

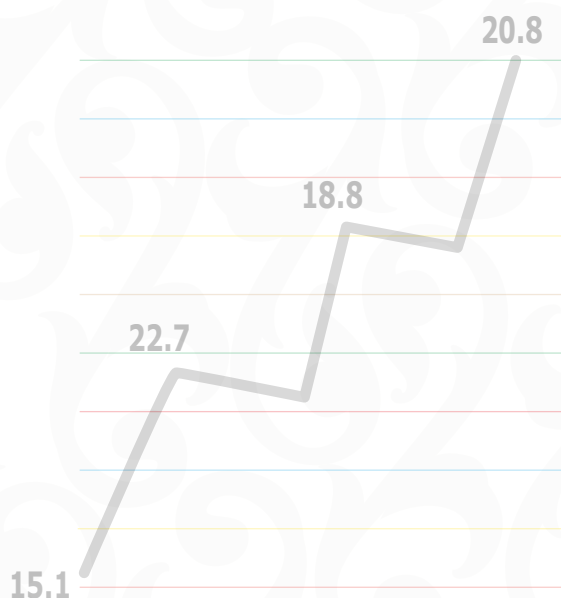
Mercados INDUSTRIALES

Mercados Industriales 2015



2015

Mercados INDUSTRIALES



2015

ISSN 1794-2373

Mercados Industriales 2015

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

Director: Sergio Clavijo

Subdirector: Alejandro Vera

Investigador Jefe: David Malagón

Investigadores: Alejandro Fandiño,
Álvaro Parga, Ana María Zuluaga,
Ekaterina Cuéllar, María Camila Ortiz,
Andrea Ríos, Juan Sebastián Joya
y Daniela Maldonado

Diagramación y Carátula: Camila Rodríguez

Editora: Ximena Fidalgo

Impresión:

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 23 de octubre de 2015**

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-2013
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 29 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 2013, 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 2013.

Adicionalmente, se calculan algunos indicadores de competitividad del comercio internacional y se presentan varios indicadores financieros para el año 2014 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	87
Hilados, tejidos y acabados textiles	94
Tejidos de punto	103
Otros productos textiles	108
Prendas de vestir	116
Papel, cartón y sus productos	129
Imprentas, editoriales y conexas	137
Sustancias químicas básicas	147
Abonos y plaguicidas	154
Pinturas, barnices y lacas	161
Farmacéuticos y medicamentos	167
Jabones y detergentes	175
Productos de plástico	183
Objetos de barro, loza y porcelana	197
Vidrio y sus productos	205
Cemento, cal y yeso	212
Otros productos minerales no metálicos	218
Hierro y acero	225
Productos metálicos	232
Aparatos y suministros eléctricos	244
Vehículos y autopartes	253

Introducción

Principales variables

Número de establecimientos

De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), en 2013 fueron consultados 9.227 establecimientos industriales. Esto implica una reducción del -0.4% frente a los 9.260 encuestados en 2012. Así, los establecimientos consultados continúan disminuyendo, pero esta vez a ritmos mucho menos acelerados que en 2012 (-5.6%).

Del total de establecimientos encuestados en 2013, un 70.4% (6.493) pertenece a los 29 sectores analizados en este estudio. De nuevo, el sector de prendas de vestir fue el de mayor participación (14.9% con 966 establecimientos), si bien el número de establecimientos se

redujo levemente frente a los 995 de 2012. Le siguieron los sectores de productos metálicos (11.1%, 719 establecimientos); productos de plástico (10.2%, 662); productos de panadería (8.1%, 529); e imprentas, editoriales y conexas (7.4%, 479). Así, se evidencia nuevamente una reducción del número de establecimientos de estos sectores entre 2012 y 2013. Por su parte, el sector con menor participación fue el de barro, loza y porcelana (0.1%, 7 establecimientos). A este le siguieron los tejidos de punto (0.5%, 31) y el azúcar (0.5%, 35). En conjunto, estos tres sectores apenas logran sobrepasar el 1% de la participación total.



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



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

Producción bruta

Pese a la reducción en el número de establecimientos reportados en la EAM 2013, el valor total de la producción industrial se incrementó frente al de 2012. En efecto, la producción bruta creció un 2.4% en 2013, al alcanzar los \$108.3 billones (vs. \$105.8 billones en 2012). El sector que tuvo la participación más alta en el valor producido fue el de bebidas, con el 9.6%, levemente superior a la de 2012. A este sector le siguieron los productos cárnicos (6.3%), los productos de plástico (6.1%) y los lácteos (5.3%). La menor participación la tuvo el sector de barro,

loza y porcelana (0.1%), seguido por el de tejidos de punto (0.4%) y el de otros productos textiles (1%).

Los tres sectores que presentaron los mayores incrementos en su producción frente a la de 2012 fueron: otros minerales no metálicos (71.4%), aparatos eléctricos (40.5%) y prendas de vestir (18.9%). Por su parte, las mayores caídas en la producción se registraron en barro, loza y porcelana (-73.4%), tejidos de punto (-65.3%), e imprentas, editoriales y conexas (-45.1%).



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



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 2013, la industria manufacturera empleó a un total de 540.135 trabajadores (vs. 526.392 en 2012). Esto representó un incremento cercano al 3% en el empleo del sector. Nuevamente, el sector que más trabajadores empleó fue el de prendas de vestir, con 68.818 personas ocupadas

(12.7% del total). A este sector le siguieron los de productos de plástico (9.6%), productos metálicos (7.3%) y productos cárnicos (5.8%). Las menores participaciones en el empleo se registraron en el sector de barro, loza y porcelana (0.3%); cemento cal y yeso (0.8%), y tejidos de punto (0.8%).



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



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

Valor agregado

En línea con el aumento de la producción bruta de los establecimientos incluidos en la muestra, el valor agregado también presentó un incremento entre los años 2012 y 2013. En efecto, el valor agregado generado en 2013 fue de \$48.2 billones (constantes de 2006), un 3% superior a los \$46.8 billones registrados en 2012.

Dentro de esta muestra, nuevamente el sector que más valor agregado generó fue el de bebidas, el cual representó el 15.0% del total del valor agregado frente al 14.1% de 2012. En su orden, le siguieron: jabones y detergentes (6.3%); farmacéuticos y medicamentos (5.8%); y cemento, cal y yeso (5.7%). Los sectores que no alcanzaron una participación mayor al 1% en el valor agregado fueron: barro, loza y porcelana (0.2%), tejidos de punto (0.3%) y otros productos textiles (1.0%).



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



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 2013, de los 29 sectores analizados, 4 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 barro, loza y porcelana, con el 99.7% de su valor agregado siendo generado en Antioquia. En el segundo y tercer lugar están los sectores de pinturas, barnices y lacas (70.2% del valor agregado concentrado también en Antioquia) y tejidos de punto (68.1% del valor agregado generado en Bogotá). En esta

oportunidad, el sector de azúcar fue desplazado varios lugares, aunque mantiene una alta concentración en el Valle del Cauca (67%).

Por el contrario, los sectores menos concentrados geográficamente en un solo departamento fueron: cemento, cal y yeso, donde el 18.7% del valor agregado se originó en Antioquia; productos de molinería, con un 22.4% de su valor agregado generado en el Valle del Cauca; y papel y cartón, donde el 24.8% del valor agregado se originó también en Antioquia.

**Concentración del valor agregado en un departamento
(%, 2013)**



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

**Concentración del valor agregado en dos departamentos
(%, 2013)**



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 2013, el costo de la materia prima para los 29 sectores analizados representó el 48.7% de las ventas. Esto representa un incremento de 1.7pp frente a lo registrado en 2012.

Este indicador fluctuó entre el 18.5% y el 87.5%. Los sectores para los cuales el costo de la materia prima fue mayor fueron los de productos de molinería (87.5%); aceites y grasas (61.1%); y pinturas, barnices y lacas (60.1%). Por el contrario, los de menores costos de materia prima como porcentaje de las ventas fueron nuevamente: barro, loza y porcelana (18.5%); farmacéuticos y medicamentos (28.6%); y cemento, cal y yeso (29.1%).



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

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 2013, para el promedio de los 29 sectores analizados, se encontró que los costos laborales representaron el 13.2% de las ventas. Este valor resulta significativamente inferior al registrado en 2012, donde dichos costos representaron el 25.5% del valor de las ventas.

El valor de este indicador fluctuó entre el 10.2% y el 46.6%. Los sectores con los mayores niveles de costos laborales respecto a sus ventas fueron: otros productos textiles (46.6%); farmacéuticos y medicamentos (44.6%); y aparatos eléctricos (40.8%). Por su parte, los sectores con los menores costos fueron el de aceites y grasas (10.2%); productos de molinería (13.1%); y cemento, cal y yeso (15.2%).



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

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 29 sectores analizados en el estudio se encontró que, en 2013, esta relación promedió un 1.9% (vs. el 2.5% en 2012), oscilando entre un 0.8% y un 10.0%. Los sectores de bebidas (10.0%); alimentos preparados para animales (7.0%); e hilados, tejidos y acabados textiles (4.9%) fueron los sectores que usaron más intensivamente la energía en sus procesos productivos. En contraste, los sectores de jabones y detergentes (0.8%); abonos y plaguicidas (0.9%); y pinturas, barnices y lacas (1.0%) presentaron valores de la energía eléctrica consumida respecto a las ventas particularmente bajos.



