billones, equivalente al 3.1% de la producción industrial total en ese año. Para ese mismo período, en los 717 establecimientos del sector se generó un valor agregado que ascendió a \$1 billón, el 2.6% del valor agregado total de la industria. Los productos con mayor participación dentro del valor producido en 2014 fueron las ventanas de alu-

minio (10%) y las estructuras metálicas para edificaciones (6.6%). En materia de empleo, el sector de metálicos ocupó a 39.784 personas, contribuyendo con el 7.2% del empleo total y situándose en el tercer lugar en importancia como empleador industrial.

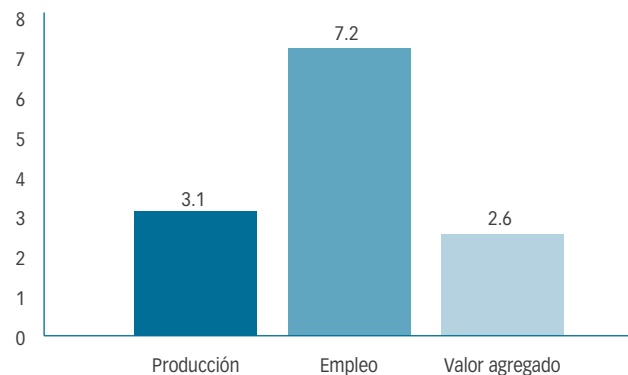
En el año 2014, la región andina concentró más del 70% del valor agregado generado en el sector de productos me-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos metálicos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

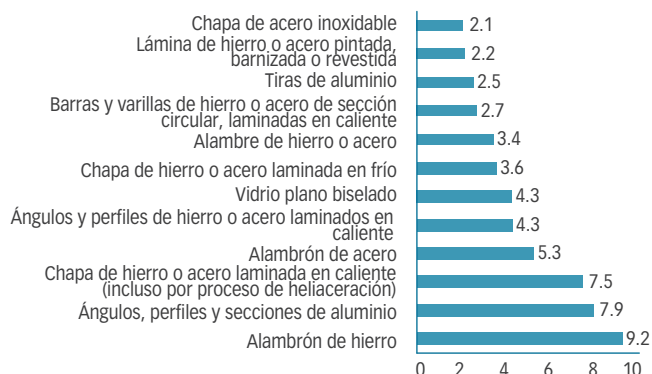
Participación porcentual del sector de productos metálicos dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Mapa de Colombia que muestra el porcentaje del valor agregado industrial del sector por departamento. El mapa está dividido en departamentos, algunos de los cuales están sombreados en tonos de azul para representar diferentes rangos de porcentaje. La leyenda indica: 0.5 - 2.0 (azul claro), 2.0 - 6.3 (azul medio), 6.3 - 37.7 (azul oscuro) y No hay datos (blanco). Los departamentos sombreados incluyen: Atlántico, Magdalena, Sucre, Cesar, N. Santander, Córdoba, Bolívar, Chocó, Antioquia, Santander, Arauca, Boyacá, Casanare, Vichada, Risaralda, Caldas, Cundinamarca, Bogotá, Quindío, Tolima, Valle del Cauca, Huila, Cauca, Meta, Guaviare, Nariño, Putumayo, Caquetá, Vaupés, Amazonas y Guainía.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos metálicos
(2014. %)



tálicos. Así, Bogotá concentró el 37.8% del valor agregado, mientras que Antioquia contribuyó con el 33.9%. Otros departamentos generadores de valor agregado, pero con menor peso, fueron Atlántico (10.3%), Valle del Cauca (6.3%), Santander (5.3%) y Bolívar (2.7%).

Materias primas. Durante 2014, el alambρόn de hierro fue la materia prima predominante, con un peso del 9.2% del consumo total, superior al 6.4% de un año atrás. Le siguieron los ángulos, perfiles y secciones de aluminio, los cuales tuvieron una participaci3n del 7.9%, ganando 0.3pp frente al registro de 2013. Otros insumos importantes del sector fueron las chapas de hierro o acero laminadas en caliente (7.5%); el alambρόn de acero (5.3%); y los ángulos y perfiles de hierro o acero (4.3%). Por otro lado, cabe mencionar que un 25.9% de las materias primas totales utilizadas por el sector fue de origen extranjero.

Precios. En 2015, los precios del sector crecieron a una tasa del 2.8% anual, manteniéndose en terreno positivo luego de las leves contracciones del año 2012. Lo anterior también significó un ligero repunte frente a las variaciones del 1.6% anual que se registraron un año atrás. Por su parte, los precios de una de sus principales materias primas, las chapas de hierro o acero laminadas en caliente, se han caracterizado por presentar cambios abruptos en algunos años. En particular, luego de registrar una caída del -18% en el año 2009, dicho precio pasó a crecer a niveles del 3.4% en 2011, para luego descender de nuevo a terreno negativo en los años 2012 y 2013, con contracciones del -3.2% y el -11.2%, respectivamente. En 2014 los precios exhibieron una nueva fluctuación, regresando al plano positivo y marcando expansiones del 4.5% anual. No obstante, para 2015

Año	Industria	Productos metálicos	Chapa de hierro o acero laminada en caliente
2004	10.5	8.5	30.0
2005	4.5	4.5	4.5
2006	5.5	5.5	6.5
2007	5.5	5.5	3.5
2008	8.5	8.5	8.5
2009	2.5	2.5	-18.0
2010	2.5	2.5	2.5
2011	5.5	5.5	2.5
2012	2.5	2.5	-2.5
2013	1.5	1.5	-10.5
2014	3.5	3.5	5.5
2015	3.6	2.8	1.8

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

se reversó de nuevo la tendencia, cayendo a expansiones de tan solo el 1.8% anual.

Variables externas. Como ya se mencionó, el sector de productos metálicos compró el 25.9% de la materia prima consumida en los mercados internacionales, cifra superior al 22.4% del total de la industria. Por otro lado, en 2014 el sector presentó una leve disminución de 0.3pp en el indicador de apertura exportadora (11.1%) frente a la cifra registrada en 2013. Mientras que, según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para el año 2014, el sector gastó cerca de US\$1.3 en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos, cifra superior a los US\$0.7 que se invertían en 2013.

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2014, los costos laborales representaron el 26.4% de la producción, valor superior a los registros del período 2000-2014,

cuyo promedio fue de 17.8% y, de igual forma, superior al calculado para el total industrial (13.4%). En cuanto al índice de temporalidad, durante ese mismo año el sector empleó a 1.2 trabajadores permanentes por cada temporal, misma cifra que la registrada un año atrás e inferior a los 1.5 del total de la industria. La competitividad de los costos laborales se redujo de manera importante frente al año anterior al generar \$1.000 por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones (vs. \$1.900 de 2013). Además, al comparar con la industria, se observó que esta generó \$2.400 por cada \$1.000 invertidos en costos laborales, lo cual indica que el sector de productos metálicos es mucho menos competitivo en este frente. Entre tanto, el índice de productividad laboral del sector se ubicó entre los cinco más bajos de la industria. Cada trabajador produjo \$25.5 millones de valor agregado, cifra inferior a los \$71.3 millones de valor agregado por empleado que registró la industria en el año 2014. En términos del otro factor de producción, el capital, los resultados continúan siendo des-

Indicadores de estructura sectorial del sector de productos metálicos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	3.0	46.860	13.5	1.6	64.620	73.5	42.3
2004	3.3	39.848	12.5	1.5	50.786	66.5	39.9
2005	2.3	38.483	16.1	1.3	50.831	60.7	37.8
2006	2.4	42.517	16.7	1.2	49.480	66.7	40.0
2007	2.7	50.282	15.6	1.3	47.740	83.0	45.4
2008	2.1	42.761	16.2	1.4	48.426	67.0	40.1
2009	2.0	41.453	19.3	1.3	47.424	78.5	44.0
2010	1.9	40.779	19.2	1.2	47.314	79.3	44.2
2011	1.9	41.897	19.4	1.2	86.635	78.6	44.0
2012	1.9	44.288	20.3	1.2	97.590	80.8	44.7
2013	1.9	44.698	21.3	1.2	104.033	87.3	46.6
2104	1.0	25.539	26.4	1.2	103.500	50.8	33.7
Media (2000-2014)	2.4	43.343	17.8	1.5	67.155	75.2	42.7

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	53.1	14.5	11.5	35.5	18.6	0.9
2004	56.7	13.5	1.9	30.2	15.4	1.0
2005	55.2	16.8	1.7	29.3	14.1	1.1
2006	53.2	17.3	1.5	29.3	13.0	1.2
2007	54.3	15.9	1.4	26.2	13.2	1.0
2008	52.8	16.8	1.5	25.4	13.3	0.9
2009	47.7	19.7	0.5	28.6	17.6	1.1
2010	48.1	19.8	1.5	31.3	12.8	1.1
2011	49.3	21.8	1.5	28.6	11.6	1.1
2012	41.2	30.5	1.6	27.5	9.1	1.2
2013	41.1	34.1	1.6	18.8	11.4	0.7
2014	N.D.	N.D.	N.D.	25.9	11.1	1.3
Media (2000-2014)	49.9	19.6	5.0	28.8	15.0	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

alentadores, pues la intensidad de uso del capital fue de \$103.5 millones frente a los \$240.7 millones de la industria. Finalmente, los indicadores de eficiencia en procesos (50.8%) y de contenido en valor agregado (33.7%) también se ubicaron por debajo de los resultados obtenidos por el conjunto industrial (66.9% y 40.1%, respectivamente).

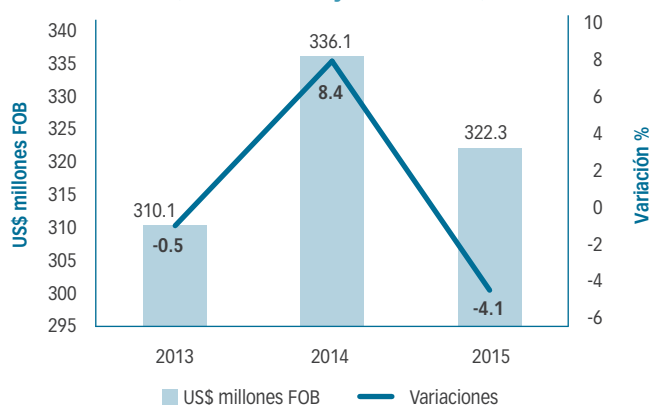
Comercio exterior

Exportaciones. Luego de registrar un crecimiento positivo durante 2014, las exportaciones de los productos metálicos volvieron a ubicarse en el plano negativo.

En efecto, para 2014 estas se expandieron a ritmos del 8.4% anual. Sin embargo, durante 2015 exhibieron una contracción del -4.1%, cayendo a niveles de US\$322.3 millones. De estas ventas, el 36.1% tuvo como destino final Estados Unidos, manteniendo el primer lugar, seguido de Venezuela (10.1%) y Ecuador (9.5%). Otros países destino de las exportaciones, aunque de menor importancia, fueron Perú (7.9%), Panamá (7.4%) y México (4.7%).

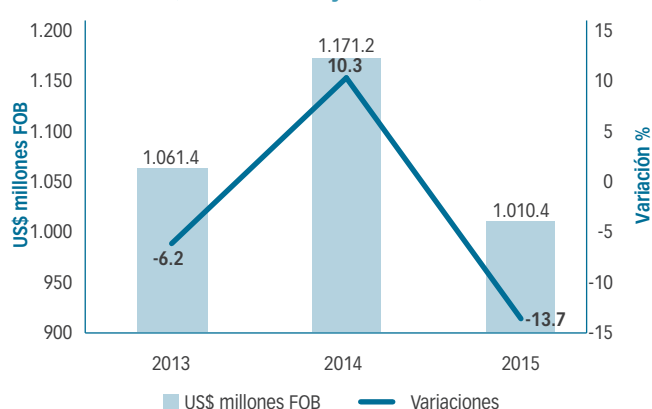
Importaciones. Para 2015, las importaciones de productos metálicos se deterioraron y regresaron a terreno negativo al contraerse a tasas del -13.7% anual, en con-

Evolución de las exportaciones del sector de productos metálicos (US\$ millones y variación %)



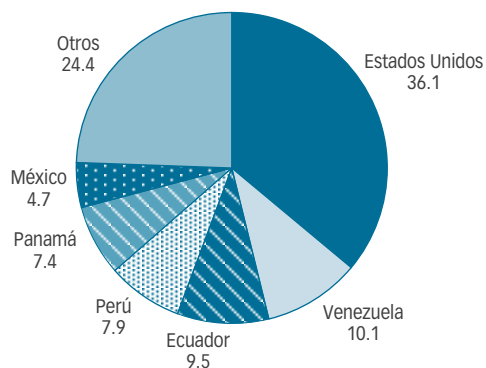
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



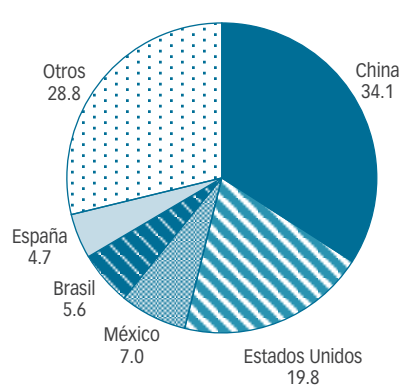
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos metálicos (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos metálicos (% , 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos metálicos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	30.7	38.6	44.2	42.3	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	14.6	14.9	17.9	18.0	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.4	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

traposición a las expansiones que exhibieron durante el año 2014 (+10.3%). Así, el sector importó US\$1.010 millones en 2015, inferior en US\$161 millones a la cifra de 2014. Del total importado, el 34.1% provino de China y el 19.8% de Estados Unidos, ubicándose en la primera y segunda posición entre los principales países de origen de las importaciones. Otros países de donde provinieron las importaciones, aunque con menor importancia, fueron México (7%), Brasil (5.6%) y España (4.7%). Finalmente, la Balanza Comercial Relativa fue de -0.5, señalando que el sector de productos metálicos es un importador neto.

Situación financiera

Durante 2015, las empresas del sector de productos metálicos presentaron un comportamiento relativamente desfavorable en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional se mantuvo estable en un 8.2% entre 2014 y 2015 (vs. 7.7% promedio industrial), mientras que el margen de utilidad disminuyó del 3.9% al 3.5% durante el mismo período (vs. 3% promedio industrial). Entretanto, la rentabilidad del activo cayó del 3.8% en 2014 al 3.6% en 2015 (vs. 3.3% promedio industrial), mientras que la rentabilidad del patrimonio bajó del 7.6% al 7.1% durante el mismo período (vs. 6.3% promedio industrial).