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

Precios

En el período 2000-2014, el crecimiento geométrico de los precios percibidos por la industria fue del 5.2%, apenas superior al 5% registrado entre 2000 y 2013. Esto refleja la estabilidad de los precios de los productos industriales. Los sectores que tuvieron los incrementos más dinámicos fueron: aparatos y suministros eléctricos (6.6%); productos de panadería (6.6%), bebidas (6.5%); y abonos y plaguicidas (6.4%). 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 vehículos y autopartes (2.1%); cemento, cal y yeso (2.3%); objetos de barro, loza y porcelana (2.4%); y tejidos de punto (2.5%).

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

promedio de su precio geométrico entre 2000 y 2014 fue el alambre de hierro (9.1%). Sin embargo, su incremento fue bastante superior al del período 2000-2013. Se destacaron también los aumentos en los precios del aceite crudo de palma, cuyo crecimiento geométrico fue del 6.9% (también superior al de 2000-2013); el alambón de cobre (5.6%); y la leche cruda (4.8%). Los precios de las materias primas de la industria, en promedio, se incrementaron en un 5.2% en 2014. Ninguna materia prima presentó una caída en el promedio geométrico de sus precios en el período 2000-2014. Los sectores que mostraron los incrementos más moderados dentro de los insumos más utilizados por la industria manufacturera fueron: aves de corral (2.3%); cemento, cal y yeso (2.4%); y autopartes (2.4%).



Fuente: Dane.



Fuente: Dane.

INDICADORES DE ESTRUCTURA SECTORIAL

Competitividad del costo laboral

$$\text{CCL} = (\text{Valor agregado} / \text{Costo laboral})$$

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 los mismos del año anterior y mantuvieron su orden: cemento, cal y yeso (\$11.700 por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones); bebidas (\$9.300); productos de molinería (\$4.100), y productos lácteos (\$4.100). Los sectores dedicados a la producción de textiles fueron nuevamente los de peor desempeño en lo relativo al costo laboral: tejidos de punto (\$1.200); hilados, tejidos y acabados textiles (\$1.500), y otros productos textiles (\$1.800).

Entre 2012 y 2013, 19 de los 29 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 \$3.300 por cada \$1.000 invertidos en costos laborales en 2012 a \$3.000 en 2013. Los tres sectores que presentaron la mayor caída en la competitividad del costo laboral entre los años 2012 y 2013 fueron: barro, loza y porcelana (-32.0%), tejidos de punto (-23.7%), y hierro y acero (-19.0%).



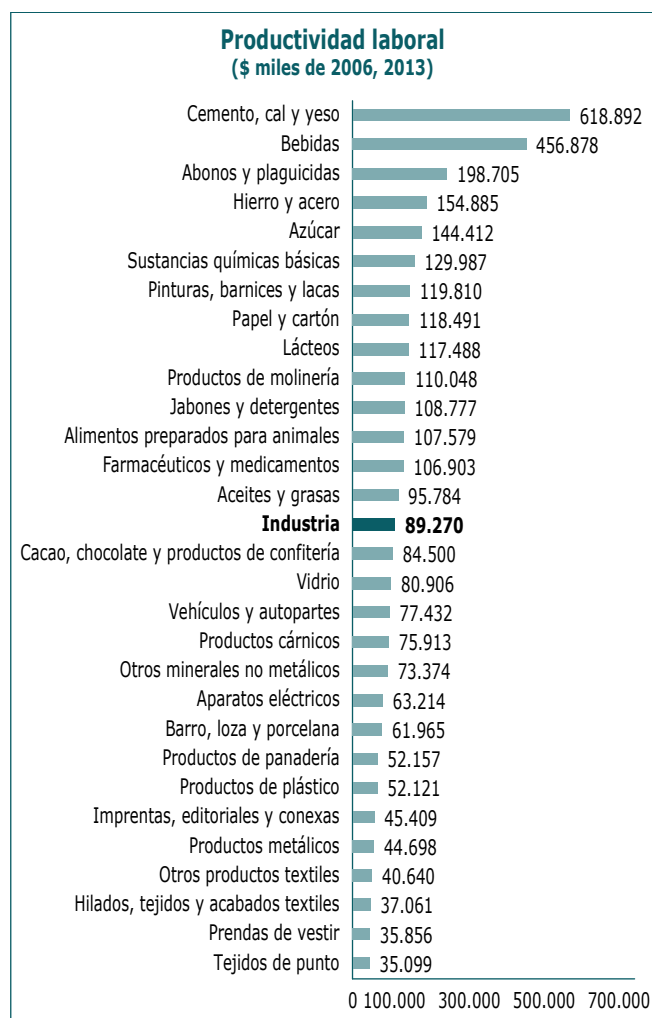
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

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 2013, la industria manufacturera colombiana generó un valor agregado de \$89.3 millones (pesos constantes de 2006) por trabajador (vs. los \$121 millones generados en 2012). Esto equivale a una reducción del 26.4%, la cual es bastante significativa. Los sectores con la mayor productividad laboral fueron nuevamente: cemento, cal y yeso, con \$619 millones constantes de 2006; bebidas (\$457 millones); y abonos y plaguicidas (\$199 millones). Al igual que en lo referente al costo laboral, las industrias del sector textil han sido las más rezagadas en este indicador, aunque han venido registrando algunos pequeños avances durante los últimos años: tejidos de punto (\$35 millones); prendas de vestir (\$36 millones); hilados, tejidos y acabados textiles (\$37 millones), y otros productos textiles (\$41 millones)

Entre 2012 y 2013, tan solo 13 de los 29 sectores analizados mejoraron sus niveles de productividad laboral. Los sectores que presentaron mayores avances en este indicador fueron: bebidas (21.9%), alimentos preparados para animales (17.6%) y aparatos eléctricos (6.1%).

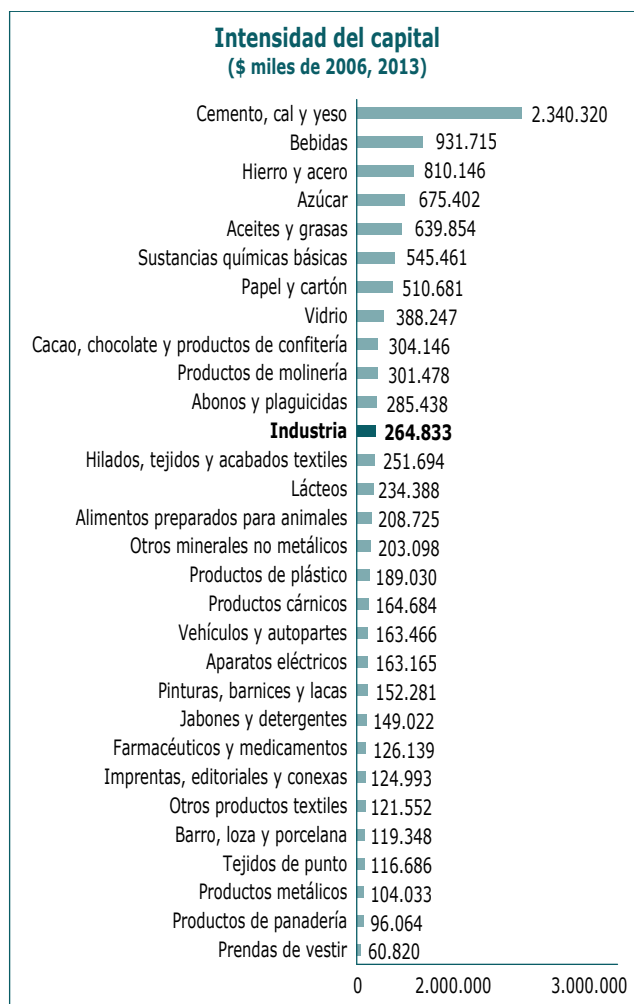


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

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 2013 muestran que la intensidad de capital de los 29 sectores industriales analizados fue de \$264.8 millones, lo que implica una disminución del -24% con respecto al dato registrado en 2012. El sector industrial que concentra la mayor intensidad de capital es el de cemento, cal y yeso, donde el valor de los activos fijos por empleado permanente es de \$2.340 millones. Le siguen los sectores de bebidas, con \$931 millones, y hierro y acero, con \$810 millones. Los dos sectores más rezagados en términos de esta variable son: prendas de vestir, con \$61 millones, y productos de panadería, con \$96 millones.



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

Eficiencia en procesos

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

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 2013, el promedio para los sectores analizados fue del 80.2%. Asimismo, de los 29 sectores, 6 registran valores superiores a 100, un sector menos que en 2012. Los sectores de la industria que registran los mayores valores del indicador de eficiencia en procesos fueron los de cemento, cal y yeso (284.2%); bebidas (229.6%); farmacéuticos y medicamentos (184.1%); y objetos de barro, loza y porcelana (178.8%). Al igual que en los últimos cuatro años, el sector más rezagado en este indicador fue el de alimentos preparados para animales (22.8%), le siguieron productos de molinería (37.4%) y aceites y grasas (39.1%).



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

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: cemento, cal y yeso (74.0%); bebidas (69.7%); farmacéuticos y medicamentos (64.8%); y objetos de barro, loza y porcelana (64.1%). Igualmente, los sectores más rezagados respecto a su eficiencia en los procesos fueron también los de peor desempeño en el contenido de valor agregado: alimentos preparados para animales (18.6%); productos de molinería (27.2%) y aceites y grasas (28.1%).



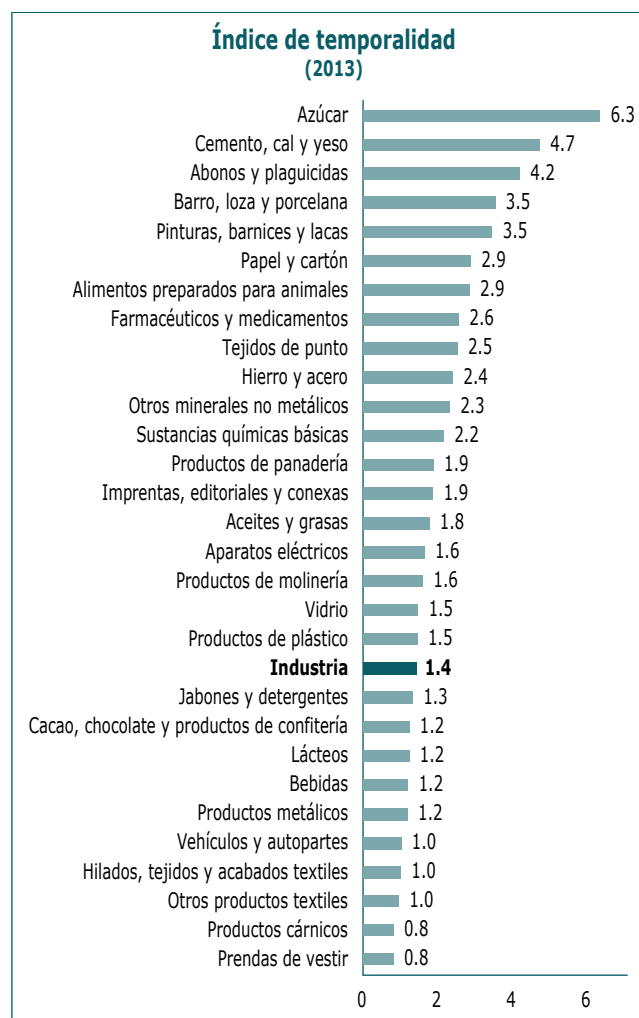
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares y sujetas a cambios.

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 29 sectores industriales analizados, el índice de temporalidad en 2013 fue de 1.4, 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 6.3 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal; cemento, cal y yeso, con 4.7 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal; y abonos y plaguicidas, con 4.2 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal. En contraste, los sectores de prendas de vestir (0.8), productos cárnicos (0.8) y otros productos textiles (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 acarreado 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 2013, el CLU de la industria se ubicó en un 12.7%, mejorando respecto al 13.7% alcanzado en 2012. Los sectores que muestran un alto costo laboral con relación a la producción son en su orden: barro, loza y porcelana (30.0%); tejidos de punto (27.8%); hilados, tejidos y acabados textiles (24.2%); y farmacéuticos y medicamentos (24.1%). En contraste, los sectores con una relación baja fueron: alimentos preparados para animales (5.3%); cemento, cal y yeso (5.5%); y productos de molinería (5.8%).



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 2013, 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 21.8% (vs. el 23.7% observado en 2012). Así, la participación de la materia prima importada en la materia prima total se redujo por segundo año consecutivo. Los sectores que menos utilizaron materia prima importada en sus procesos productivos fueron: azúcar (0.1%); productos lácteos (1.3%); productos cárnicos (4.0%), y productos de plástico (4.8%). En cambio, los sectores que mostraron elevadas utilidades de materia prima importada en sus producciones fueron: alimentos preparados para animales (52.3%); aparatos eléctricos (43.6%); abonos y plaguicidas (43.3%); y barro, loza y porcelana (43.2%).

Costo materia prima importada/Costo total materia prima (% , 2013)



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

COMERCIO EXTERIOR

Exportaciones

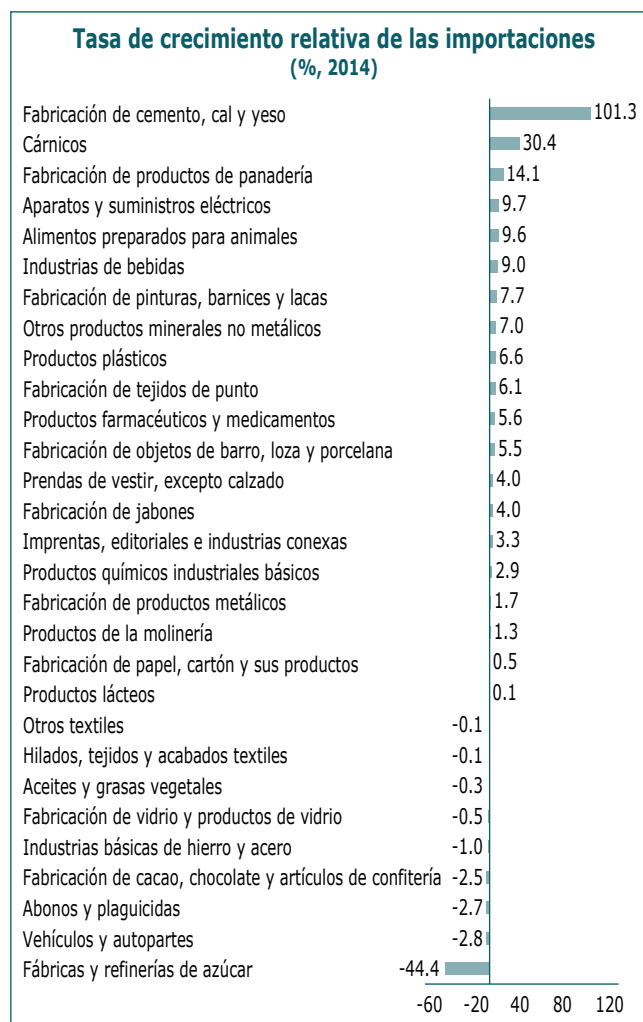
De acuerdo con las cifras del Dane, para el período entre 2012 y 2014, 12 de los 29 sectores analizados presentaron variaciones positivas en la tasa de crecimiento relativa de sus exportaciones. Con esto, la tasa de crecimiento promedio relativa de las exportaciones de la industria en el período analizado fue del -0.1% anual. Los sectores que vieron aumentar en mayor proporción sus envíos al exterior fueron: lácteos (60.9%); productos de panadería (54.7%), y productos de confitería (25.0%). Entre tanto, los sectores que presentaron las mayores caídas en su tasa de crecimiento relativa exportadora fueron: fabricación de pinturas, barnices y lacas (-31.5%); hilados, tejidos y acabados textiles (-21.2%); e imprentas, editoriales e industrias conexas (-18.0%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones

En el período 2012-2014, la tasa de crecimiento relativa de las importaciones fue del 6.1% 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 101.3%. Otros sectores que se destacaron por los incrementos en sus compras externas fueron: productos cárnicos (30.4%); fabricación de productos de panadería (14.1%); y aparatos y suministros eléctricos (9.7%). Por su parte, los sectores con menor crecimiento relativo de sus importaciones fueron: fábricas y refinerías de azúcar (-44.4%); vehículos y autopartes (-2.8%); y abonos y plaguicidas (-2.7%).

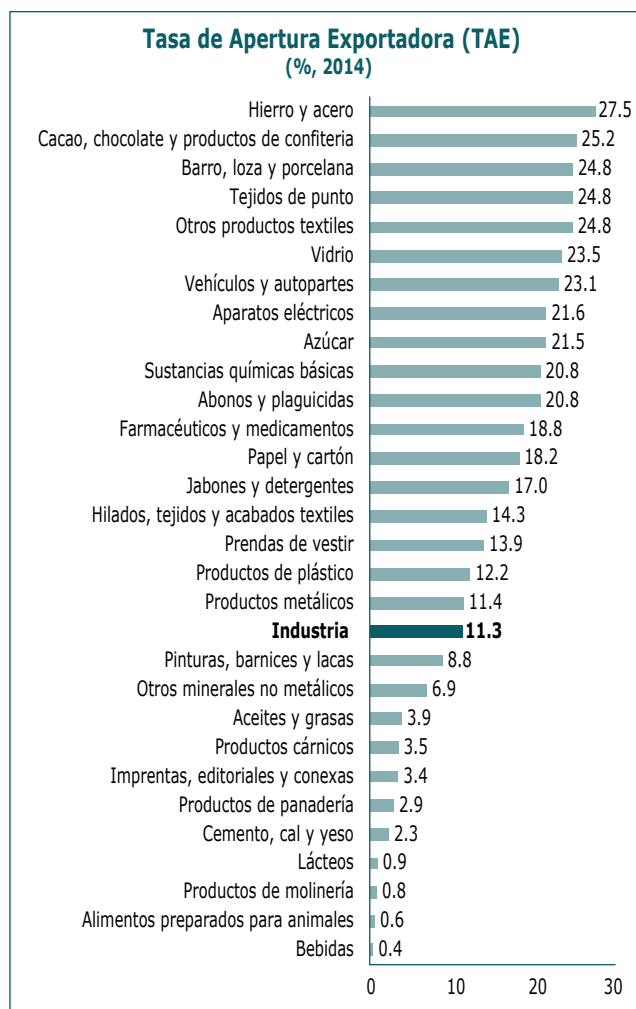


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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, ninguno de los 29 sectores analizados en este estudio exportó más del 50% de su producción. De hecho, el sector que más exportó como porcentaje de su producción ni siquiera alcanzó el 27.5%. Este sector fue el de hierro y acero, con un 27.5% de su producción exportada. A este sector le siguieron los productos de confitería, con el 25.2% de su producción exportada, y los objetos de barro, loza y porcelana, con el 24.8%. 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 0.4% de su producción, seguido de los alimentos preparados para animales (0.6%), los productos de molinería (0.8%) y los productos lácteos (0.9%). En consecuencia, la industria como un todo apenas exportó un 11.3% de la producción, cayendo más de 10pp con respecto a lo exportado en 2013 (22.2%).