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron estables. Así, los ingresos operacionales como

proporción de los activos totales fueron de 1 vez (cifra inferior a las 1.1 veces exhibidas por la industria), mientras que los mismos como proporción del costo de ventas se mantuvieron estables en 1.4 veces (mismo valor que el reportado por el resto de la industria).

De otro lado, los indicadores de liquidez registraron un comportamiento relativamente desfavorable. La rotación de cuentas por pagar bajó de 52.7 días en 2014 a 52.2 días en 2015 (vs. 48.8 días promedio industrial), mientras que el capital de trabajo como proporción de los activos disminuyó del 18.4% al 16.9% durante el mismo período (vs. 16.4% promedio industrial). Adicionalmente, la razón corriente se mantuvo estable en 1.5 veces, cifra equivalente a la exhibida por el resto de la industria. Por último, la rotación de cuentas por cobrar fue el único indicador de liquidez del sector que reportó un comportamiento positivo, pues este bajó de 66.4 días en 2014 a 65.7 días en 2015 (aunque superior a los 57.4 días obtenidos por la industria total).

Finalmente, la razón de endeudamiento subió levemente del 49.7% en 2014 al 49.8% en 2015 (vs. 47.3% promedio industrial), mientras que la deuda neta lo hizo del 20.4% al 20.5% en el mismo período (vs. 21.6% promedio industrial). Por su parte, el apalancamiento financiero se mantuvo estable en niveles del 20.6%, cifra inferior en 1.3pp al 21.9% reportado por el resto de la industria.

Indicadores financieros del sector de productos metálicos

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	8.2	8.2	7.7
Margen de utilidad neta (%)	3.9	3.5	3.0
Rentabilidad del activo (%)	3.8	3.6	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.6	7.1	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.5
Rotación CxC (días)	66.4	65.7	57.4
Rotación CxP (días)	52.7	52.2	48.8
Capital de trabajo/Activo (%)	18.4	16.9	16.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	49.7	49.8	47.3
Apalancamiento financiero (%)	20.6	20.6	21.9
Deuda neta (%)	20.4	20.5	21.6