Fuente: Dane.

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 2014, el sector industrial colombiano continuó con vocación importadora. Del total de los 29 sectores estudiados, 23 presentaron una Balanza Comercial Relativa negativa, 4 presentaron indicadores cercanos a cero y 2 registraron valores cercanos a la unidad. De esta manera, los únicos sectores con vocación exportadora fueron fábricas y refinerías de azúcar y fabricación de productos de confitería. Por su parte, los sectores para los cuales la Balanza Comercial Relativa fue cercana a cero fueron: fabricación de productos de vidrio; fabricación de jabones; y objetos de barro, loza y porcelana.



Fuente: Dane.

SITUACIÓN FINANCIERA

Margen operacional

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

En 2014, según datos de la Superintendencia de Sociedades, los sectores dedicados a la producción de cemento, cal y yeso (20.5%); bebidas (17.1%); farmacéuticos y medicamentos (16.3%); y jabones y detergentes (11.8%) se destacaron por tener los mayores márgenes operacionales. En cambio, las industrias con el menor margen operacional fueron tejidos de punto (-35.4%); papel y cartón (-6.5%), y aceites y grasas (2.3%).



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

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 2014, los sectores con la mayor rentabilidad del activo fueron: bebidas, con el 12.1%; jabones y detergentes, con el 7.8%; y otros productos textiles, con el 7.6%. En contraste, los sectores con la menor rentabilidad del activo fueron papel y cartón (-3.0%), tejidos de punto (-1.7%), y hierro y acero (-1.6%).



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 2014, los sectores que tuvieron un mayor respaldo de sus deudas de corto plazo con recursos corrientes fueron: tejidos de punto (3.2 veces); pinturas, barnices y lacas (2.2 veces); químicos básicos (1.7 veces); y otros productos textiles (1.7 veces).

Por su parte, los sectores productores de productos de panadería (0.9 veces); cemento, cal y yeso (1.0 veces); y cacao, chocolate y productos de confitería (1.0 veces) fueron los que mostraron una menor capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo con recursos corrientes.



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 productos cárnicos, alcanzando un 58.2%. Le siguieron muy de cerca los sectores de aparatos eléctricos (57.6%); pinturas, barnices y lacas (54.6%); y prendas de vestir (53.3%). En cambio, los sectores con las más bajas razones de endeudamiento fueron los tejidos de punto (14.3%); bebidas (24.0%) y cemento, cal y yeso (24.9%).



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 2013 y 2014 las tasas de crecimiento de las ventas de los diferentes sectores fluctuaron entre un -4.7% y un 18.5%. Los sectores con las mayores tasas de crecimiento en sus ventas fueron: productos cárnicos (18.5%); productos de molinería (13.7%), y aceites y grasas (13.6%).

Durante 2014, tan solo un sector presentó caídas en sus ventas con respecto al año anterior, el de productos de plástico, con una reducción del -4.7%. Luego, entre los que menos crecieron están barro, loza y porcelana (1.7%); jabones y detergentes (2.4%); y pinturas, barnices y lacas (3.3%).



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros del total general		
Indicador	2013	2014
Rentabilidad		
Margen operacional (%)	7.2	7.0
Margen de utilidad neta (%)	3.5	3.7
Rentabilidad del activo (%)	3.3	3.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.8	5.9
Eficiencia		
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.9	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	57.1	57.0
Rotación CxP (días)	56.4	52.2
Capital de trabajo/Activo (%)	11.4	12.7
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%)	43.3	41.1
Apalancamiento financiero (%)	19.1	18.5
Deuda neta (%)	19.0	18.4

Nota: se contó con información financiera de 2.385 empresas.

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 la 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 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) barro, loza y porcelana; iii) imprentas, editoriales y conexas; iv) papel y cartón; v) productos químicos básicos; y vi) bebidas.

Adicionalmente, en esta edición el sector de tejidos de punto no cuenta con una sección financiera. Esto se debe a que la base de datos de la Superintendencia de Sociedades de 2014 no posee información suficiente de empresas que pertenecen a dicho sector.

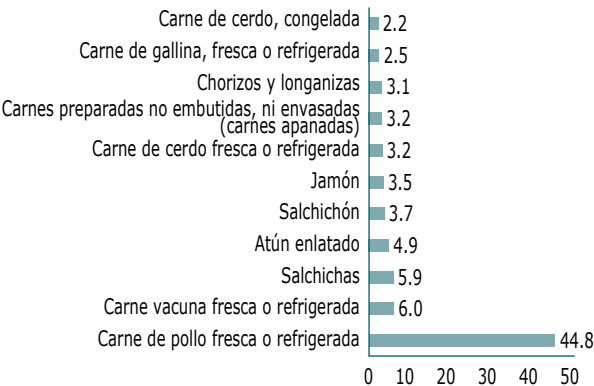
Productos cárnicos

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, realizada a 208 establecimientos del sector, reportó un crecimiento del 15.8% anual en la producción de la industria cárnica del país, llegando a los \$6.9 billones (precios de 2006). De esta manera, la participación del sector en la producción industrial creció del 5.6% en 2012 al 6.3% en 2013. 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 44.8% (aumentando desde el 27.6% de 2012), seguido por la carne vacuna o de res (6.0%) y las salchichas (5.9%).

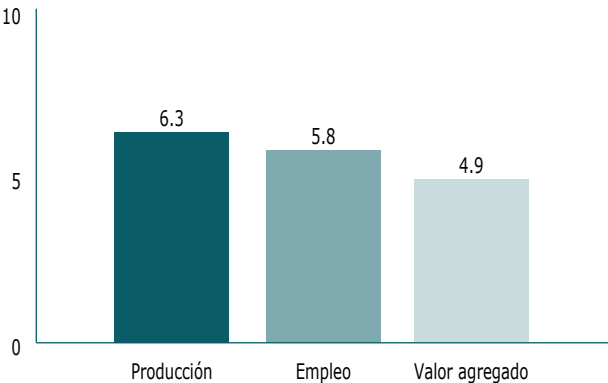
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector presentó un crecimiento del 13.3% en 2013, in-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos cárnicos (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

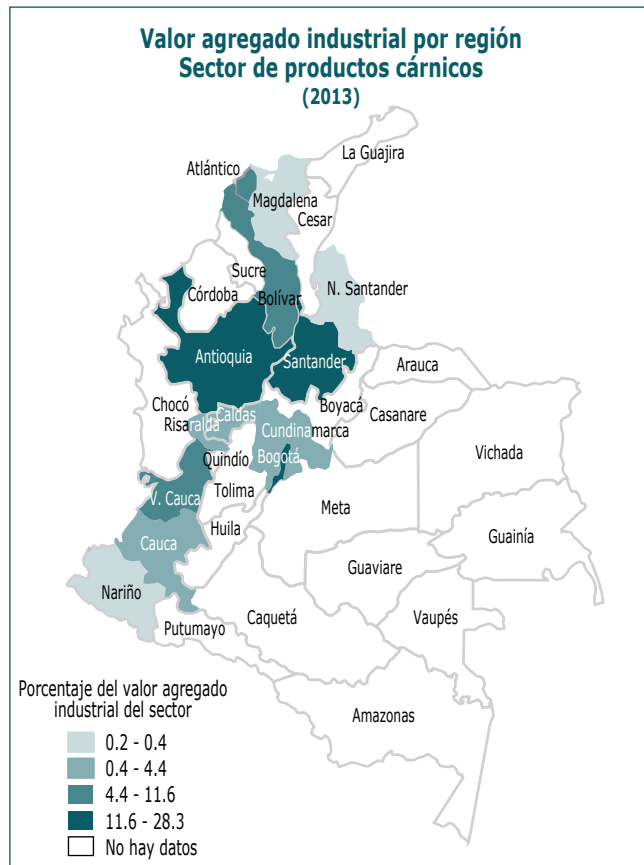
Participación porcentual del sector de productos cárnicos dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

crementándose a \$2.4 billones (frente a los \$2.1 billones de 2012). Dicha mejora se reflejó en un aumento considerable de la participación del sector en el valor agregado industrial, que subió 0.4pp al 4.9% entre 2012-2013. Adicionalmen-

te, la concentración regional de la producción del sector se mantuvo relativamente estable respecto a 2012, pero con pérdidas marginales en los principales centros de producción. Así, Antioquia participó del 28.3% (frente al 30.9% de 2012) y Bogotá del 15.6% (frente al 17.3% de 2012). Por su parte, Santander y Atlántico aumentaron sus porcentajes al 14.8% y al 11.6%, respectivamente. Finalmente, el personal ocupado por esta industria aumentó en un 16.6%, llegando a 31.300 personas en el año 2013.