Para este sector se contó con información financiera de 231 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos metálicos 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acermetálicas S.A.S.	5.781.614	3.692.754	3.784.292	547.798	354.009	14.5	6.1	16.9	0.6	63.9
Aceros Estructural de Colombia S.A.S.	41.181.606	21.670.043	24.114.480	531.615	110.662	2.2	0.3	0.6	1.3	52.6
Aceros Forjados y Cía. Ltda.	1.962.281	750.301	1.974.114	3.487	20.970	0.2	1.1	1.7	9.0	38.2
Aceros Formados S.A.S.	7.014.422	4.270.308	12.138.132	86.005	185.162	0.7	2.6	6.7	1.0	60.9
Aceros Metales y Mallas Ltda.	6.419.718	5.467.969	6.437.103	513.997	(53.476)	8.0	-0.8	-5.6	2.3	85.2
Acetanques Ltda.	1.952.290	417.382	584.762	70.427	55.727	12.0	2.9	3.6	9.1	21.4
Acustimontajes Ltda.	3.129.927	1.942.764	2.543.532	146.063	(31.703)	5.7	-1.0	-2.7	1.1	62.1
Aislamientos Ltda.	1.143.843	446.597	1.392.719	187.962	114.837	13.5	10.0	16.5	4.2	39.0
Aleaciones Técnicas S.A.S.	2.289.949	783.320	413.825	85.425	10.886	20.6	0.5	0.7	2.1	34.2
Algamar S.A.	29.223.322	15.324.315	21.041.186	698.123	662.034	3.3	2.3	4.8	0.7	52.4
Allegion Colombia S.A.S.	17.676.692	13.231.362	26.059.559	(946.644)	(1.814.555)	-3.6	-10.3	-40.8	2.2	74.9
Aluminios de Colombia S.A. C.I.	16.367.040	8.632.227	40.535.379	5.874.232	2.514.055	14.5	15.4	32.5	2.5	52.7
Aluminios y Accesorios del Atlántico Ltda.	3.673.282	1.977.463	1.842.664	379.268	50.807	20.6	1.4	3.0	3.1	53.8
Andicor S.A.	1.943.163	51.435	5.813.202	412.051	266.179	7.1	13.7	14.1	37.7	2.6
Arbeseg Ltda.	1.041.434	617.270	1.154.565	47.191	24.164	4.1	2.3	5.7	0.6	59.3
Archivos Funcionales & Oficinas Eficientes Zzeta S.A.S.	4.738.066	2.328.857	4.506.848	866.349	527.938	19.2	11.1	21.9	2.1	49.2
Arcoli S.A.S.	11.926.043	1.641.122	10.889.070	1.112.925	883.647	10.2	7.4	8.6	5.6	13.8
Asernases S.A.S.	1.772.214	467.129	1.662.081	149.995	90.889	9.0	5.1	7.0	3.3	26.4
Asesorías Fabricación Ingeniería Altering S.A.S.	3.466.633	1.542.922	6.526.764	699.590	490.632	10.7	14.2	25.5	1.3	44.5
Asociados RCS Ltda.	421.244	219.938	637.672	(57.587)	(116.149)	-9.0	-27.6	-57.7	1.1	52.2
BBC Ingenieros Ltda.	4.882.531	2.452.621	11.981.867	1.278.692	522.554	10.7	10.7	21.5	1.8	50.2
Blindar Security S.A.S.	5.688.911	2.965.127	6.176.834	1.033.543	492.608	16.7	8.7	18.1	1.4	52.1
Boccard Piping Colombia S.A.S.	22.316.344	12.792.297	12.838.601	(25.348)	(999.696)	-0.2	-4.5	-10.5	1.8	57.3
C.I. Laminare S.A.	10.551.679	3.294.312	21.992.719	1.912.981	1.198.258	8.7	11.4	16.5	3.2	31.2
C.I. Powerseal S.A.	1.038.701	470.172	2.455.530	(104.898)	126.725	-4.3	12.2	22.3	1.5	45.3
Cajas Fuertes Ancla S.A.	9.946.027	4.528.090	10.912.745	1.040.184	350.867	9.5	3.5	6.5	1.7	45.5
Camilo Alberto Mejía y Cía. S.A.S.	130.659.094	72.040.476	104.079.061	7.535.296	2.332.739	7.2	1.8	4.0	1.2	55.1
Caribe Brochas y Herramientas S.A.S.	2.509.938	1.612.586	3.970.860	329.044	281.107	8.3	11.2	31.3	1.6	64.2
Cercol Colombia S.A.S.	2.956.208	938.441	1.925.898	356.891	150.196	18.5	5.1	7.4	1.0	31.7
Cia. Exploradora de Ind. Metálicas Cedim S.A.	10.151.550	3.230.381	7.654.442	789.008	382.174	10.3	3.8	5.5	1.1	31.8
Cimetal S.A.	6.004.200	1.913.059	8.564.309	1.107.514	700.670	12.9	11.7	17.1	4.1	31.9
CL Ingeniería Comercial S.A.S.	6.378.503	2.226.294	10.184.865	833.513	486.035	8.2	7.6	11.7	4.0	34.9
CMA Ingeniería & Construcción S.A.S.	27.605.900	17.613.760	35.427.129	1.112.817	312.223	3.1	1.1	3.1	1.2	63.8
CNC Laser de Colombia S.A.	1.941.884	390.921	1.053.029	(65.663)	(40.832)	-6.2	-2.1	-2.6	1.9	20.1
Codiplax S.A.	4.331.147	2.564.485	8.937.079	266.578	1.190	3.0	0.0	0.1	1.3	59.2
Colcadenas Ltda.	4.946.285	675.554	3.397.621	734.140	511.295	21.6	10.3	12.0	3.4	13.7
Colmallas S.A.	23.922.930	8.263.859	18.237.997	2.708.210	921.987	14.8	3.9	5.9	0.7	34.5
Colombiana de Accesorios S.A.S.	8.597.488	4.365.677	7.599.440	2.197.602	1.848.507	28.9	21.5	43.7	1.6	50.8
Colombiana de Diseño y Tecnología Ltda.	3.327.654	2.136.388	4.221.267	113.902	(144.925)	2.7	-4.4	-12.2	0.6	64.2
Colombiana de Envases Industriales S.A.	4.428.817	1.883.115	8.744.402	230.653	172.445	2.6	3.9	6.8	1.7	42.5
Comercial Leosan S.A.S.	5.129.035	2.359.203	8.887.927	2.044.298	1.394.190	23.0	27.2	50.3	3.0	46.0
Compañía de Partes y Accesorios S.A.S.	5.714.924	1.737.016	7.902.611	638.172	302.515	8.1	5.3	7.6	2.6	30.4
Compañía Manufacturera Andina S.A.	1.432.550	795.227	12.210.475	1.012.027	490.953	8.3	34.3	77.0	1.8	55.5
Compañía Productora de Envases Metálicos S.A.S.	8.782.731	3.117.718	5.677.718	640.273	403.251	11.3	4.6	7.1	2.3	35.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Construcciones Metálicas del Caribe S.A.S.	13.503.945	8.973.713	7.695.771	856.150	400.645	11.1	3.0	8.8	0.8	66.5
Construcciones Prefabricadas en Acero S.A. en reorganización	4.436.887	3.591.491	4.405.813	303.454	61.556	6.9	1.4	7.3	1.1	80.9
Defam S.A.S	7.608.883	1.586.554	6.509.222	569.690	451.078	8.8	5.9	7.5	1.4	20.9
Delgado y Vergara Cía. S.A.S.	2.365.256	756.637	2.961.301	386.518	386.518	13.1	16.3	24.0	14.1	32.0
Diajor S.A.S.	586.385	194.632	350.224	25.369	7.203	7.2	1.2	1.8	2.9	33.2
Dimel Ingeniería S.A.	54.009.427	28.412.731	70.997.742	6.441.502	4.081.219	9.1	7.6	15.9	1.4	52.6
Dinacol S.A. Diseño Ingeniería y Control S.A.	11.743.748	5.669.670	27.723.778	1.062.259	322.854	3.8	2.7	5.3	3.1	48.3
Disandhez Ltda.	431.840	18.461	338.132	21.810	17.752	6.5	4.1	4.3	18.3	4.3
Diseños y Montajes Industriales Ltda.	5.489.599	1.498.420	2.267.284	438.265	107.410	19.3	2.0	2.7	3.6	27.3
DMI Ingeniería S.A.S.	7.018.893	2.598.913	7.468.332	647.820	430.251	8.7	6.1	9.7	0.6	37.0
Dobladora y Cortadora Mauricio S.A.S.	1.274.062	986.410	1.179.091	94.106	15.145	8.0	1.2	5.3	1.1	77.4
Eléctricos Internacional Ltda.	8.007.607	4.310.136	11.319.183	1.028.218	510.626	9.1	6.4	13.8	1.0	53.8
Empresa Transformadora de Aluminio S.A.S.	13.259.743	11.804.100	12.840.758	1.922.758	982.508	15.0	7.4	67.5	0.5	89.0
Equipos Bancarios Dulon Ltda.	7.543.053	4.360.821	4.334.433	545.330	19.360	12.6	0.3	0.6	1.4	57.8
Equipos de Seguridad y Oficina London Ltda.	4.099.377	2.702.327	2.356.284	160.322	84.680	6.8	2.1	6.1	1.3	65.9
Equipos y Montajes S.A.S.	798.028	234.137	1.047.824	(65.914)	(93.208)	-6.3	-11.7	-16.5	2.6	29.3
Estaco S.A.	10.995.265	8.127.457	26.192.165	1.060.131	607.212	4.0	5.5	21.2	1.3	73.9
Estructuras Metálicas Proacero S.A.S.	8.788.819	6.241.190	4.384.556	364.699	189.965	8.3	2.2	7.5	1.3	71.0
Estrugal Ltda.	2.546.336	204.923	3.065.979	88.820	143.923	2.9	5.7	6.1	9.5	8.0
Fábrica Colombiana de Mallas y Afines Facomallas S.A.	7.112.436	2.755.421	6.149.747	147.648	(187.101)	2.4	-2.6	-4.3	2.4	38.7
Fábrica de Escaleras Fanes S.A.S.	2.766.548	1.724.870	2.396.988	755.855	291.127	31.5	10.5	27.9	1.8	62.3
Fabricación y Montajes Industriales S.A.	6.835.243	4.522.327	4.049.462	(1.034.420)	(1.203.909)	-25.5	-17.6	-52.1	0.8	66.2
Fabricaciones Electromecánicas Fem S.A.S.	20.986.550	11.657.451	11.651.502	638.022	524.280	5.5	2.5	5.6	1.2	55.5
Fadesa de Colombia S.A.S.	22.333.174	19.809.803	22.579.955	2.589.226	568.670	11.5	2.5	22.5	1.1	88.7
Fadavesa Ltda. Fábrica de Envases de Aluminio	2.032.894	967.389	2.595.788	321.285	147.232	12.4	7.2	13.8	1.5	47.6
Falco Ltda.	4.814.989	730.698	3.750.946	(290.768)	(376.712)	-7.8	-7.8	-9.2	1.6	15.2
Famoso Ltda.	1.397.603	45.558	76.000	4.903	2.604	6.5	0.2	0.2	2.5	3.3
Farmetal de Colombia Ltda.	1.185.588	307.290	1.537.135	178.440	93.770	11.6	7.9	10.7	2.4	25.9
Ferreformas Ltda.	1.412.220	212.507	2.704.517	228.304	141.488	8.4	10.0	11.8	2.8	15.0
Ferreláminas Mosquera S.A.S.	4.341.497	2.306.365	5.816.984	173.638	63.924	3.0	1.5	3.1	0.8	53.1
Ferresolda Ltda.	2.737.745	653.297	3.874.702	605.590	266.809	15.6	9.7	12.8	1.9	23.9
Forjas Bolívar S.A.S.	42.411.081	7.532.913	25.777.917	1.641.601	2.534.697	6.4	6.0	7.3	2.7	17.8
Formas Metálicas Galvaco S.A.S.	856.709	258.863	1.449.508	61.177	37.652	4.2	4.4	6.3	2.2	30.2
Frencher Servicios Industriales S.A.S.	1.468.423	509.145	1.777.692	105.523	53.051	5.9	3.6	5.5	1.1	34.7
Fundiherrajes de Colombia Ltda.	16.569.297	6.978.928	14.329.672	2.235.748	1.330.508	15.6	8.0	13.9	1.6	42.1
Galco S.A.S.	5.409.749	3.516.831	10.655.463	766.677	354.280	7.2	6.5	18.7	1.4	65.0
Gen Mil S.A.	21.257.255	4.904.138	10.040.582	923.127	538.459	9.2	2.5	3.3	1.9	23.1
Girem Ingeniería Ltda.	20.519.005	11.915.710	15.273.137	2.348.244	221.711	15.4	1.1	2.6	1.4	58.1
Grapas y Puntillas El Caballo S.A.	36.740.771	18.447.470	41.166.309	3.413.634	938.344	8.3	2.6	5.1	1.0	50.2
Herrajes Andina S.A.S.	15.859.394	10.049.471	19.111.958	940.918	760.527	4.9	4.8	13.1	2.1	63.4
Herrajes Gaher S.A.S.	2.053.232	547.884	4.309.953	228.353	152.056	5.3	7.4	10.1	3.1	26.7
Herrajes y Montajes González Ramírez Cía. S.A.S.	840.016	350.379	2.118.866	89.900	37.452	4.2	4.5	7.6	2.3	41.7
Herramientas Agrícolas S.A.	55.179.923	24.087.772	46.511.463	5.785.965	2.572.890	12.4	4.7	8.3	1.6	43.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Hidráulicos y Cromados S.A.S.	7.875.772	3.489.768	2.637.375	668.805	156.825	25.4	2.0	3.6	2.1	44.3
HJA S.A.	4.120.544	2.933.447	6.489.848	934.900	522.978	14.4	12.7	44.1	1.0	71.2
I & M Ingeniería Ltda.	11.506.036	6.830.034	5.927.792	628.871	168.831	10.6	1.5	3.6	0.8	59.4
Icomallas S.A.	8.941.698	6.357.902	14.298.290	1.745.121	835.035	12.2	9.3	32.3	1.2	71.1
Igloss de Colombia S.A.	936.840	364.361	690.112	58.119	29.824	8.4	3.2	5.2	1.8	38.9
IGT Componentes Industriales S.A.S.	3.101.018	703.724	3.826.177	329.951	256.121	8.6	8.3	10.7	1.7	22.7
Incolinox S.A.	5.568.241	3.791.134	7.926.567	730.447	481.221	9.2	8.6	27.1	1.3	68.1
Induastro Ltda.	949.047	325.798	1.322.827	(64.526)	(77.700)	-4.9	-8.2	-12.5	2.7	34.3
Indubercol Ltda.	2.801.167	1.902.734	2.259.311	(476.604)	(522.683)	-21.1	-18.7	-58.2	2.0	67.9
Inducerra Ortiz V & Cía. S.C.A.	2.071.584	784.545	2.090.654	(4.029)	49.361	-0.2	2.4	3.8	1.1	37.9
Induma S.C.A.	29.732.062	17.872.929	28.742.562	2.579.093	1.712.140	9.0	5.8	14.4	1.2	60.1
Industria Colombiana de Tapas S.A. Incoltapas S.A.	47.272.840	4.638.266	28.352.287	2.821.226	2.019.090	10.0	4.3	4.7	5.1	9.8
Industria de Aluminio India S.A.S.	20.878.256	6.405.290	13.422.613	749.174	39.882	5.6	0.2	0.3	1.0	30.7
Industria de Empaques y Envases S.A.S.	3.783.592	3.161.670	5.120.988	205.956	(218.613)	4.0	-5.8	-35.2	1.9	83.6
Industria de Productos Mecánicos S.A.S.	1.480.934	875.569	1.600.826	87.872	(68.582)	5.5	-4.6	-11.3	1.9	59.1
Industria Varbro S.A.S.	2.941.467	1.434.206	9.538.792	1.106.896	845.411	11.6	28.7	56.1	1.9	48.8
Industrias Cato S.A.	11.915.179	2.611.079	9.860.382	1.488.439	656.391	15.1	5.5	7.1	2.9	21.9
Industrias de Aluminio Arquitectónico y Ventanería S.A.	39.998.972	25.882.402	47.994.460	1.203.480	1.382.003	2.5	3.5	9.8	1.0	64.7
Industrias Dimalta Ltda.	2.891.223	1.086.425	2.025.931	233.308	152.848	11.5	5.3	8.5	2.2	37.6
Industrias Dumar Ltda.	10.011.156	787.324	10.769.554	1.390.244	796.092	12.9	8.0	8.6	7.5	7.9
Industrias Fuerte Ltda.	9.162.008	1.715.703	4.442.639	658.918	342.040	14.8	3.7	4.6	1.1	18.7
Industrias HD S.A.S.	10.269.015	4.603.538	9.772.754	933.101	538.862	9.5	5.2	9.5	1.6	44.8
Industrias Herval S.A.S.	4.905.019	2.741.146	4.341.666	339.092	(4.771)	7.8	-0.1	-0.2	0.8	55.9
Industrias Humbert S.A.	9.209.645	6.696.487	19.012.962	1.241.575	373.680	6.5	4.1	14.9	1.2	72.7
Industrias Metálicas Corsan S.A.	29.469.686	13.825.232	42.247.863	1.392.739	227.894	3.3	0.8	1.5	2.4	46.9
Industrias Metálicas del Gas S.A. Metaigas	7.131.284	740.162	2.087.293	(102.125)	(42.052)	-4.9	-0.6	-0.7	27.7	10.4
Industrias Metálicas Emplaz Ltda.	966.153	122.111	532.177	64.916	55.588	12.2	5.8	6.6	2.0	12.6
Industrias Metálicas Gol S.A.	6.411.405	1.432.753	7.342.041	1.002.142	538.838	13.6	8.4	10.8	3.9	22.3
Industrias Metálicas Sudamericanas S.A.	20.115.111	5.642.074	29.864.996	4.319.755	2.896.075	14.5	14.4	20.0	3.3	28.0
Industrias Metálicas Visbal S.A.S.	7.634.604	5.140.546	9.535.470	831.221	188.833	8.7	2.5	7.6	1.7	67.3
Industrias Metálicas World S.A.	3.297.880	1.924.124	1.535.949	44.331	(16.843)	2.9	-0.5	-1.2	0.9	58.3
Industrias Metálicas y de Auto Partes Imeda Ltda.	938.346	520.787	903.996	83.114	49.701	9.2	5.3	11.9	1.1	55.5
Industrias Metalúrgicas Saycar Ltda.	708.409	246.409	1.342.113	143.206	43.048	10.7	6.1	9.3	5.1	34.8
Industrias Parmon S.A.	8.052.553	6.144.425	5.144.946	1.052.812	196.734	20.5	2.4	10.3	0.6	76.3
Industrias Rogo S.A.	718.761	432.006	1.386.777	103.906	41.360	7.5	5.8	14.4	1.0	60.1
Industrias Saad S.A.	8.633.923	2.650.159	11.848.961	1.406.734	752.753	11.9	8.7	12.6	1.5	30.7
Industrias Tiber y Cía. Ltda.	4.873.086	604.307	5.490.614	437.955	262.593	8.0	5.4	6.2	3.5	12.4
Industrias V8 S.A.S.	1.144.101	827.168	1.818.680	(3.945)	21.275	-0.2	1.9	6.7	3.1	72.3
Ingeniería Eléctrica y Comunicaciones Ltda.	18.708.447	10.609.740	6.557.329	905.129	484.428	13.8	2.6	6.0	1.9	56.7
Ingeniería RP Hermanos Ltda.	3.459.687	2.783.850	1.940.927	305.309	70.159	15.7	2.0	10.4	1.0	80.5
Ingeniería y Mecanizados Ingemec S.A.S.	1.385.984	614.918	916.676	251.877	61.859	27.5	4.5	8.0	1.2	44.4
Inox Industrial S.A.	547.208	216.109	966.297	(211.088)	(227.951)	-21.8	-41.7	-68.8	1.9	39.5
Inproyec Ingenieros S.A.	3.105.631	2.386.211	3.993.658	377.468	25.525	9.5	0.8	3.5	1.3	76.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Intercol S.A.	21.046.853	18.342.424	7.158.840	951.588	231.412	13,3	1,1	8,6	1,3	87,2
Intergrifos Ltda.	1.292.822	446.043	701.069	130.718	38.499	18,6	3,0	4,5	1,8	34,5
Interpack S.A.	5.427.596	3.283.149	6.967.017	438.096	303.629	6,3	5,6	14,2	3,1	60,5
Inversiones Giraldo Sánchez Ltda.	6.190.027	4.085.665	2.047.880	214.528	92.946	10,5	1,5	4,4	2,2	66,0
Inversiones Saldarriaga Gómez S.A.S.	1.228.193	246.929	3.817.734	195.071	111.427	5,1	9,1	11,4	4,8	20,1
IZ S.A.S.	1.456.107	732.409	2.619.288	182.482	68.618	7,0	4,7	9,5	1,4	50,3
Karma Metallmecánica Industrial Ltda.	920.598	611.806	1.308.552	(219.695)	(240.562)	-16,8	-26,1	-77,9	0,8	66,5
Laminados Galvano Plásticos S.A.S.	2.236.980	1.527.998	3.371.582	547.382	153.622	16,2	6,9	21,7	1,5	68,3
Láminas y Cortes Industriales S.A.	6.604.573	1.764.858	6.893.064	356.840	278.119	5,2	4,2	5,7	1,9	26,7
León Blanco S. en C.S.	2.306.455	1.629.736	5.208.550	825.933	310.650	15,9	13,5	45,9	1,3	70,7
Manufacturas Metálicas RAE Ltda.	2.215.310	233.953	944.553	125.952	134.139	13,3	6,1	6,8	3,2	10,6
Manufacturas Metálicas S.A.S.	435.705	185.481	888.285	35.682	(3.373)	4,0	-0,8	-1,3	5,7	42,6
Manufacturas S.A.S.	14.145.345	11.852.223	31.045.761	559.359	76.452	1,8	0,5	3,3	1,0	83,8
Maple Oil Tools S.A.S.	11.702.754	8.379.952	18.418.848	2.994.021	765.776	16,3	6,5	23,0	1,4	71,6
Mecánica Sistematzada S.A.	1.057.272	154.317	1.226.578	1.700	184.598	0,1	17,5	20,4	5,4	14,6
Mecánica Tecno Industrial Ltda.	1.723.390	116.779	863.306	104.252	35.266	12,1	2,0	2,2	3,7	6,8
Mecanizados MC y Cia. Ltda.	2.158.401	1.118.323	1.957.444	248.667	91.801	12,7	4,3	8,8	0,5	51,8
Mecanizados y Troquelados RC S.A.S.	605.466	358.583	1.279.124	65.676	14.270	5,1	2,4	5,8	1,5	59,2
Medallas Colombianas S.A.S.	2.136.538	1.070.611	1.095.122	129.296	77.546	11,8	3,6	7,3	2,0	50,1
Mejía Iruirua S. en C.S.	1.581.762	937.278	1.587.914	124.370	26.501	7,8	1,7	4,1	1,0	59,3
Metal Muñoz de Occidente S.A.S.	7.414.769	6.342.369	9.775.323	769.355	146.553	7,9	2,0	13,7	0,7	85,5
Metálicas Per S.A.	1.191.125	308.790	2.067.066	109.703	86.161	5,3	7,2	9,8	2,9	25,9
Metálicas RC S.A.S.	4.670.469	3.729.665	5.822.296	444.161	19.768	7,6	0,4	2,1	0,5	79,9
Metalizaciones Técnicas Tibble Sager Metlica Ltda.	685.060	164.109	1.139.000	110.882	60.103	9,7	8,8	11,5	3,1	24,0
Metalizadora del Oriente Ltda.	5.938.036	2.162.702	2.140.516	251.288	43.619	11,7	0,7	1,2	2,4	36,4
Metalmecánica Lucena CNC S.A.S.	1.026.747	413.025	1.654.850	110.049	25.621	6,7	2,5	4,2	1,2	40,2
Metalmecánicos del San Jorge Ltda.	423.402	198.696	426.554	69.227	38.546	16,2	9,1	17,2	2,7	46,9
Metaltrec Neiva Ltda.	2.682.931	1.540.317	3.872.831	350.783	84.965	9,1	3,2	7,4	1,2	57,4
Metcol Ltda. Metalmecánica Colombiana	3.624.833	388.294	2.016.503	28.120	55.547	1,4	1,5	1,7	5,5	10,7
Montajes Intecol Ltda.	1.823.322	952.730	407.684	148.827	9.737	36,5	0,5	1,1	5,6	52,3
Montitec S.A.S.	1.251.477	885.185	1.710.026	(16.858)	(5.922)	-1,0	-0,5	-1,6	1,1	70,7
Nantornillos S.A.S.	8.520.744	3.908.477	5.618.027	858.180	375.474	15,3	4,4	8,1	1,1	45,9
NL Contapa S.A. C.I.	25.334.647	11.341.747	6.534.733	538.736	259.890	8,2	1,0	1,9	2,0	44,8
NSP de Colombia S.A.S.	5.629.220	3.490.040	4.831.625	339.561	87.283	7,0	1,6	4,1	1,1	62,0
Olney Remueblas Bogotá Ltda.	1.021.257	731.319	1.024.129	106.572	59.471	10,4	5,8	20,5	1,7	71,6
Organización Industrial S.A.	13.832.692	10.312.721	8.504.171	225.790	(568.785)	2,7	-4,1	-16,2	2,4	74,6
Oxicortes S.A.	4.683.340	2.046.678	8.589.369	330.201	324.633	3,8	6,9	12,3	2,5	43,7
Óxidos S.A.S. C.I.	867.997	253.738	1.239.352	52.969	1.282	4,3	0,1	0,2	2,9	29,2
Panelmet S.A.S.	30.513.178	20.712.034	22.534.552	339.606	(1.227.395)	1,5	-4,0	-12,5	0,8	67,9
Pedro Pablo Luzardo y Cia. S.A.	9.665.661	8.182.967	15.995.219	677.005	861.877	4,2	8,9	58,1	1,1	84,7
Pegantes de Caucho Pegaso Ltda.	6.200.341	4.576.780	4.005.285	1.401.907	106.369	35,0	1,7	6,6	1,3	73,8
Peralta Perfleria S.A.S.	24.423.092	13.219.021	16.799.738	2.949.886	1.130.485	17,6	4,6	10,1	1,8	54,1
Perfiaceros de Colombia S.A.S.	27.893.830	20.377.059	46.917.223	3.315.712	844.990	7,1	3,0	11,2	1,2	73,1
PERT DPM S.A.	15.097.525	8.667.960	33.488.780	1.758.954	507.504	5,3	3,4	7,9	1,6	57,4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Plastank Colombia Ltda.	8.548.838	2.022.927	8.450.562	452.496	488.427	5.4	5.7	7.5	3.8	23.7
Polyprotec S.A.	47.491.542	23.928.361	31.626.505	2.410.083	(293.638)	7.6	-0.6	-1.2	1.0	50.4
Postelectras Dishierros S.A.	7.552.944	3.000.470	16.296.453	704.370	522.963	4.3	6.9	11.5	1.7	39.7
Prada y Prada e Hijos Ltda.	3.062.253	240.828	915.186	(104.311)	80.412	-11.4	2.6	2.9	5.1	7.9
Prafabricados de Acero Ltda.	1.885.821	340.631	1.293.243	123.065	144.970	9.5	7.7	9.4	1.7	18.1
Proceros de Occidente S.A.	10.325.872	6.367.091	23.105.871	450.021	12.339	1.9	0.1	0.3	1.4	61.7
Prodehogar Ltda.	9.069.109	1.740.130	7.534.203	544.233	402.832	7.2	4.4	5.5	1.5	19.2
Productos Diseños y Servicios S.A.S.	1.279.282	683.094	2.342.661	40.033	69.341	1.7	5.4	11.6	1.9	53.4
Protocol P V C S.A.S.	2.140.122	1.241.816	1.628.437	76.413	38.862	4.7	1.8	4.3	1.1	58.0
Puertas Yako S.A.S.	1.423.246	913.954	2.693.992	209.211	106.836	7.8	7.5	21.0	1.4	64.2
Punzonar Ltda.	5.626.428	1.352.016	6.298.491	814.047	500.370	12.9	8.9	11.7	1.7	24.0
Ragomoda S.A.	2.206.906	1.093.238	1.586.858	157.388	41.367	9.9	1.9	3.7	5.4	49.5
Recubrimientos Industriales S.A.	2.302.618	1.259.330	1.256.867	9.641	10.638	0.8	0.5	1.0	1.8	54.7
Reencauchadora Mejía S.A.	2.474.644	1.237.458	3.520.783	219.378	151.913	6.2	6.1	12.3	1.4	50.0
Reencauchadora Nacional S.A.	5.252.962	3.636.076	3.760.762	447.120	44.676	11.9	0.9	2.8	1.1	69.2
Refrigeración Industrial y Comercial Nibec Ltda.	709.042	302.693	1.470.849	82.039	10.793	5.6	1.5	2.7	1.3	42.7
Remec Ltda.	7.251.498	2.735.796	5.272.155	448.363	601.428	8.5	8.3	13.3	2.1	37.7
Ruiz Fajardo Ingenieros Asociados S.A.S.	26.107.974	14.039.418	12.552.052	2.097.163	838.246	16.7	3.2	6.9	1.3	53.8
Sait S.A.	9.684.058	5.665.213	8.209.703	1.242.797	604.549	15.1	6.2	15.0	2.8	58.5
Sellarte S.A.S.	1.992.498	1.322.579	2.005.525	179.050	20.669	8.9	7.9	3.1	1.4	66.4
Servicios Industriales Metalmecánicos Tabares S.A.S.	5.901.312	4.169.818	7.428.401	806.299	464.307	10.9	10.9	26.8	0.4	70.7
Servicios Metalmecánicos S.A.S.	7.313.774	3.897.244	9.040.077	428.144	111.105	4.7	1.5	3.3	1.3	53.3
Silca South America S.A.	15.041.874	11.764.922	14.556.802	1.550.471	(298.015)	10.7	-2.0	-9.1	1.3	78.2
Siteco S.A.S.	11.248.698	6.234.269	10.057.754	287.320	107.271	2.9	1.0	2.1	0.8	55.4
Sociedad Industrial Metal Eléctrica S.A.S.	17.683.371	4.655.035	14.988.409	2.351.701	1.837.151	15.7	10.4	14.1	2.8	26.3
Soluciones Ambientales Ingeniería S.A.S.	1.242.244	991.854	1.849.867	153.164	33.423	8.3	2.7	13.3	1.8	79.8
Soluciones MDS S.A.S.	10.731.947	7.560.239	16.619.370	889.954	112.351	5.4	1.0	3.5	1.2	70.4
Spiroductos S.A.S.	11.868.826	4.908.852	4.024.004	182.191	(387.647)	4.5	-3.3	-5.6	0.4	41.4
Stor Ingal S.A.S. en reorganización	9.917.077	8.587.489	6.577.033	463.594	(172.678)	7.0	-1.7	-13.0	1.0	86.6
Suramericana de Ingenieros Metalmecánicos										
Sudeim S.A.S.	6.889.442	5.264.603	4.657.892	(1.262.281)	(1.292.664)	-27.1	-18.8	-79.6	0.4	76.4
Suttrak Ltda.	8.683.041	6.532.564	14.005.483	1.606.992	422.805	11.5	4.9	19.7	1.8	75.2
Tabacol S.A.S.	1.491.642	588.770	1.487.928	113.191	61.973	7.6	4.2	6.9	2.4	39.5
Taesmet S.A.S.	24.343.191	6.783.554	34.847.102	3.774.504	1.431.526	10.8	5.9	8.2	1.6	27.9
Talleres Técnicos Colombianos Ltda.	4.564.330	2.536.070	5.941.970	622.313	694.133	10.5	15.2	34.2	1.7	55.6
Talleres Unidos Ltda.	5.286.760	2.983.240	8.187.143	628.005	148.205	7.7	2.8	6.4	1.7	56.4
Tanques y Tapas Industriales Ltda.	10.979.542	2.537.012	3.451.582	(252.610)	(393.916)	-7.3	-3.6	-4.7	2.5	23.1
TAU Metalmecánica S.A.S.	3.062.449	1.501.947	3.405.824	(81.597)	(180.948)	-2.4	-5.9	-11.6	1.0	49.0
Tec-Laser S.A.	4.861.263	2.048.960	2.173.167	81.681	(190.828)	3.8	-3.9	-6.8	1.0	42.1
Tecmo S.A.	14.064.031	7.034.597	14.902.514	2.161.478	1.404.035	14.5	10.0	20.0	1.4	50.0
Tecniciaples S.A.S.	3.267.922	2.252.215	1.326.948	(938.356)	181.136	-70.7	5.5	17.8	1.1	68.9
Tecni-Gasex S.A.S.	2.501.312	1.198.967	5.249.743	180.915	63.212	3.4	2.5	4.9	2.1	47.9
Tecnik Ltda.	3.485.798	702.829	1.839.917	6.608	(68.488)	0.4	-2.0	-2.5	3.0	20.2
Tecningiería Ltda.	4.358.895	2.027.700	7.518.115	1.743.087	991.081	23.2	22.7	42.5	1.6	46.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Templamos S.A.S.	4.654.285	904.478	2.418.911	33.568	(46.554)	1.4	-1.0	-1.2	1.5	19.4
Termovapor Industrial S.A.S.	3.973.008	2.200.251	6.310.528	1.125.268	408.042	17.8	10.3	23.0	1.8	55.4
Tivlock Ltda.	2.476.526	1.194.947	3.822.357	502.790	422.996	13.2	17.1	33.0	0.7	48.3
Tratamientos Térmicos S.A.S.	4.625.959	1.654.508	4.271.912	241.039	188.668	5.6	4.1	6.3	1.8	35.8
Trazos y Señales Ltda.	1.282.849	335.711	1.151.177	7.878	72.952	0.7	5.7	7.7	2.4	26.2
Trocosec S.A.S.	1.365.867	522.718	1.443.263	75.514	(20.393)	5.2	-1.5	-2.4	1.0	38.3
Troquelados Metálicos Universal Ltda.	691.606	242.046	832.655	107.528	74.384	12.9	10.8	16.5	1.4	35.0
Troqueles R.C. S.A.S.	2.065.023	1.373.744	3.121.644	57.779	(5.774)	1.9	-0.3	-0.8	1.1	66.5
VR Ingeniería y Mercadeo Ltda.	25.078.606	5.917.354	19.318.376	1.901.871	1.410.970	9.8	5.6	7.4	2.1	23.6
Vélez Palacio S.A.	3.330.545	485.289	3.048.242	92.763	101.855	3.0	3.1	3.6	3.9	14.6
Venfil Ingeniería y Cía. S.A.S.	1.922.433	654.447	4.217.845	533.301	329.627	12.6	17.1	26.0	2.0	34.0
Vialambre Ltda.	7.571.554	3.816.175	15.433.122	1.343.844	765.774	8.7	10.1	20.4	2.5	50.4
Vídrío Equipos y Accesorios VEA & Cía. Ltda.	10.521.807	4.553.172	11.895.900	3.233.608	1.917.349	27.2	18.2	32.1	1.3	43.3
Vísal Moreno y Sucesores Ltda.	3.701.575	2.053.977	3.772.325	364.040	162.432	9.7	4.4	9.9	2.5	55.5