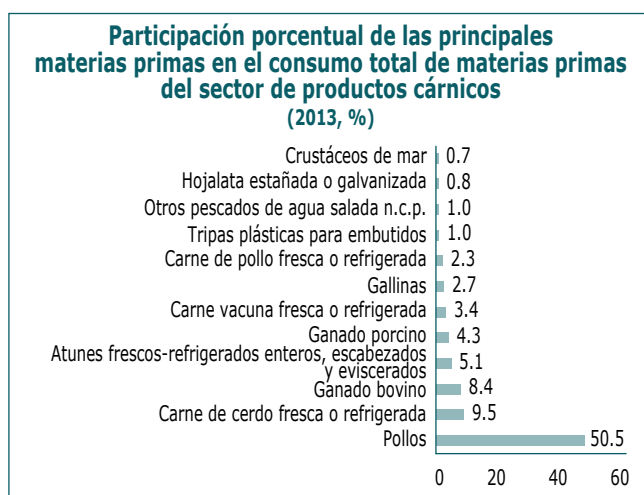


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

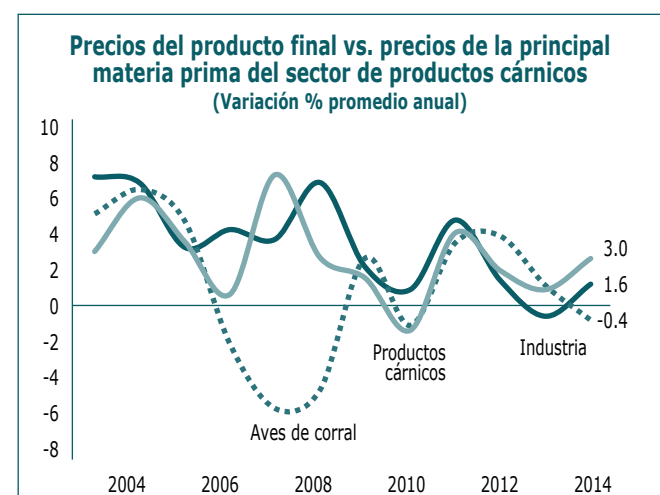
Materias primas. Los pollos continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales del sector en 2013. Estos representaron el 50.5% del total, seguidos de lejos por la carne fresca de cerdo (9.5%) y el ganado bovino (8.4%). Lo anterior representó una caída de 2.8pp en la utilización de pollos, mientras que el uso de la carne fresca de cerdo aumentó en 0.1pp y el de ganado bovino aumentó en 1.3pp. Otras materias primas igualmente utilizadas por los establecimientos de esta industria, aunque en menor proporción, fueron los atunes frescos (5.1%), el ganado porcino vivo (4.3%) y la carne vacuna fresca (3.4%).

En el estudio anterior de *Mercados Industriales* se había comentado ya que las materias primas importadas son muy poco empleadas por los empresarios del sector. Así las cosas, del valor total de las materias primas, las importadas representaron tan solo el 4% en 2013 (por encima del 1.9% promedio de la última década).

Precios. Durante el año 2014, los precios de los cárnicos continuaron siendo altos. En efecto, estos presentaron un crecimiento del 3.0% respecto a los valores registrados en el año 2013. Ello obedece principalmente a la presión que ha introducido el menor sacrificio ganadero y la fase de



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

retención bovina. En este aspecto, cabe señalar que el sacrificio de ganado bovino cayó un -3.6% anual (por debajo de los 4 millones de cabezas) y el sacrificio de hembras cayó un -10.8% anual durante 2014.

Cabe señalar que la devaluación del peso frente al dólar (7% promedio anual) en 2014 no tuvo efectos considerables sobre los precios de las aves de corral (principal materia prima del sector). Incluso, su precio cayó un -0.4% anual en 2014, impulsado 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 2013, 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 apertura exportadora cayó por segundo año consecutivo al 3.5% de su producción total, a pesar de haber retrocedido tan solo 0.3pp en comparación con la registrada en 2012 (3.8%). Ello se explica por el lento deterioro de la economía ve-

nezolana en los años recientes. Incluso, estos valores continúan distanciándose del 11.4% de apertura lograda 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 mantuvo estable respecto a los valores obtenidos en 2012. Por cada dólar exportado, estos gastaron US\$0.7 en materia prima importada. Es de subrayar que los establecimientos del sector han mantenido sus compras de materias primas al mercado local, a pesar de la importante caída en el precio de los *commodities*.

Relaciones de costo. En 2013, la estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas utilizadas representaron el 56.8% de sus ventas; ii) los costos laborales pesaron el 20.6%; y iii) los costos de la energía tan solo el 2.7%. De esta manera, los costos totales representaron el 80% de las ventas. Así, los costos totales permanecieron prácticamente constantes fren-

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 (%)
2002	4.1	50.396	7.0	1.7	50.288	43.6	30.3
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
Media (2000-2013)	3.6	59.383	8.2	1.3	78143	46.4	31.6

	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
2002	77.4	8.2	1.1	2.7	0.4	4.5
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
Media (2000-2013)	66.8	10.6	1.5	1.9	2.0	7.1

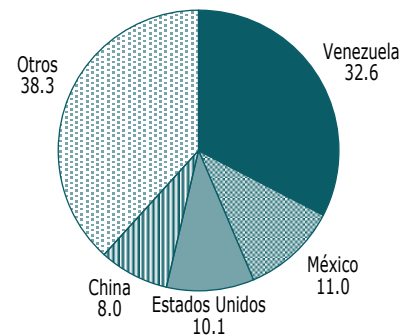
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

te al año anterior (81%). En cuanto al costo de la energía eléctrica, este se mantuvo relativamente estable (+0.1 puntos) en un 2.7% de las ventas. Adicionalmente, las materias primas siguieron siendo el costo más alto que afrontaron los industriales del sector en 2013 (70.8% del total), manteniéndose constante respecto a 2013.

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2013, los industriales del sector disminuyeron levemente los niveles de eficiencia en sus establecimientos. Estos lograron transformar el 34.6% de su producción bruta en valor agregado, una ligera disminución frente al 35.4% observado en 2012. Asimismo, se observó una caída del indicador de eficiencia en procesos. Dicho indicador bajó del 54.7% observado en 2012 a un 53.0% en el año 2013. Ambos indicadores se contrajeron por segundo año consecutivo. No obstante, cabe resaltar que estos indicadores se encuentran todavía muy por encima del promedio registrado en la década pasada (31.6% de contenido de valor agregado y 46.4% de eficiencia en procesos).

Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que dicha reducción en eficiencia obedeció a una caída en la efectividad laboral de la industria cárnica. En este aspecto, los trabajadores presentaron leves pérdidas en sus niveles de eficiencia: estos pasaron de producir \$78.1 millones de valor agregado por empleado promedio en 2012 a generar \$75.9 millones en 2013. De la misma forma, exhibieron disminuciones en su competitividad laboral, pasando de producir \$3.500 de valor agregado por cada \$1.000 que les pagaban en 2012 a \$3.400 para 2013. A pesar de ello, la carga laboral se mantuvo en el 8.8%, aún por encima del promedio de la última década (8.2%).

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos cárnicos (% , 2014)



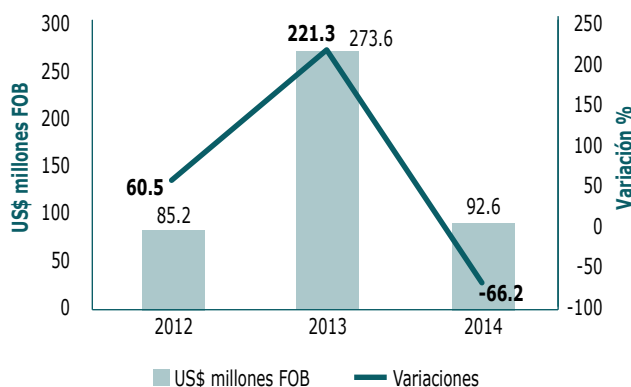
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Dichos indicadores también señalan que, para el año 2013, se observó una mayor utilización de maquinaria y equipos tecnológicos relativa a la contratación laboral. En efecto, la intensidad del capital en los establecimientos del sector pasó de \$150.4 millones de activos/trabajador en 2012 a \$164.7 millones de activos/trabajador para el año 2013, con lo cual este indicador completó cinco años al alza.

Comercio exterior

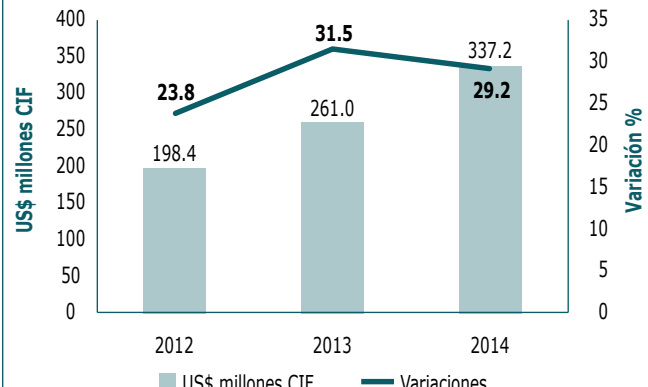
Exportaciones. Durante el año 2014, las exportaciones de cárnicos alcanzaron los US\$92.6 millones, retrocediendo un -66.2% respecto a 2013 (US\$273.6 millones). En efecto, el año anterior las exportaciones de cárnicos habían repuntado un 221.3% por cuenta de la

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



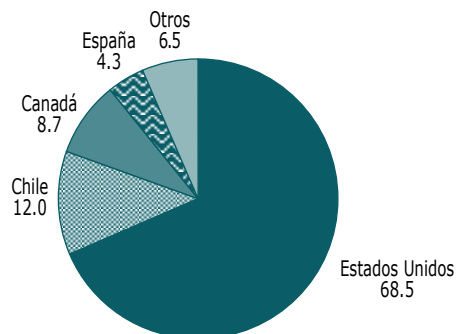
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

reapertura del mercado venezolano. No obstante, la difícil situación que atraviesa el país vecino ha generado nuevamente una contracción importante en las exportaciones colombianas de cárnicos. Así, Venezuela continuó siendo el principal destino las exportaciones colombianas de cárnicos, pasando de representar el 72.3% del total en 2013 a solo el 32.6% en 2014. Otros destinos importantes fueron México (11%), Estados Unidos (10.1%) y China (8%). El restante 38.3% se encuentra bastante diversificado, con una presencia importante de los mercados de Medio Oriente y Asia.

Importaciones. Durante el año 2014 las importaciones CIF de cárnicos sumaron US\$337.2 millones, de manera que se incrementaron en un 29.2% en el último año. Así, el país completó cinco años creciendo en importaciones de productos cárnicos a tasas de dos dígitos, con lo cual la tasa de crecimiento relativa en 2014 se ubicó en un 30.4%. Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor del país en 2014, suministrando el 68.5% del total de las importaciones, seguido de Chile (12%), Canadá (8.7%) y España (4.3%).

Dado este panorama, Colombia volvió a ser importador neto de cárnicos, luego de que en 2013 hubiese sido neutro (con una Balanza Comercial Relativa de -0.1). De esta forma, la Balanza Comercial Relativa del país pasó a -0.5, ello debido a la contracción en las exportaciones (por la difícil situación del mercado venezolano) y el dinamismo que siguieron exhibiendo las importaciones desde Estados Unidos.

Situación financiera

Durante el año 2014, los industriales del sector registraron una mejor situación que la percibida en 2013. El margen operacional aumentó del 6.6% registrado en 2013 al 8.4% en 2014, al mismo tiempo que el margen de utilidad neta creció del 2.4% al 3.4%. Del mismo modo, la rentabilidad del activo creció del 2.4% en 2013 al 3.5% en 2014, mientras que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 5.7% al 8.4%.

Por otra parte, se observó que este repunte en los indicadores de rentabilidad no estuvo apalancado en mayor endeudamiento de los establecimientos en 2014. La razón de endeudamiento se mantuvo en el 58.2%, mismo nivel registrado en 2013. El buen desempeño del sector cárnico, en general, favoreció incluso una disminución en el apalancamiento financiero y en los niveles de deuda neta, los cuales cayeron del 35.9% en 2013 al 32% en 2014 y del 35.6% al 31.9%, respectivamente. A pesar de esta mejora, los niveles de endeudamiento del sector cárnico continúan estando por encima del promedio de la industria.

Por el contrario, los indicadores de liquidez en 2014 se mostraron, en general, desfavorables para la industria. Por un lado, la razón corriente se deterioró al pasar de 1.2 veces en 2013 a 1.1 veces en 2014, con lo cual el indicador se siguió alejando del promedio de la industria (1.4 veces). Igualmente, el capital de trabajo/activos disminuyó de manera importante del 5.3% en 2013 al 1.5% en 2014 y la ro-

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos cárnicos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	25.1	14.8	15.2	16.5	20.9	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	42.0	8.3	8.0	8.9	14.9	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	-0.3	-0.3	-0.3	0.1	-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.

tación de cuentas por pagar se contrajo de 34 días a 33 días. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar se redujo, pasando de 36 días a 27 días, lo cual ayudó a aliviar la caída en la liquidez de los industriales.

Entre tanto, la eficiencia de las empresas del sector se mantuvo constante en 2014. Los ingresos operacionales continuaron pesando 1.4 veces el costo de ventas, y siguieron representando 1 vez su activo.

Indicadores financieros del sector de productos cárnicos			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.6	8.4	7.2
Margen de utilidad neta (%)	2.4	3.4	3.5
Rentabilidad del activo (%)	2.4	3.5	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.7	8.4	5.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales /Total activo (veces)	1.0	1.0	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.1	1.4
Rotación CxC (días)	35.5	27.1	58.0
Rotación CxP (días)	34.2	32.9	57.1
Capital de trabajo/Activo (%)	5.3	1.5	11.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	58.2	58.2	42.9
Apalancamiento financiero (%)	35.9	32.0	18.8
Deuda neta (%)	35.6	31.9	18.7

Para este sector se contó con información financiera de 55 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos cárnicos 2014 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustria Avícola y Ganadera Induaves Ltda.	4.047.983	2.915.763	6.653.600	749.206	580.734	11.3	14.3	51.3	1.1	72.0
Agropecuaria Goloso del Valle S.A.	12.466.753	7.775.842	19.275.395	1.039.884	435.707	5.4	3.5	9.2	1.0	62.0
Alimentos Cárnicos S.A.S.	1.529.074.452	987.466.572	1.405.733.174	135.869.510	49.459.109	9.7	3.2	9.1	0.9	64.6
Alimentos la Cali S.A.	33.214.729	21.398.157	38.131.597	2.220.003	-774.833	5.8	-2.3	-6.6	1.0	64.4
Avícola Miluc S.A.S.	10.334.409	4.841.051	49.088.528	898.793	743.657	1.8	7.2	13.5	2.0	46.8
Brasileña Carnes Frías S.A.	6.241.406	2.062.301	11.581.516	908.335	522.697	7.8	8.4	12.5	1.4	33.0
Calypso del Caribe S.A.	9.895.162	5.959.624	44.544.568	2.841.005	1.364.513	6.4	13.8	34.7	1.4	60.2
Camaguey S.A.	127.956.037	30.838.335	147.331.659	5.067.467	5.886.326	3.4	4.6	6.1	2.6	24.1
Carnes Casa Blanca S.A.	41.645.541	28.753.014	62.217.737	3.171.420	320.464	5.1	0.8	2.5	2.2	69.0
Carnes Frías Enrico Ltda.	23.573.116	10.494.751	40.172.737	3.952.074	2.042.100	9.8	8.7	15.6	1.4	44.5
Carnes frías Reicar Ltda.	3.456.175	2.287.562	3.420.071	284.451	118.346	8.3	3.4	10.1	0.6	66.2
Carnes frías San Martín Ltda.	3.808.508	2.214.456	4.204.987	-500.368	-587.392	-11.9	-15.4	-36.8	1.4	58.1
Central de Sacrificio Manizales S.A.	6.948.451	1.287.844	7.095.056	717.713	406.308	10.1	5.8	7.2	3.4	18.5
C.F.C. Procesadora de alimentos S.A.S.	2.199.525	1.596.649	4.260.840	139.886	81.208	3.3	3.7	13.5	0.7	72.6
Comestibles Dan S.A.	53.060.972	31.978.583	101.056.538	5.803.875	131.295	5.7	0.2	0.6	1.1	60.3
Compañía de Ferias y Mataderos del Caquetá S.A.	11.534.336	1.377.716	4.181.201	192.991	140.053	4.6	1.2	1.4	1.1	11.9
Compañía Internacional de Alimentos Agropecuarios Cia S.A.S.	52.719.103	35.459.546	81.014.385	2.952.752	775.626	3.6	1.5	4.5	2.8	67.3
Compañía Nacional Cárnica S.A.	32.600.759	8.299.808	32.761.110	-255.889	709.291	-0.8	2.2	2.9	1.2	25.5
Compañía Nacional de Sebos Ltda.	12.793.094	7.393.746	18.336.828	1.459.728	712.578	8.0	5.6	13.2	1.2	57.8
Delipavo Ltda.	9.134.901	5.397.962	13.258.909	1.590.431	874.224	12.0	9.6	23.4	0.9	59.1
Don Pollo S.A.	44.384.228	34.449.753	105.001.355	3.242.978	611.688	3.1	1.4	6.2	1.0	77.6
Frigo Cárnicos Moserrate Ltda.	3.602.711	2.948.662	13.995.147	-131.718	-486.554	-0.9	-13.5	-74.4	1.1	81.8
Frigocarnes del Oriente Antioqueño S.A.	4.907.236	3.951.533	3.467.189	158.129	32.333	4.6	0.7	3.4	0.3	80.5
Frigocarnes S.A.S.	5.322.640	2.000.646	23.659.667	357.680	113.956	1.5	2.1	3.4	1.3	37.6
Frigorífico Chiquinquirá S.A.	2.025.237	106.552	725.984	63.005	81.109	8.7	4.0	4.2	5.1	5.3
Frigorífico del Sinú S.A.	34.010.965	22.098.930	73.469.018	1.177.232	47.292	1.6	0.1	0.4	0.7	65.0
Frigorífico Jongovito S.A. Frigovito S.A.	4.045.498	760.644	2.558.460	406.890	230.299	15.9	5.7	7.0	2.8	18.8
Frigorífico Metropolitano S.A.S.	64.579.004	14.378.089	14.670.068	1.483.247	3.416.863	10.1	5.3	6.8	0.6	22.3
Frigorífico Vijaigal S.A.	47.563.845	18.785.236	57.047.483	-3.780.846	-3.667.966	-6.6	-7.7	-12.7	0.7	39.5
Frigoríficos Ganaderos de Colombia S.A.	155.818.090	89.141.867	55.048.448	3.229.803	-5.345.199	5.9	-3.4	-8.0	0.7	57.2
Frigosuba Ltda.	885.468	546.001	11.229.665	130.953	114.118	1.2	12.9	33.6	1.1	61.7
Grania Tequendama Ltda.	1.170.925	180.982	3.798.428	273.398	203.496	7.2	17.4	20.6	6.2	15.5
Harinaero S.A.	7.589.415	2.147.627	10.688.618	266.591	268.899	2.5	3.5	4.9	1.5	28.3
Industria Colombiana de Carne S.A.	6.466.047	3.573.562	16.844.852	1.868.842	1.082.138	11.1	16.7	37.4	1.5	55.3
La Esperanza Industrial de Alimentos Ltda.	5.328.664	3.031.228	7.022.862	858.384	559.314	12.2	10.5	24.3	1.3	56.9
La Saboreña Ltda.	2.121.553	422.550	1.152.677	22.996	7.431	2.0	0.4	0.4	1.1	19.9
Lechonera Tolimense y Salsamentaria Madrigal y Cia Ltda.	1.182.411	824.403	4.306.151	90.814	48.274	2.1	4.1	13.5	0.7	69.7
Maxialimentos Ltda.	8.262.217	6.343.931	40.958.700	439.744	694.230	1.1	8.4	36.2	1.5	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 (%)
Mi Pollo S.A.S.	9.431.292	3.843.353	26.705.430	1.058.184	742.108	4,0	7,9	13,3	1,1	40,8
Mineralex Ltda.	6.950.221	6.551.846	8.039.212	197.711	-250.306	2,5	-3,6	-62,8	0,4	94,3
Planta Ecológica de Beneficio Animal Río Frío S.A.S.	49.752.466	15.552.885	10.840.775	-650.248	-1.960.389	-6,0	-3,9	-5,7	0,2	31,3
Pollo Exacto Ltda.	907.058	198.439	1.630.254	-35.185	99.140	-2,2	10,9	14,0	2,4	21,9
Procesadora Colombiana de Vinos Ltda.	2.051.085	1.181.034	1.233.966	152.037	55.676	12,3	2,7	6,4	1,4	57,6
Procesadora de Alimentos El Gordo S.A.	1.505.406	664.680	2.544.984	286.793	142.933	11,3	9,5	17,0	2,1	44,2
Productos Cárnicos Walter Ltda.	2.958.507	1.491.657	7.266.190	452.003	285.294	6,2	9,6	19,4	0,9	50,4
Representaciones Jahen S.A.	2.743.887	1.048.575	8.120.265	568.816	437.161	7,0	15,9	25,8	3,9	38,2
Salsamentaria Sabore y Cía Ltda.	2.227.138	1.557.445	3.466.441	126.259	48.258	3,6	2,2	7,2	1,3	69,9
Salsamentaria Santander Ltda.	6.837.420	3.096.382	15.000.552	603.369	148.983	4,0	2,2	4,0	1,0	45,3
Sociedad Central Ganadera S.A.	16.882.257	4.370.346	39.192.515	4.036.084	2.566.874	10,3	15,2	20,5	1,5	25,9
Tasso S.A.	5.004.627	3.524.206	13.072.968	1.328.485	168.056	10,2	3,4	11,4	1,0	70,4
Vilaseca S.A.S.	14.979.529	4.993.000	16.742.786	1.407.990	389.754	8,4	2,6	3,9	2,1	33,3