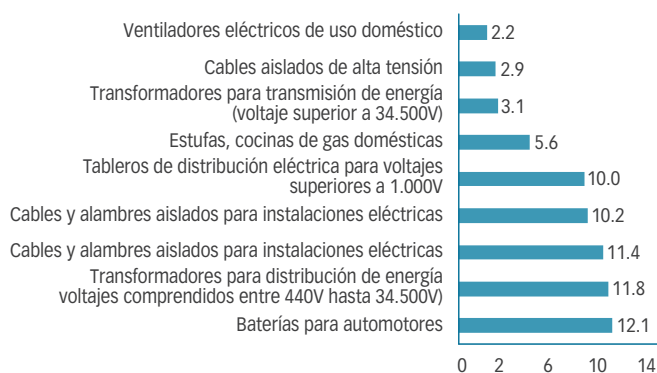
Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Aparatos y suministros eléctricos

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, la producción bruta de los 213 establecimientos del sector de aparatos y suministros eléctricos alcanzó \$2.6 billones (pesos constantes de 2006). Con ello, la participación del sector dentro de la producción total de la industria se redujo, pasando del 3.3% en 2013 al 2.6%

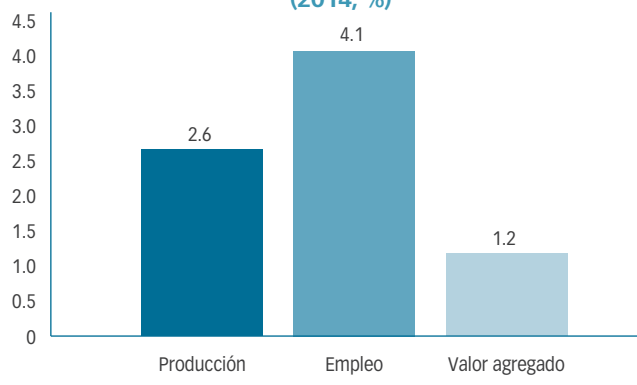
en 2014. Con respecto al valor agregado del sector, este fue de tan solo \$458.000 millones, muy por debajo de los \$1.4 billones de 2013. Así, el sector tuvo una ponderación del 1.2% en el total de la industria, también disminuyendo frente al 2.9% observado en 2013. A pesar de todo lo anterior, el empleo generado por el sector mantuvo su participación al interior de la in-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aparatos y suministros eléctricos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

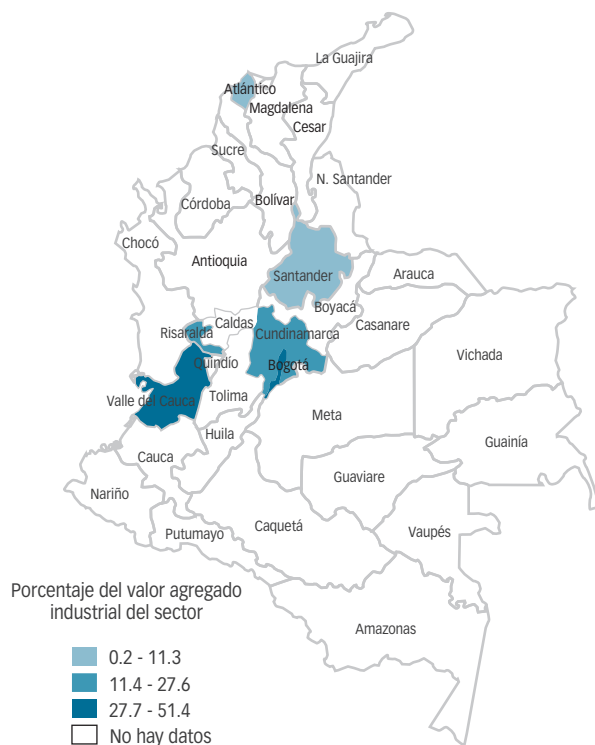
Participación porcentual del sector de aparatos y suministros eléctricos dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

industria en el 4.1% durante el período de referencia, cuando se contrataron 22.335 personas.

Valor agregado industrial por región Sector de aparatos y suministros eléctricos (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Durante 2014, la producción del sector de aparatos y suministros eléctricos se concentró en la fabricación de: i) baterías para automotores (12.1% del total del valor producido); ii) transformadores para distribución de energía (11.8%); y iii) cables y alambres aislados para instalaciones eléctricas (11.4%).

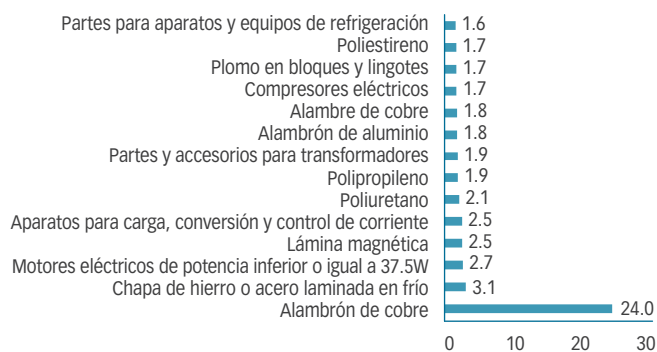
Por su parte, en 2014 la actividad productiva del sector se concentró en Bogotá, en donde se generó el 51.4% del valor de la producción. Valle del Cauca (con una participación del 33.8%) también abarcó una porción importante del valor de la producción. Los demás departamentos del país concentraron el restante 14.8% de dicho valor.