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

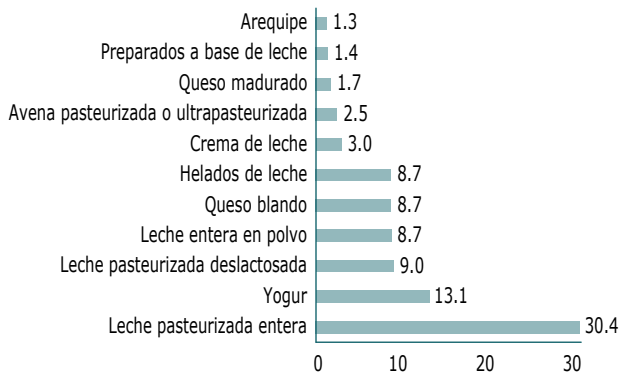
Productos lácteos

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, realizada a 181 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria láctea del país se incrementó un 8.5% anual, a cerca de \$5.8 billones (precios de 2006) en 2013. A pesar de esto, el sector siguió representando el 5.3% de la producción industrial. En 2013, la producción siguió estando poco diversificada, pues la le-

che cruda continuó siendo el producto más ofrecido (con el 30.4% del total), seguida por el yogur (13.1%), la leche deslactosada (9.0%), la leche entera en polvo (8.7%), el queso blando (8.7%) y los helados de leche (8.7%).

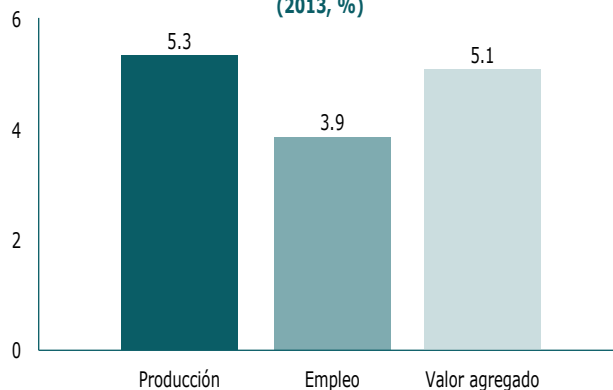
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector fue más dinámico en 2013 que en 2012.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos lácteos (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de productos lácteos dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

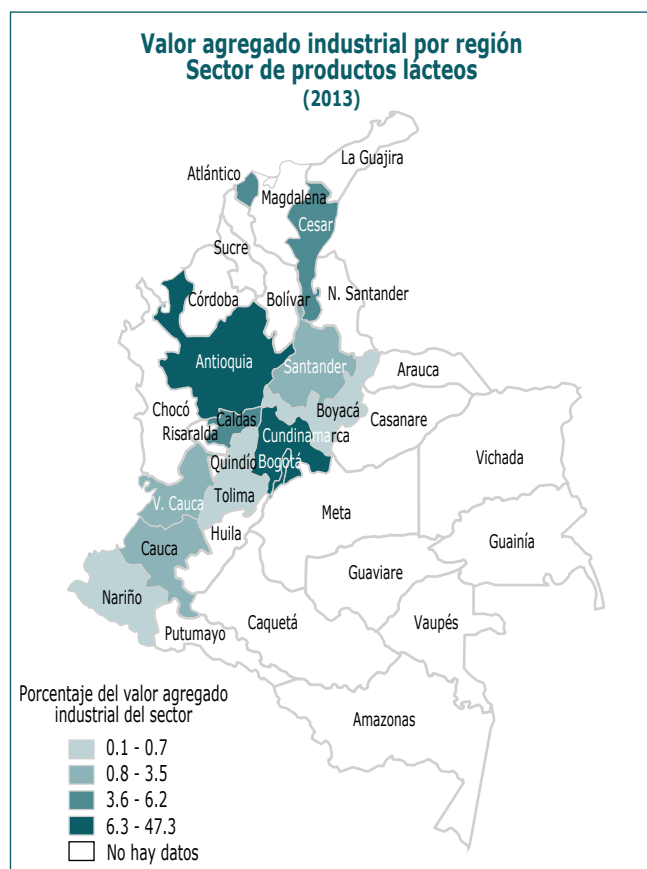
Este se incrementó un 11.9% anual (vs. 9.3% anual en 2012), a un poco más de \$2.4 billones, lo cual indica que la productividad de los establecimientos encuestados au-

mentó con respecto al año anterior (\$2.2 billones). Pese a esto, el valor agregado del sector siguió representando el 5.1% del industrial. Igualmente, su producción siguió concentrada principalmente en Cundinamarca (con el 47.3% del total), seguida por Antioquia (13%) y Bogotá (12%). Entre tanto, el personal ocupado del sector se incrementó un 7.3% anual en 2013, por encima del 3.7% logrado en 2012. Así, se generaron más de 1.400 nuevos puestos de trabajo, con lo cual el personal ocupado del sector fue de aproximadamente 20.800 personas.

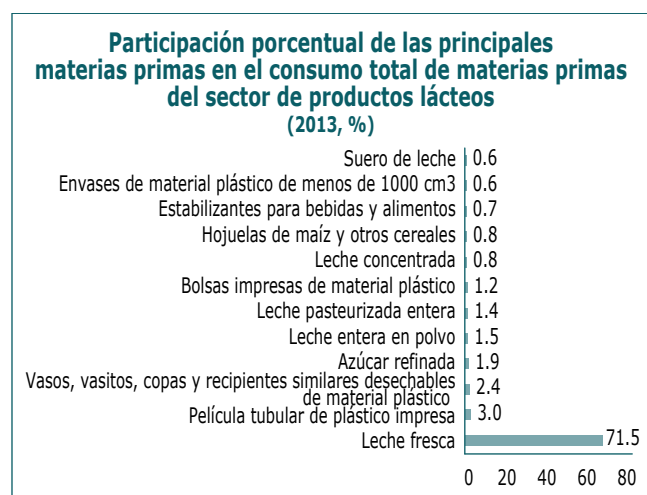
Materias primas. Al igual que en los años anteriores, la leche fresca siguió siendo la principal materia prima utilizada por los industriales del sector en 2013. Esta representó un 71.5% del total. El 28.5% restante siguió muy diversificado, donde sobresalen particularmente la película tubular de plástico impresa (3%), los vasos y vasitos de material de plástico (2.4%) 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 2013. Tan solo el 1.3% del total de 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 (6.700 millones de litros para una demanda industrial que alcanzó los 3.100 millones de litros); y ii) el gobierno mantuvo durante 2013 el arancel a la importación de leche en el 98%.