Materias primas. Durante el año 2014, las principales materias primas utilizadas por los industriales del sector de aparatos y suministros eléctricos fueron el alambro de cobre, con una participación del 24% dentro del total de materias primas, y la chapa de hierro o acero laminada en frío (3.1%). Les siguieron los motores eléctricos, con una ponderación del 2.7%; las láminas magnéticas (2.5%); y los aparatos para carga, conversión y control de corriente alterna (2.5%).

Por otro lado, la utilización de materias primas importadas por los establecimientos del sector representó un 40.1% del total de materias primas en 2014, disminuyendo levemente frente al 43.6% de 2014. Dicho nivel resulta significativamente superior al promedio de la industria (22.4%).

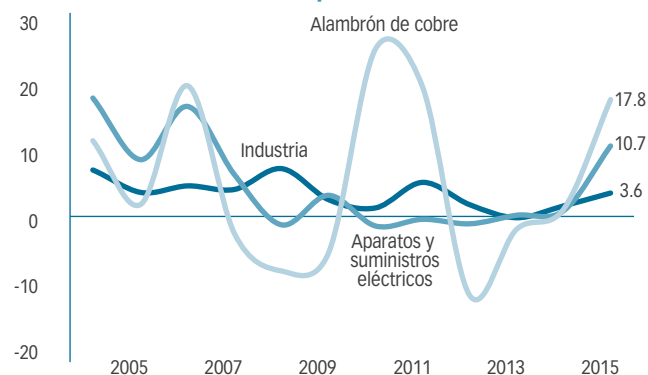
Precios. Los precios del sector de aparatos y suministros eléctricos registraron un crecimiento del 10.7%

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de aparatos y suministros eléctricos (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de aparatos y suministros eléctricos (Variación % promedio anual)



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

anual en 2015, muy superior al 0.9% de un año atrás. De esta manera, los precios del sector crecieron muy por encima del 6% promedio anual del período 2000-2015.

Con relación al precio de la principal materia prima del sector, el alambre de cobre, su variación fue del 17.8% anual en 2015 (vs. 1.1% en 2014). Este fuerte incremento está relacionado con la marcada devaluación de 2015 (del 37%), lo cual aumentó el precio del alambre de cobre importado.

Variables externas. En el año 2014, la industria de aparatos y suministros eléctricos destinó el 19.9% de su producción total a la exportación, cifra superior al registro total de la industria del 12.4%.

Adicionalmente, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas fue de 1.5 en 2015. Lo anterior indica que, por cada dólar exportado, el sector importó en mate-

ria prima US\$1.5. Esto sugiere que las variables externas afectaron en mayor medida el costo de los insumos que los ingresos percibidos por las ventas externas, debido a la alta participación de las materias primas importadas al interior del total de materias primas utilizadas.

Relaciones de costo. En el año 2014, la estructura de costos del sector de aparatos y suministros eléctricos estuvo compuesta por: i) el costo de las materias primas, el cual representó un 74.3% de los ingresos por ventas del sector; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones), con una ponderación del 56.9% dentro del total de las ventas; y iii) el costo de la energía eléctrica, representando un 2.4% de los ingresos por ventas.

Indicadores de estructura sectorial. La competitividad del costo laboral se ubicó en 0.6 en 2014, cuando se generaron \$600 de valor agregado por cada \$1.000 de costos laborales, evidenciando que los costos labo-

Indicadores de estructura sectorial del sector de aparatos y suministros eléctricos

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	2.3	53.047	15.7	1.7	100.792	72.6	42.1
2004	2.4	56.565	13.4	1.4	80.195	66.0	39.8
2005	2.1	48.863	17.9	1.4	70.664	59.8	37.4
2006	2.2	54.218	15.6	1.4	70.550	50.6	33.6
2007	2.3	58.425	14.5	1.2	64.792	53.8	35.0
2008	1.9	53.692	15.8	1.3	63.029	53.5	34.8
2009	1.9	59.302	17.6	1.7	103.556	63.9	39.0
2010	2.0	59.081	17.1	1.5	84.864	66.2	39.8
2011	2.0	60.895	16.1	1.5	139.136	62.4	38.4
2012	2.0	59.557	17.4	1.7	143.679	65.9	39.7
2013	1.9	63.214	18.2	1.6	163.165	63.1	38.7
2014	0.6	20.504	24.5	1.6	144.177	21.6	17.7
Media (2000-2014)	2.2	54.960	16.9	1.9	103.419	63.0	38.1

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	55.2	16.4	8.7	39.6	28.3	0.7
2004	59.2	14.0	1.3	31.3	30.7	0.6
2005	57.6	18.0	1.2	48.8	30.5	1.0
2006	61.7	15.8	1.0	25.2	34.0	0.5
2007	61.9	14.7	1.0	16.4	19.3	0.9
2008	60.3	16.0	1.0	47.8	23.1	0.7
2009	54.3	17.4	0.6	32.9	37.7	0.7
2010	53.2	16.8	1.5	23.6	24.1	0.8
2011	55.4	21.2	3.5	24.8	19.2	0.7
2012	45.5	32.6	3.4	48.6	18.3	0.8
2013	44.6	40.8	1.6	43.6	21.6	1.1
2014	74.3	56.9	2.4	40.1	19.9	1.5
Media (2000-2014)	56.0	22.1	3.9	39.3	26.5	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

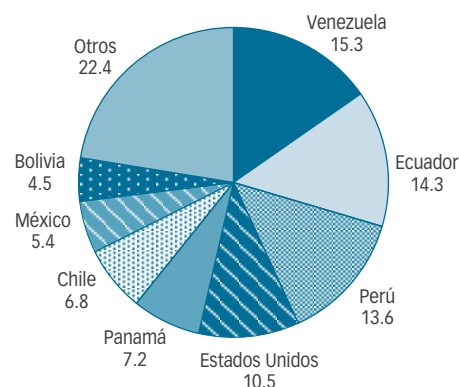
rales del sector son poco competitivos. Dicho nivel fue muy inferior al promedio de la industria de 2.4. De la misma manera, la productividad laboral del sector resultó ser menor al promedio industrial, al generar \$20.5 millones (pesos constantes de 2006) en valor agregado por cada trabajador contratado frente a los \$71 millones de la industria. En línea con lo anterior, el costo laboral unitario llegó al 24.5% (vs. 13.4% en la industria).

Por su parte, el índice de temporalidad se ubicó en 1.6 en 2015, lo cual sugiere que el personal contratado de manera permanente superó en 1.6 veces el contratado de manera temporal. La buena noticia es que dicho valor resultó superior al 1.5 de la industria. Finalmente, por cada trabajador permanente remunerado, el valor de los activos fijos fue de \$144 millones (pesos constantes de 2006) frente a los \$241 millones registrados por la industria.

Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre del año 2015, las exportaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos alcanzaron un valor de US\$438 millones, expandiéndose un +1% anual frente al -5.2% de 2014. Con relación al principal destino de las exportaciones en 2015, Venezuela (con una participación del 15.3% del total de las ventas externas del sector vs. 12.6% en 2014) superó a Ecuador (14.3% vs. 17.7%). Detrás se ubicaron Perú, manteniendo su participación en el 13.6%, y Estados Unidos (10.5%).

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de aparatos y suministros eléctricos (% , 2015)

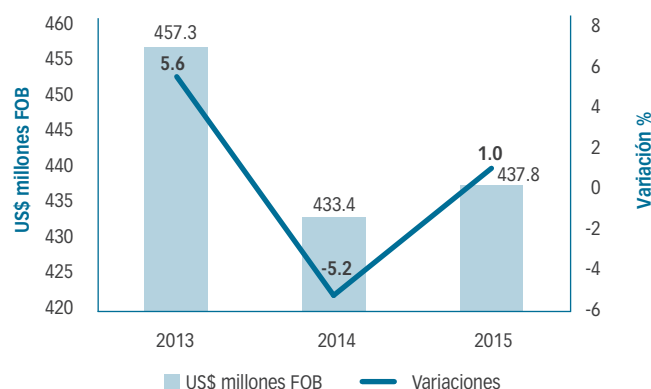


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones. En el año 2015, las importaciones del sector se contrajeron un -15.5% anual frente al +10.5% de un año atrás, al alcanzar un valor de US\$5.347 millones. Aún con esta disminución, el sector de aparatos y suministros eléctricos se mantuvo como el principal importador al interior de los sectores analizados en este estudio.

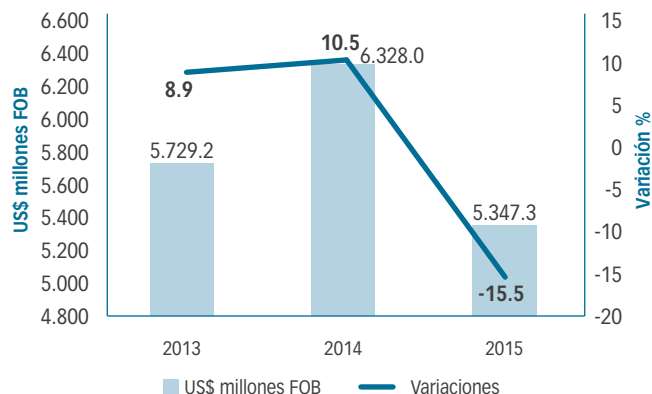
Por su parte, China se mantuvo como el principal origen de las importaciones del sector en 2015, con una participación del 52.5% dentro del total (vs. 49.1% en 2014). Enseguida se ubicó México, de donde provino el 12.7% del total de compras externas (vs. 16.9% en 2014), seguido por Estados Unidos (8.6% vs. 10.5%).

Evolución de las exportaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos (US\$ millones y variación %)



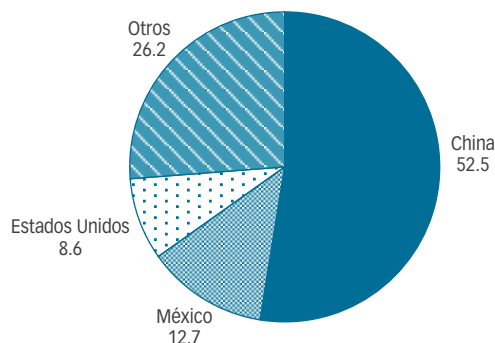
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de aparatos y suministros eléctricos (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Con todo lo anterior, la Balanza Comercial Relativa mejoró levemente, ubicándose en -0.8 en 2015 frente al -0.9 de un año atrás.

Situación financiera

Los indicadores financieros de rentabilidad del sector de aparatos y suministros eléctricos se deterioraron en 2015 frente a lo registrado en 2014. Aun con ello, dichos indicadores fueron superiores a los del promedio reportado por la industria.

El margen operacional pasó del 9.6% en 2014 al 9% un año después. De la misma forma, el margen de utilidad neta fue del 4.2% en 2015, 0.7pp inferior al registro del año 2014. Por su parte, la rentabilidad del activo (ROA) pasó del 4.8% en 2014 al 4.2% en 2015. De igual forma, la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuyó, pasando del 9.2% al 8.4%.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados entre los años 2014 y 2015. Los ingresos operacionales respecto a los activos se mantuvieron en 1 vez, mientras que los ingresos de la operación representaron nuevamente 1.5 veces el costo de las ventas en dicho año.

Los indicadores de liquidez del sector superaron, en todos los casos, el promedio de la industria. La rotación de cuentas por cobrar disminuyó en cerca de 6 días, ubicándose en 84 días en 2015, favoreciendo así la liquidez de los empresarios del sector. En contraste, la rotación de cuentas por pagar aumentó levemente, pasando de 53 a 54 días, lo cual también los favoreció. Por su parte, la razón corriente se ubicó en 1.7 veces en 2015 y la proporción del capital de trabajo respecto a los activos de la firma se incrementó, pasando del 26.4% en el año 2014 al 27.8% en 2015.

Por último, con relación a los indicadores de endeudamiento analizados, la razón de endeudamiento pasó del 48% al 50.1% entre 2014 y 2015. Por el contrario, la deuda neta cayó ligeramente del 19.7% al 19.1% y el apalancamiento financiero pasó del 19.9% al 19.3% en el mismo período.

Indicadores de desempeño comercial del sector de aparatos y suministros eléctricos

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	56.1	60.1	66.7	70.1	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.3	23.3	29.2	34.0	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8	-0.9	-0.8

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.6	9.0	7.7
Margen de utilidad neta (%)	4.9	4.2	3.0
Rentabilidad del activo (%)	4.8	4.2	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.2	8.4	6.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.7	1.5
Rotación CxC (días)	90.5	84.4	57.3
Rotación CxP (días)	53.3	54.4	48.9
Capital de trabajo/Activo (%)	26.4	27.8	16.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	48.0	50.1	47.4
Apalancamiento financiero (%)	19.9	19.3	21.9
Deuda neta (%)	19.7	19.1	21.6

Para este sector se contó con información financiera de 66 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
ASC Electrónica S.A.	5.062.121	3.253.550	10.442.901	902.724	346.099	8,6	6,8	19,1	1,3	64,3
Alutrafic Led S.A.S.	6.763.934	3.607.387	9.293.917	1.074.538	519.445	11,6	7,7	16,5	2,1	53,3
Andina de Iluminaciones S.A.	3.127.023	923.822	3.856.867	323.377	150.365	8,4	4,8	6,8	2,8	29,5
Atsei de Colombia Ltda.	604.117	300.073	2.304.581	102.193	69.796	4,4	11,6	23,0	1,8	49,7
Ave Colombiana S.A.S.	22.895.829	4.756.568	21.948.604	3.537.284	1.599.011	16,1	7,0	8,8	2,8	20,8
Awa Ingeniería Ltda.	8.971.828	4.556.725	4.242.498	640.307	228.750	15,1	2,5	5,2	1,0	50,8
Baterías Willard S.A.	101.992.615	49.917.810	129.103.714	20.289.889	11.712.781	15,7	11,5	22,5	1,7	48,9
Boccherini S.A.	19.525.961	9.729.836	21.132.564	4.223.293	2.878.300	20,0	14,7	29,4	3,3	49,8
CU Conectores S.A.S.	4.276.288	1.525.030	5.306.950	448.313	170.710	8,4	4,0	6,2	5,0	35,7
C.I. Isolux S.A.S.	6.730.363	3.940.014	8.690.180	488.843	428.382	5,6	6,4	15,4	1,6	58,5
Cabletec Cables Técnicos Colombianos Ltda.	8.530.767	6.722.956	2.417.827	-162.302	-364.541	-6,7	-4,3	-20,2	1,1	78,8
Celco S.A.	6.640.798	4.413.409	12.857.656	509.391	263.622	4,0	4,0	11,8	1,3	66,5
Central de Bobinados S.A.	6.184.379	1.178.435	8.110.489	882.825	883.320	10,9	14,3	17,6	4,3	19,1
City Lights Sociedad por A. S. S.A.S.	9.565.913	6.066.308	10.710.781	1.248.293	727.336	11,7	7,6	20,8	1,6	63,4
Codelca S.A.S.	5.554.232	1.338.199	9.193.638	922.511	484.570	10,0	8,7	11,5	3,8	24,1
Compañía Nacional de Cables S.A.S.	2.096.109	1.032.486	2.001.401	395.493	178.029	19,8	8,5	16,7	0,9	49,3
Dieseles y Electrógenos S.A.S.	29.727.365	22.605.454	27.828.363	2.017.476	379.781	7,2	1,3	5,3	1,3	76,0
Distribuidora de Productos Eléctricos S.A.	8.705.171	2.552.130	7.783.014	1.049.437	449.927	13,5	5,2	7,3	2,8	29,3
E. Refrigeración Cía. Ltda.	3.446.299	2.485.087	3.392.620	517.750	148.562	15,3	4,3	15,5	1,4	72,1
Elemer Ltda.	4.257.446	1.885.593	5.458.735	1.100.273	747.114	20,2	17,5	31,5	1,6	44,3
Electrocontrol S.A.	59.229.482	17.283.134	22.813.640	-2.362.633	-2.472.848	-10,4	-4,2	-5,9	1,6	29,2
Equitrónica S.A.S.	33.829.884	26.775.258	31.491.078	4.336.129	1.654.800	13,8	4,9	23,5	1,8	79,1
Fábrica Italo Colombiana de Baterías S.A.S.	8.125.757	3.704.169	4.739.729	199.405	-23.810	4,2	-0,3	-0,5	0,9	45,6
Ftc Energy Group S.A.	10.421.606	7.343.667	13.953.509	659.811	75.499	4,7	0,7	2,5	1,2	70,5
Fundición de Aluminio y Cobre a Presión S.A.S.	4.472.014	1.894.258	4.986.407	101.290	13.698	2,0	0,3	0,5	2,5	42,4
High Lights S.A.	42.263.718	20.042.170	37.528.708	1.317.444	1.418.651	3,5	3,4	6,4	1,6	47,4
Igar S.A.S.	757.760	478.491	1.018.444	61.810	20.615	6,1	2,7	7,4	1,8	63,1
Iluminaciones Técnicas S.A.	16.544.863	8.208.952	21.110.753	130.294	243.967	0,6	1,5	2,9	2,9	49,6
Indelpa Ltda.	6.752.987	3.565.080	4.139.801	215.488	170.857	5,2	2,5	5,4	1,3	52,8
Industria de Electrodomésticos S.A.S.	111.573.844	53.134.377	69.825.195	2.355.608	22.987	3,4	0,0	0,0	1,7	47,6
Industria Eléctrica del Cauca S.A.S.	11.508.695	6.421.516	10.267.577	2.106.251	825.911	20,5	7,2	16,2	1,4	55,8
Industria Eléctrica Newline S.A.S.	9.257.050	3.937.133	12.408.011	2.368.351	1.476.863	19,1	16,0	27,8	1,9	42,5
Industrias Ectricol S.A.S.	24.609.097	14.800.917	24.139.540	1.930.955	1.032.871	8,0	4,2	10,5	1,5	60,1
Industrias Jorvan S.A.	6.615.603	4.346.995	11.053.937	672.883	114.910	6,1	1,7	5,1	0,6	65,7
Industrias Ormetel S.A.S.	1.422.306	825.954	2.718.134	198.939	105.422	7,3	7,4	17,7	1,8	58,1
Industrias Ovelma S.A.S.	4.670.237	1.113.031	4.916.326	728.158	441.891	14,8	9,5	12,4	3,9	23,8
Ingeniería 2000 Ltda.	4.541.086	3.264.056	5.487.083	260.584	78.356	4,7	1,7	6,1	1,8	71,9
Ingeniería Eléctrica S.A.S.	5.356.913	3.364.910	7.220.735	889.167	392.042	12,3	7,3	19,7	0,8	62,8
Ingeniería y Producción de Partes Eléctricas										
Inpropelsa Colombia Ltda.	764.953	294.194	1.650.880	162.633	106.546	9,9	13,9	22,6	2,2	38,5
K&V Ingeniería S.A.S.	8.057.014	4.994.444	6.641.449	523.871	231.285	7,9	2,9	7,6	2,0	62,0
Kenzor Ltda.	1.651.211	916.463	2.082.643	123.385	28.032	5,9	1,7	3,8	1,6	55,5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Amp Colombia S.A.S.	3.469.180	2.981.141	6.111.924	494.966	31.726	8.1	0.9	6.5	1.1	85.9
Mahecha Baiz S.A.	9.656.912	5.098.379	4.378.128	212.856	-719.278	4.9	-7.4	-15.8	0.7	52.8
Matrimol S.A.S.	997.691	650.128	2.055.411	95.216	61.754	4.6	6.2	17.8	1.4	65.2
Metalúrgica de Los Andes S.A.S.	9.726.820	7.285.776	10.634.148	47.309	-126.305	0.4	-1.3	-5.2	1.1	74.9
Powertek S.A.S.	1.182.290	275.160	2.915.020	633.519	120.556	21.7	10.2	13.3	2.5	23.3
Productora de Máquinas de Videojuegos S.A.	1.206.655	956.486	616.347	-271.970	-158.194	-44.1	-13.1	-63.2	1.5	79.3
Propymex S.A.S.	1.476.856	797.665	3.294.158	-60.793	-95.134	-1.8	-6.4	-14.0	1.7	54.0
Proyectos Especiales Ingeniería S.A.S.	3.142.898	1.864.702	7.118.317	776.067	403.815	10.9	12.8	31.6	2.2	59.3
Refrigeración, Electricidad y Automatismos Ltda.	2.529.889	1.207.885	1.986.887	175.709	93.675	8.8	3.7	7.1	1.7	47.7
Resistencia Rodher S.A.S.	4.213.585	1.951.605	4.914.737	243.674	162.023	5.0	3.8	7.2	2.2	46.3
Roulette Partners S.A.S.	6.123.485	3.004.682	2.648.368	-794.391	-1.088.038	-30.0	-17.8	-34.9	2.6	49.1
Seigel Ltda.	910.282	656.238	1.732.858	81.984	42.474	4.7	4.7	16.7	1.3	72.1
Sign Line Publicidad Ltda.	2.453.159	1.219.948	2.289.463	148.344	11.826	6.5	0.5	1.0	1.9	49.7
Sociedad Unida de Electrodomésticos S.A.	16.075.327	3.168.607	14.161.210	937.365	654.496	6.6	4.1	5.1	2.9	19.7
Socol S.A.	10.968.895	1.326.930	7.189.779	1.270.941	832.954	17.7	7.6	8.6	5.5	12.1
Subestaciones SM&A Ltda.	975.362	551.651	1.197.141	64.639	43.256	5.4	4.4	10.2	1.6	56.6
Surelin Ltda.	1.137.640	350.447	1.679.891	105.787	61.070	6.3	5.4	7.8	3.2	30.8
Tableros Eléctricos Colombianos S.A.S.	430.194	143.554	988.646	73.563	54.582	7.4	12.7	19.0	3.0	33.4
Tableros para Sistemas Eléctricos S.A.S.	1.662.908	1.292.359	1.406.109	78.547	50.370	5.6	3.0	13.6	1.3	77.7
Terminales Colombianas S.A.S.	6.376.507	2.467.790	10.871.274	1.274.434	872.107	11.7	13.7	22.3	1.6	38.7
Transformadores Cdm Ltda.	12.292.288	7.828.945	15.892.187	2.411.524	1.304.449	15.2	10.6	29.2	1.2	63.7
Transformadores El Wattio Ltda.	4.417.480	587.273	3.830.691	969.389	654.713	25.3	14.8	17.1	5.4	13.3
Transformadores Maxwell S.A.S.	1.529.875	732.212	2.994.855	172.864	114.090	5.8	7.5	14.3	1.9	47.9
Transformadores Suntec S.A.S.	25.795.810	17.682.907	39.413.596	1.903.591	734.795	4.8	2.8	9.1	2.2	68.5
Transformadores y Estabilizadores J.Pedraza y Cía. Ltda.	589.270	346.589	1.337.739	-21.553	-65.366	-1.6	-11.1	-26.9	3.3	58.8

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

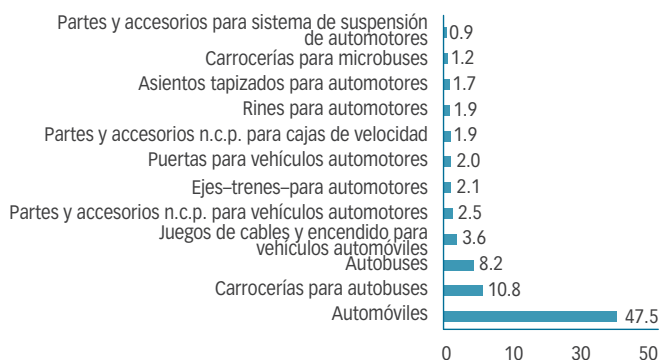
Vehículos y autopartes

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2014, el número de establecimientos del sector de vehículos y autopartes disminuyó, pasando de 211 en el año 2013 a 205 establecimientos un año después. En línea con esto, la producción real cayó un 34%, pasando de \$5.0 billones (pesos constantes de 2006) en 2013 a \$3.3 billones en 2014 (representando un 3.4% del total de la producción industrial). Asimismo, el valor agregado del sector cayó un -24% en el año 2014, al-

canzando los \$1.1 billones y representando el 2.8% del valor agregado generado por la industria en 2014. Por su parte, el empleo generado por este sector representó un 3.4% del total de la contratación del sector industrial durante 2014, lo que se traduce en una cobertura ocupacional de 18.746 personas (un incremento del 1.7% en el empleo).

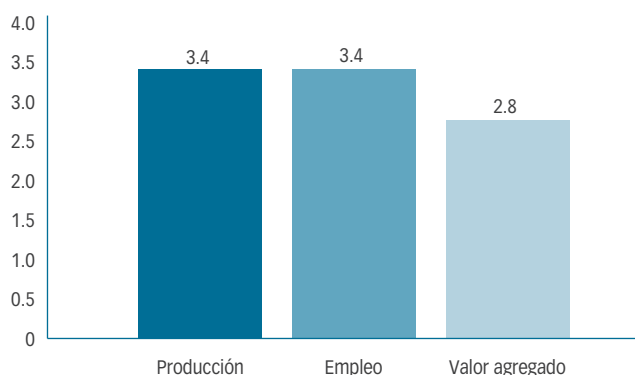
En 2014, la actividad productiva se concentró en la ciudad de Bogotá principalmente, en donde se generó

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vehículos y autopartes (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

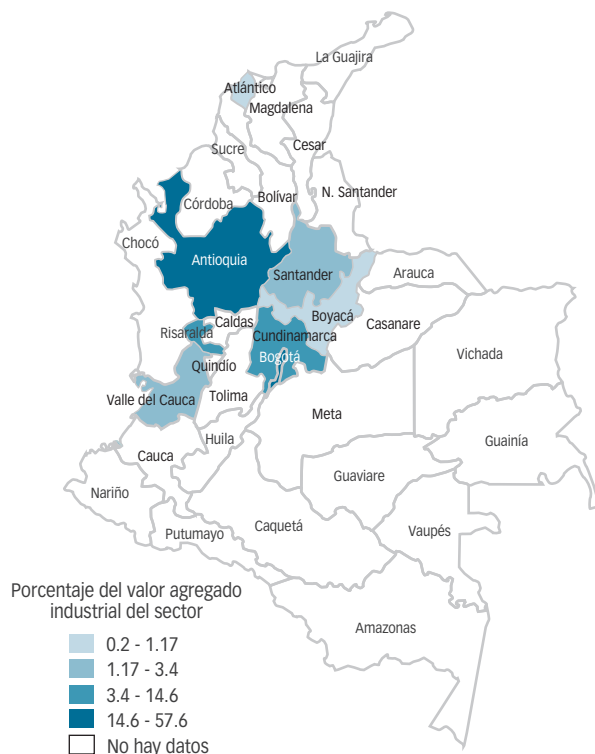
Participación porcentual del sector de vehículos y autopartes dentro del total industrial (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

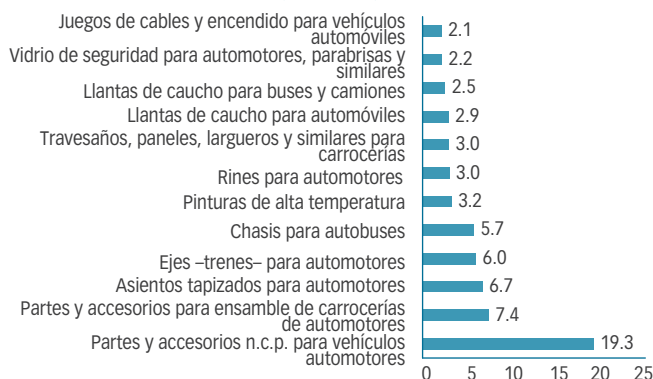
el 57.6% del valor agregado del sector, con lo cual dicha participación se incrementó de manera importante frente

Valor agregado industrial por región Sector de vehículos y autopartes (2014)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de vehículos y autopartes (2014, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2014.

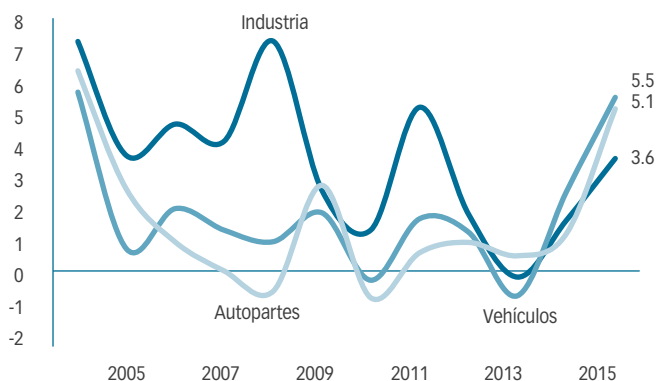
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

al 40.6% alcanzado en 2013. El departamento de Antioquia registró la segunda mayor participación en la generación de valor agregado, con el 19.3% del total, cayendo en 17.2pp frente a la participación observada en 2013. Enseguida se ubicaron los departamentos de Cundinamarca, con el 9.9%, y Risaralda, con el 5.4% del total del valor generado durante el año 2014. En cuanto a la canasta de productos, los vehículos representaron el 47.5% de la producción del sector en 2014 y les siguieron en importancia: carrocerías para autobuses (10.8%); autobuses (8.2%); y cables y encendido para automóviles (3.6%).

Materias primas. En 2014, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector fueron las partes y accesorios para automotores, las cuales registraron una participación del 19.3% dentro del total de materias primas frente al 12.8% del año 2013. Les siguieron las partes y accesorios para ensamble de carrocerías (7.4%) y los asientos tapizados (6.7%). Acerca de la materia prima importada utilizada en el proceso productivo, esta representó un 18.3% de la materia prima total en 2014, disminuyendo frente al 21.9% registrado en 2013.

Precios. En el año 2015, los precios del sector de vehículos registraron un incremento del 5.5% anual, manteniendo la tendencia alcista registrada desde 2014, cuando dichos precios crecieron un 2.5%. Dicho aumento de los precios del sector durante 2015 estuvo relacionado con la devaluación del peso frente al dólar (que alcanzó el 37%), lo cual llevó a los productores a ajustar los precios de sus bienes por encima de los precios finales de la industria que crecieron un 3.6% en promedio durante 2015. Por su parte, los precios de las autopartes

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de vehículos y autopartes (Variación % promedio anual)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

aumentaron un 5.1% en 2015 (vs. 1.2% en 2014), su mayor incremento desde 2004.

Variables externas. En 2014, el sector industrial de vehículos y autopartes tan solo destinó el 9.5% de su producción a la exportación, disminuyendo de manera importante con respecto a lo observado en 2013 (23.1%). Con ello, el sector se ubicó por debajo de la apertura exportadora promedio de la industria (12.4%). En 2014, el mayor nivel de apertura exportadora lo tuvo el sector de abonos y plaguicidas, destinando un 33.6% de su producción al exterior.

El indicador de sensibilidad a las condiciones externas se duplicó en 2014, pasando de 0.6 veces en 2013 a 1.2 veces en 2014. En otras palabras, el gasto en materias primas en el exterior representó 1.2 veces los ingresos por exportaciones. El importante incremento del indicador de sensibilidad a las condiciones externas fue el resultado de un incremento del 16.3% anual de las

importaciones del sector en el año 2014. Por su parte, la Balanza Comercial Relativa fue de -0.8, mostrando la clara vocación importadora del sector.

Relaciones de costo. En 2014, la estructura de costos de los industriales del sector de vehículos y autopartes continuó concentrada en la compra de materias primas, las cuales representaron un 58% de los ingresos por ventas en ese año, disminuyendo frente al promedio del 66.2% del período 2000-2014. Posteriormente se ubicaron los costos laborales (salarios y prestaciones), los cuales representaron el 42.6% de las ventas del sector en el año 2014, incrementándose de manera marcada frente al 27% del año anterior. Por su parte, la energía eléctrica representó el 2.3% de las ventas del sector (vs. 1.6% en 2013).

Indicadores de estructura sectorial. La competitividad del costo laboral de las empresas vinculadas al sector de vehículos y autopartes fue de \$1.600 (pesos

Indicadores de estructura sectorial del sector de vehículos y autopartes

	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2003	2.1	56.944	7.6	1.8	62.009	31.4	23.9
2004	3.1	77.531	6.2	1.5	60.281	33.8	25.3
2005	3.1	79.389	8.1	1.2	54.678	34.0	25.4
2006	3.5	95.331	7.4	1.1	56.816	35.3	26.1
2007	3.8	107.228	6.9	1.0	65.835	38.7	27.9
2008	2.2	74.421	11.4	1.0	60.227	42.2	29.7
2009	2.6	83.599	11.6	1.0	86.116	53.0	34.6
2010	2.7	84.799	9.5	1.0	87.207	43.7	30.4
2011	2.8	84.491	8.9	0.9	143.032	41.2	29.2
2012	2.8	90.251	9.0	1.0	164.863	40.3	28.7
2013	2.5	77.432	9.8	1.0	163.466	39.4	28.3
2014	1.6	57.950	17.2	1.0	178.242	48.7	32.7
Media (2000-2014)	2.7	77.016	9.3	1.3	91.226	38.7	27.7

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2003	71.7	7.5	3.0	67.6	14.1	3.5
2004	79.6	6.4	0.5	28.4	24.3	0.9
2005	71.9	8.1	0.5	24.5	29.3	0.6
2006	72.6	5.7	0.4	29.2	21.2	1.0
2007	71.3	7.1	0.4	N.D.	24.6	N.D.
2008	62.8	10.7	0.6	16.8	25.6	1.3
2009	60.2	11.3	0.6	22.4	9.7	0.9
2010	67.1	9.5	0.6	39.0	14.1	0.9
2011	67.0	13.5	1.8	59.5	16.2	2.3
2012	45.6	28.4	1.7	54.8	31.7	1.1
2013	45.3	27.0	1.6	21.9	23.1	0.6
2014	58.0	42.6	2.3	18.3	9.5	1.2
Media (2000-2014)	66.2	13.6	1.6	42.4	22.8	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2003-2014)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2014 son preliminares y están sujetas a cambios.

constantes de 2006) de valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios durante 2014 (vs. \$2.500 en 2013). Por su parte, la productividad laboral, que es el valor agregado que aportó cada trabajador del sector, fue de \$57.9 millones en el año 2014, retrocediendo frente al registro de \$77.4 millones de un año atrás. Así, el indicador de productividad laboral se ubicó nuevamente por debajo del promedio de la industria, el cual fue de \$71 millones en 2014. En cuanto al costo unitario laboral, el cual representa la proporción de la producción total de la firma que se destina a pagar los costos laborales, este se ubicó en un 17.2% en 2014 (vs. 9.8% en 2013).

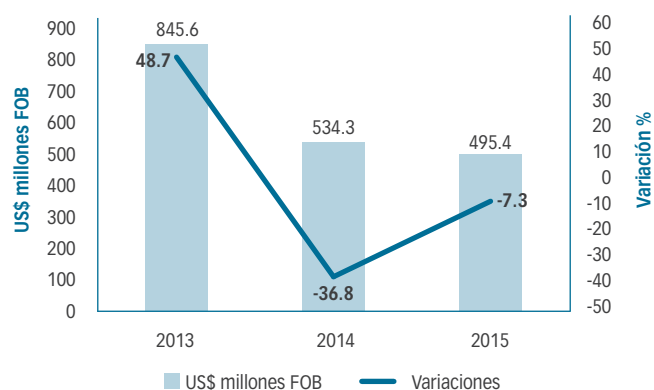
La intensidad de capital o el stock de capital que emplea la firma por cada trabajador contratado de for-

ma permanente se ubicó en \$178.2 millones (pesos constantes del año 2006) durante el año 2014, lo cual resultó nuevamente inferior al promedio de la industria (\$240.7 millones). Por su parte, la eficiencia en los procesos, es decir la proporción de consumo intermedio usado para producir una unidad de valor agregado, se ubicó en un 48.7%, inferior al promedio de la industria (66.9%).

Comercio exterior

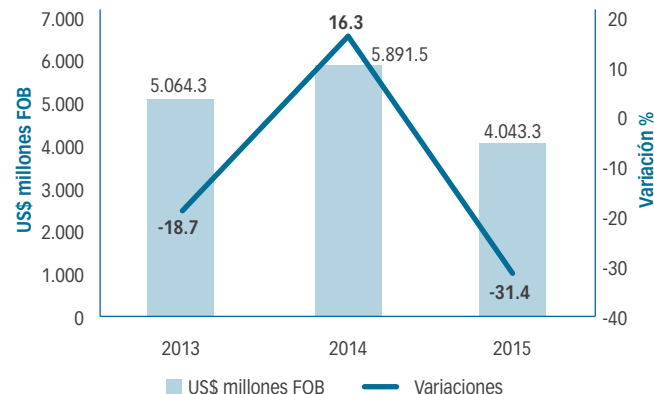
Exportaciones. En el año 2015, las exportaciones de vehículos y autopartes alcanzaron los US\$495.4 millones, cayendo un -7.3% frente al resultado de un

Evolución de las exportaciones del sector de vehículos y autopartes (US\$ millones y variación %)



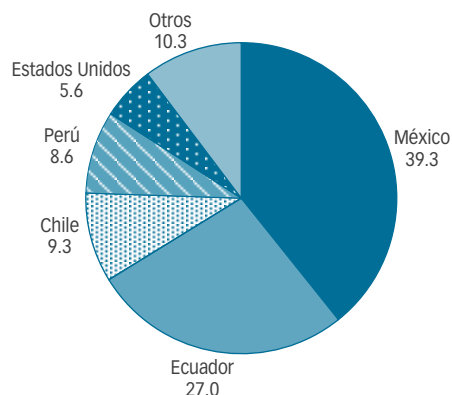
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de vehículos y autopartes (US\$ millones y variación %)



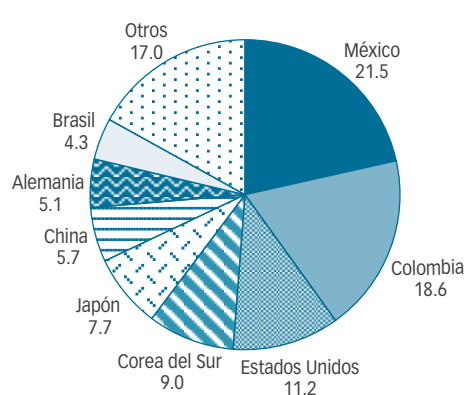
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de vehículos y autopartes (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de vehículos y autopartes (% 2015)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

año atrás. Dicha caída se presentó a pesar de la devaluación del peso frente al dólar del 37% en el año 2015, lo que muestra la dependencia de las exportaciones del sector frente al comportamiento de ciertos mercados de países vecinos. Del total exportado, los envíos a México representaron el 39.3%, recuperando así su posición como principal destino de exportación. A este le siguió Ecuador, a donde se dirigió el 27% de los envíos. Chile fue el tercer destino, representando un 9.3% del total.

Importaciones. En el año 2015, las importaciones de vehículos y autopartes registraron una caída del -31.4%, alcanzando un valor de US\$4.043 millones. La contracción en las importaciones de productos del sector estuvo relacionada con la caída en las ventas de vehículos en el mercado al por menor de Colombia, las cuales disminuyeron un -14.2% en el año 2015. Con relación a los principales orígenes de las importaciones, no hubo alteraciones en las posiciones durante 2014. México siguió liderando la lista, con el 21.5% del total, aunque disminuyó frente al 25.9% de un año atrás, y le siguieron las zonas francas ubicadas en territorio nacional, de donde provino un 18.6% del total importado. Estados Unidos continuó como el tercer origen en importancia, representando el 11.2% de las compras externas. Por su parte, Corea participó con el 9% de las compras externas de vehículos y autopartes en 2015.

Ante esto, Colombia siguió en la posición de importador neto en el sector de vehículos y autopartes durante 2015. En dicho año, las importaciones fueron cerca de 8 veces superiores a las exportaciones de vehículos y autopartes, con lo que dicha proporción se redujo frente a las 11 veces del año 2014.

Situación financiera

El sector industrial de vehículos y autopartes presentó un deterioro general en sus indicadores de rentabilidad en el año 2015. El margen operacional pasó del 8.7% en 2014 al 7.6% un año después. De la misma forma, el margen de utilidad neta fue del 3.2% en 2014, el cual fue 1.6pp inferior al registro del año 2014. Por su parte, la rentabilidad del activo (ROA) pasó del 5% en 2014 al 2.8% en 2015. De igual forma, la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuyó, pasando del 9.1% al 5.5%.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente inalterados entre los años 2014 y 2015. Los ingresos operacionales respecto a los activos fueron 0.9 veces en el año 2015 (vs. 1 vez en 2014), mientras que los ingresos de la operación representaron nuevamente 1.3 veces el costo de las ventas en dicho año.

Los indicadores de liquidez del sector superaron, en todos los casos, el promedio de la industria. La rotación de cuentas por cobrar aumentó en cerca de 13 días, ubicándose en 87 días en 2015. Asimismo, la rotación de cuentas por pagar aumentó de manera importante, pasando de 47 a 61 días. Por su parte, la razón corriente se ubicó en 1.6 veces en 2015 y la proporción del capital de trabajo respecto a los activos de la firma disminuyó, pasando del 25.7% en el año 2014 al 21.8% en 2015.

Por último, respecto a los indicadores de endeudamiento analizados, la razón de endeudamiento pasó del 45.3% al 48.1% entre 2014 y 2015; la deuda neta lo hizo del 16.9% al 19.7%; y el apalancamiento financiero pasó del 17.3% al 20.2% en el mismo período.

Indicadores de desempeño comercial del sector de vehículos y autopartes

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	66.0	72.6	71.8	79.1	N.D.	N.D.
Tasa de Apertura Exportadora (1)	10.9	13.0	18.0	49.2	N.D.	N.D.
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.9	-0.9	-0.8	-0.7	-0.8	-0.77

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año. (1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de vehículos y autopartes

Indicador	2014	2015	Promedio industria* 2015
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	8.7	7.6	7.7
Margen de utilidad neta (%)	4.8	3.2	3.1
Rentabilidad del activo (%)	5.0	2.8	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.1	5.5	6.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	0.9	1.1
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	1.6	1.5
Rotación CxC (días)	74.4	87.3	57.1
Rotación CxP (días)	47.3	60.9	48.7
Capital de trabajo/Activo (%)	25.7	21.8	16.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	45.3	48.1	47.4
Apalancamiento financiero (%)	17.3	20.2	21.9
Deuda neta (%)	16.9	19.7	21.6

Para este sector se contó con información financiera de 98 empresas.

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

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de vehículos y autopartes 2015 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
American Rubber de Colombia S.A.S.	10.795.851	1.783.168	6.184.595	615.417	306.674	10,0	2,8	3,4	3,2	16,5
Apsa Group Automotive Plastics S.A.	5.247.695	980.664	5.909.754	1.105.537	712.533	18,7	13,6	16,7	4,3	18,7
Armor International S.A.	24.726.845	3.459.970	12.164.351	15.334	171.279	0,1	0,7	0,8	2,1	14,0
Asam Ltda. C.I.	3.066.280	1.395.839	3.597.983	65.379	52.308	1,8	1,7	3,1	1,5	45,5
Autobuses Aga de Colombia S.A.	11.305.657	1.608.932	18.255.931	1.450.846	954.498	7,9	8,4	9,8	3,7	14,2
Autocares S.A.S.	6.936.444	5.108.805	7.404.352	513.378	129.029	6,9	1,9	7,1	1,6	73,7
Autoindustrial Camel S.A.	3.777.714	133.479	1.832.332	115.283	135.599	6,3	3,6	3,7	8,2	3,5
Ballistic Technology S.A.	1.550.051	848.097	7.459.895	-536.396	-471.537	-7,2	-30,4	-67,2	1,4	54,7
Big S.A.S.	14.620.807	5.341.250	17.245.773	792.007	260.586	4,6	1,8	2,8	2,2	36,5
Bioplast S.A.	3.013.508	1.886.618	4.678.064	357.139	179.508	7,6	6,0	15,9	1,2	62,6
Blindaje Automotriz y Arquitectónico de Alta Tecnología Ltda.	1.803.366	495.982	1.448.688	294.228	156.236	20,3	8,7	12,0	3,1	27,5
Busscar de Colombia S.A.S.	181.452.848	138.126.564	149.535.304	10.042.304	5.752.500	6,7	3,2	13,3	1,2	76,1
Carrera Arango S.A.S.	5.322.936	1.904.128	6.223.121	245.106	104.573	3,9	2,0	3,1	1,6	35,8
Carrocerías Alcar Ltda.	697.572	165.300	224.733	-77.640	-156.223	-34,5	-22,4	-29,4	0,0	23,7
Carrocerías Antioquia S.A.	1.462.516	132.358	601.021	-244.177	94.403	-40,6	6,5	7,1	0,5	9,1
Carrocerías Benfor S.A.S.	10.904.972	4.120.881	11.538.757	-173.429	-261.674	-1,5	-2,4	-3,9	1,9	37,8
Carrocerías El Sol S.A.S.	27.263.168	10.898.422	29.081.659	3.787.271	1.830.211	13,0	6,7	11,2	5,0	40,0
Carrocerías Especiales Ltda.	11.530.526	1.248.625	5.535.660	421.670	570.934	7,6	5,0	5,6	7,7	10,8
Carrocerías Nacionales de Colombia Canacol S.A.S.	7.800.822	4.366.569	8.014.317	919.595	50.889	11,5	0,7	1,5	1,8	56,0
Carrocerías Panamericana S.A.S.	4.635.864	1.907.035	8.793.369	721.409	514.750	8,2	11,1	18,9	1,6	41,1
Comercializadora Comet S.A.	9.976.929	5.213.063	2.286.268	-317.207	208.322	-13,9	2,1	4,4	1,7	52,3
Comercializadora Franig S.A.S.	17.264.374	10.580.479	18.737.167	2.283.343	161.389	12,2	0,9	2,4	1,2	61,3
Comercializadora Internacional Colombiana de Autopartes Colauto S.A.S.	21.209.635	16.623.105	49.896.766	2.415.356	537.547	4,8	2,5	11,7	0,9	78,4
Comet Zona Franca Ltda.	7.394.431	4.091.843	4.753.865	498.031	86.052	10,5	1,2	2,6	1,9	55,3
Dite S.A.	13.898.371	2.238.713	4.703.335	-513.439	-655.607	-10,9	-4,7	-5,6	4,6	16,1
Empacar Ltda.	6.817.200	1.117.706	967.073	90.019	19.601	9,3	0,3	0,3	2,8	16,4
Empaquetaduras Car Ltda.	1.898.264	170.664	1.333.442	73.742	16.437	5,5	0,9	1,0	2,7	9,0
Fábrica Nacional de Ambulancias y Carrocerías S.A.S.	1.703.315	838.126	3.707.062	305.746	173.070	8,2	10,2	20,0	2,0	49,2
Fábrica Nacional de Manijas Ltda.	3.793.253	1.374.764	3.333.965	171.680	-96.934	5,1	-2,6	-4,0	0,7	36,2
Glassek S.A.	3.438.747	2.363.603	4.338.801	-46.298	-83.333	-1,1	-2,4	-7,8	1,4	68,7
Golden Hawk Industries S.A. S	10.400.953	7.667.374	9.174.081	2.449.164	1.131.921	26,7	10,9	41,4	1,2	73,7
Grupo Lim Lec Ltda.	876.517	516.501	1.748.425	201.990	89.796	11,6	10,2	24,9	1,1	58,9
Guayalres Ltda.	4.378.646	1.879.499	2.825.375	499.611	131.662	17,7	3,0	5,3	8,9	42,9
Guayas Becerra y Gracia S. en C.	3.184.537	1.614.946	4.226.298	669.519	386.108	15,8	12,1	24,6	3,5	50,7
Guivaim Ltda.	3.744.218	1.070.966	2.579.044	290.490	56.177	11,3	1,5	2,1	1,9	28,6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Importaciones Tamayo S.A.S	768.748	480.572	3.221.483	232.355	-155.336	7.2	-20.2	-53.9	1.4	62.5
Industria Colombiana de Carrocerías Inconcar S.A.S.	40.662.743	14.818.184	19.201.782	1.780.036	1.023.286	9.3	2.5	4.0	1.7	36.4
Industria Nacional de Troqueles Ltda.	5.439.465	898.501	6.313.240	717.377	604.753	11.4	11.1	13.3	4.3	16.5
Industria Superflit Ltda.	12.012.341	2.562.645	4.686.905	189.461	240.311	4.0	2.0	2.5	4.9	21.3
Industrial de Bujes y Herrajes S.A.S.	3.091.467	943.537	2.865.551	133.327	80.543	4.7	2.6	3.7	2.1	30.5
Industrias Búfalo S.A.S.	16.002.581	4.733.393	13.229.250	1.082.927	593.988	8.2	3.7	5.3	2.4	29.6
Industrias Cheff Ltda.	1.342.856	523.947	933.237	73.858	33.370	7.9	2.5	4.1	2.3	39.0
Industrias Donsson Ltda.	4.817.727	2.767.499	8.734.757	818.602	380.612	9.4	7.9	18.6	1.9	57.4
Industrias Faaca Colombia S.A.S.	16.241.444	12.861.969	24.028.927	1.171.800	588.933	4.9	3.6	17.4	1.1	79.2
Industrias Gonzalo Hernández Facove										
Sociedad Comercializadora Ltda.	3.000.146	1.167.557	660.998	63.848	44.601	9.7	1.5	2.4	7.8	38.9
Industrias J.B. S.A.S.	4.126.107	2.550.066	4.082.682	138.470	-40.941	3.4	-1.0	-2.6	1.3	61.8
Industrias Japan S.A.	38.382.887	10.578.178	25.769.380	2.373.171	953.208	9.2	2.5	3.4	1.4	27.6
Industrias Luis Armando Vesga y Compañía Ltda. Lavco Ltda.	8.228.741	4.122.655	7.161.904	1.092.112	124.026	15.2	1.5	3.0	0.8	50.1
Industrias Maher S.A.S.	1.661.761	954.925	2.304.889	207.462	-3.392	9.0	-0.2	-0.5	1.6	57.5
Industrias Metálicas Arias Sosa Mora S.A.S.	6.840.794	2.039.021	5.017.710	335.156	182.251	6.7	2.7	3.8	1.4	29.8
Industrias Metalmeccánicas Bra Ltda.	7.852.253	5.485.644	8.113.279	894.277	69.726	11.0	0.9	2.9	1.7	69.9
Industrias Montes y Cia. S.A.S.	1.927.862	122.670	933.320	11.963	54.651	1.3	2.8	3.0	5.2	6.4
Industrias Nortecaucanas S.A.S.	55.067.765	34.598.593	68.703.946	3.548.143	2.337.736	5.2	4.2	11.4	1.8	62.8
Industrias Partmo S.A.	51.117.474	20.061.335	40.851.531	3.500.734	-3.083.646	8.6	-6.0	-9.9	1.2	39.2
Industrias Plásticas Lro Ltda.	5.423.376	2.347.309	3.382.111	9.002	128.249	0.3	2.4	4.2	2.2	43.3
Industrias Ravi S.A.S.	1.474.264	146.209	186.971	-174.459	-159.420	-93.3	-10.8	-12.0	2.6	9.9
Ingeniería Diseño Ensamble Automotriz E.U.	853.880	388.727	1.653.501	-42.648	-2.901	-2.6	-0.3	-0.6	2.2	45.5
Ingeniería Diseño y Manufactura Metalmeccánica	1.401.800	1.014.507	1.873.772	245.617	81.207	13.1	5.8	21.0	1.6	72.4
Ingeniería y Partes S.A.S.	1.842.409	657.184	1.625.359	317.558	184.479	19.5	10.0	15.6	1.1	35.7
Imejosa S.A.S.	1.014.827	762.162	1.063.260	-70.144	-63.636	-6.6	-6.3	-25.2	0.6	75.1
Integrando Ltda.	18.167.113	11.326.585	18.646.722	957.325	70.249	5.1	0.4	1.0	1.5	62.3
Inversiones Aldemar S.A.	47.307.135	12.678.760	35.017.811	4.133.683	2.089.528	11.8	4.4	6.0	2.7	26.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Inversiones Idema S.A. Cía.	18.358.433	5.483.224	8.844.865	230.166	1.609.439	2.6	8.8	12.5	0.9	29.9
Italmaq Ltda.	8.299.631	4.107.282	6.145.871	436.210	409.477	7.1	4.9	9.8	1.3	49.5
Jacob's Products S.A.	5.914.328	3.612.056	6.400.525	-261.581	-773.061	-4.1	-13.1	-33.6	0.8	61.1
Juan Esteban Álvarez y Cía. S. en C.S.	391.681	184.067	91.805	-7.869	21.123	-8.6	5.4	10.2	0.7	47.0
Mafrición S.A.	5.614.445	1.114.033	3.324.613	264.693	8.118	8.0	0.1	0.2	1.7	19.8
Manufacturas Víctor Gaskets de Colombia S.A.	12.738.609	778.485	6.506.569	1.819.440	1.069.107	28.0	8.4	8.9	11.3	6.1
Metal Forming S.A.S.	10.193.364	7.863.923	6.904.207	577.153	171.626	8.4	1.7	7.4	1.3	77.1
Metalúrgicas Hervar Ltda.	1.358.156	428.551	532.120	51.834	14.671	9.7	1.1	1.6	1.2	31.6
Muelles Pit Ltda.	718.863	96.132	472.812	28.304	195	6.0	0.0	0.0	7.0	13.4
Multipartes de Colombia S.A.S	15.910.615	12.805.608	26.400.699	3.102.750	94.027	11.8	0.6	3.0	0.9	80.5
Navas Carlos Cía. Ltda. Navcar S.A.S.	12.591.698	3.637.925	11.574.204	3.018.503	3.802.487	26.1	30.2	42.5	3.4	28.9
Osaka Motor Cycle Parts S.A.S.	2.929.599	1.528.907	6.263.708	363.319	187.157	5.8	6.4	13.4	1.3	52.2
Pramec S.A.S.	10.306.431	2.680.798	4.982.226	120.393	-331.424	2.4	-3.2	-4.3	1.7	26.0
Proparcar Ltda.	3.014.309	883.878	1.894.415	102.355	37.734	5.4	1.3	1.8	2.1	29.3
Proveedora Metalmecánica Ltda.	6.141.429	2.834.366	4.821.610	544.623	330.487	11.3	5.4	10.0	1.1	46.2
Publi-Fibra S.A.	2.931.942	2.275.547	4.374.597	199.164	7.832	4.6	0.3	1.2	0.8	77.6
Repuestos Colombianos S.A.	7.055.804	5.219.180	6.841.760	-376.561	-696.973	-5.5	-9.9	-37.9	1.2	74.0
Romarco S.A.	51.166.169	17.616.201	34.699.543	3.026.038	1.108.365	8.7	2.2	3.3	2.1	34.4
S.M.A. Mecanizados S.A.S.	5.926.758	3.987.775	6.187.908	202.837	70.978	3.3	1.2	3.7	1.8	67.3
S.N.A. Sellos Normalizados para Aceite Ltda.	5.643.726	2.208.862	3.726.145	814.390	223.961	21.9	4.0	6.5	1.8	39.1
San Lorenzo S.A.	1.242.961	71.843	518.162	51.600	21.886	10.0	1.8	1.9	17.3	5.8
Servintsa Colombia S.A. S.	6.460.466	1.053.302	5.211.309	-562.674	101.525	-10.8	1.6	1.9	2.1	16.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Talleres Bernal Valbuena Compañía S.A.S.	1.964.425	1.422.934	1.867.222	139.006	150.606	7.4	7.7	27.8	1.1	72.4
Talleres Díaz Ltda.	6.303.716	1.925.271	4.014.203	-73.460	-217.706	-1.8	-3.5	-5.0	0.9	30.5
Tecnifil Ltda.	8.556.773	4.198.393	15.712.039	1.099.474	510.619	7.0	6.0	11.7	1.6	49.1
Tecnipartes S.A.S.	1.178.316	1.037.421	820.348	119.342	8.333	14.5	0.7	5.9	1.6	88.0
Terminales Automotrices S.A. en reorganización	18.966.433	11.976.954	11.632.994	-679.059	-1.413.909	-5.8	-7.5	-20.2	1.0	63.1
Trailers Hércules S.A.S.	24.821.267	17.356.620	6.589.294	131.269	-400.375	2.0	-1.6	-5.4	0.5	69.9
Transaire S.A.S.	20.745.421	4.939.114	20.065.232	3.173.100	2.183.375	15.8	10.5	13.8	3.2	23.8
Troquelado Maquinado Pintura Tmp Ltda.	6.153.971	3.179.892	3.948.991	614.494	340.425	15.6	5.5	11.4	1.6	51.7
Troquelados Metálicos Técnicos S.A.	1.406.006	621.248	2.533.623	56.785	1.506	2.2	0.1	0.2	1.7	44.2
Troquelados Partes y Desarrollo S.A.S.	5.182.586	3.639.039	5.575.166	862.719	302.585	15.5	5.8	19.6	2.0	70.2
Ultra S.A.	9.938.290	6.508.541	12.118.127	1.175.560	352.596	9.7	3.5	10.3	1.5	65.5
Valentina Auxiliar Carrocera S.A.	3.031.037	1.579.107	2.036.134	84.139	16.486	4.1	0.5	1.1	1.7	52.1
Vidrios de Seguridad S.A.	19.932.301	7.957.003	12.776.753	1.507.196	3.000.354	11.8	15.1	25.1	1.2	39.9

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.