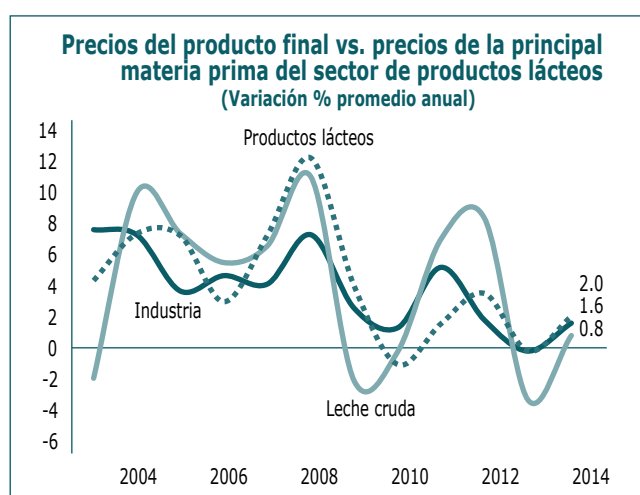
Precios. Durante el año 2014, los precios de los lácteos crecieron un 2% anual, tras haberse reducido levemente en un -0.2% en 2013. De esta forma, el aumento



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

del 4.9% en el precio de venta al productor de leche (actualizado por el Ministerio de Agricultura) se habría trasladado parcialmente a los precios de los productos industriales del sector. A pesar de ello, se observa que el precio de la leche cruda en realidad creció por debajo de lo autorizado por el gobierno, validando en alguna medida la tesis de los productores de leche de que en algunas zonas del país los establecimientos estarían comprando la sobreoferta de leche cruda a un precio inferior al fijado.

En efecto, el precio de la leche cruda aumentó un 0.8% anual en 2014 (por debajo del 4.9% autorizado), como consecuencia de la normalización de la producción de leche cruda. Cabe entonces recordar que en 2013, su precio disminuyó un -3.3% anual gracias a la sobreoferta del producto, resultado de las buenas condiciones climáticas.

Variables externas. Durante el año 2013, 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 0.9%

de esta, debido principalmente a: i) su falta de competitividad en los mercados internacionales; ii) la difícil 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 2013. En 2012, por cada dólar exportado, estos solo gastaron US\$0.4 en materia prima, mientras que en 2013, por cada dólar exportado, estos 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: i) las ventas de leche hacia Venezuela disminuyeron; y ii) las importaciones se dinamizaron, producto de las ventajas ofrecidas por los TLCs con Estados Unidos y Chile, principalmente.

Relaciones de costo. En 2013, la estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta de la siguiente manera: i) los costos de las materias pri-

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 (%)
2002	5.1	92.290	7.0	1.7	106.014	53.3	34.8
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
Media (2000-2013)	4.4	91.125	7.9	1.3	131.264	59.0	36.9

	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
2002	62.7	7.4	0.93	4.9	5.4	0.5
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
Media (2000-2013)	60.6	9.3	1.4	2.8	3.5	0.4

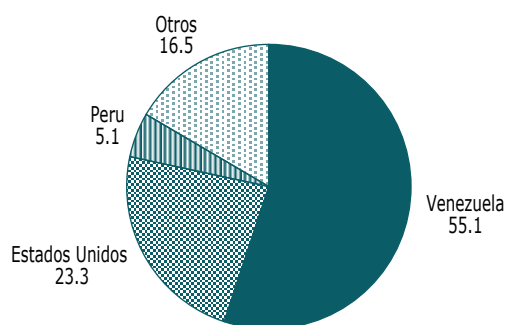
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

mas utilizadas representaron el 59.5% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron el 17.1%; y iii) los costos de la energía eléctrica solo el 2.5%. De esta manera, los costos totales de producción representaron para los industriales del sector el 79.2% de las ventas en 2013 (frente al 71.3% promedio de la última década). Asimismo, las materias primas continuaron siendo el costo más alto en que incurrieron los industriales del sector (75.2% del total). No obstante, los establecimientos percibieron una reducción de los costos totales en el último año (79.2% en 2013 vs. 80.3% en 2012), como consecuencia de los menores costos de las materias primas (-1.9 puntos).

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2013, los industriales del sector incrementaron nuevamente los niveles de eficiencia de sus establecimientos, tras dos años de reducciones considerables. Estos transformaron el 42.3% de su producción bruta en valor agregado, frente al 41% en 2012. Asimismo, el indicador de eficiencia en procesos aumentó de manera importante al pasar del 69.5% en 2012 al 73.2% en 2013, lo cual indica que recuperaron valor agregado utilizando menos consumo intermedio.

Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran un comportamiento favorable, en general para los industriales del sector lácteo. La intensidad del capital pasó de \$219.9 millones de activos/trabajador en 2012 a \$234.4 millones de activos/trabajador en 2013. La productividad laboral también se incrementó al pasar de \$112.7 millones de valor agregado/trabajador en 2012 a \$117.5 millones de valor agregado/trabajador en 2013, igual que lo que sucedió con la competi-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos lácteos
(%, 2014)



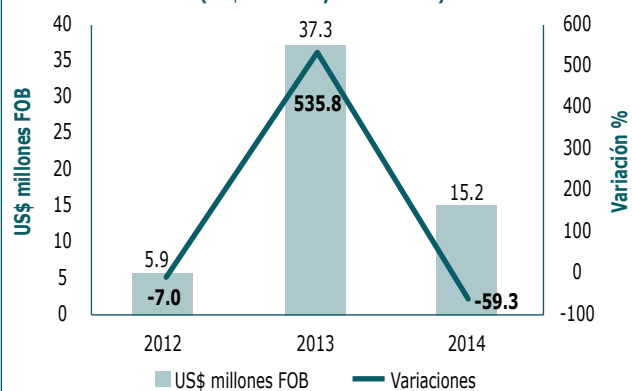
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tividad de los costos laborales que pasó de generar \$4.000 de valor agregado en 2012 (por cada \$1.000 invertidos en salarios) a \$4.100 en 2013. En línea con ello, la carga laboral aumentó, representando para los establecimientos del sector el 9.1% de su producción en 2013, frente al 8.8% en 2012.

Comercio exterior

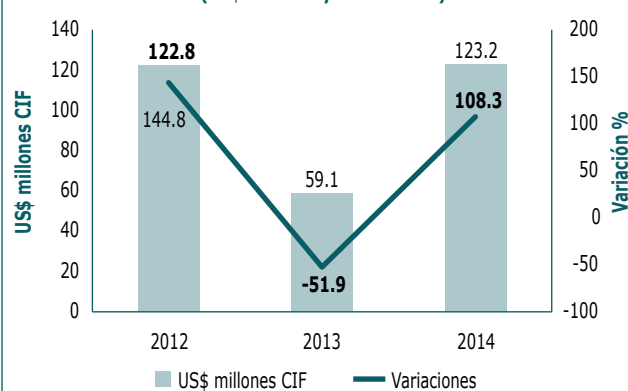
Exportaciones. Durante el año 2014, las exportaciones de lácteos del país volvieron a contraerse (-59.3% anual), tras haber exhibido un crecimiento extraordinario en 2013 del 535.8% anual. El comportamiento de las exportaciones en 2013 se explica por el acuerdo que se hizo con el gobierno del presidente Maduro para exportar 40.000 toneladas de leche y 6.000 de mantequilla. No

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



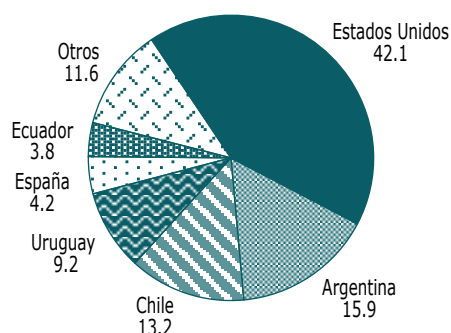
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

obstante, en 2014 no se realizaron ventas a Venezuela de la magnitud hechas durante 2013. Así las cosas, las exportaciones del sector se ubicaron ligeramente por encima de los US\$15.2 millones frente a los US\$37.3 millones de 2013. 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 55.1% del total exportado, seguido por Estados Unidos (23.3%) y Perú (5.1%).

Importaciones. Durante el año 2014, las importaciones CIF de lácteos del país sumaron US\$123.2 millones, lo que representó un crecimiento del 108.3% anual. De este modo, regresaron a los niveles registrados en 2012 (US\$122.8 millones), gracias a: i) la recuperación de las compras de leche en polvo a Chile y Argentina (este último tras habersele suspendido las preferencias de importación en 2013); y ii) la avalancha de importaciones desde Estados Unidos, producto del TLC. De esta forma, Estados Unidos volvió a ser nuestro principal pro-

veedor en el último año, suministrando un 42.1% del total de las importaciones del sector, seguido por Argentina (15.9%) y Chile (13.2%), que repuntaron en participación. Dado este panorama, Colombia continuó siendo un país importador neto de lácteos en 2014, pues la Balanza Comercial Relativa del país fue de -0.7.

Situación financiera

Durante el año 2014, la situación financiera de los industriales del sector, en general, empeoró con respecto a 2013. Los indicadores de rentabilidad fueron de los más golpeados. Por un lado, el margen operacional de los establecimientos cayó del 5.7% en 2013 al 4.4% en 2014, al igual que el margen de utilidad neta, el cual disminuyó del 2.5% al 1.5%. Asimismo, la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio disminuyeron del 3.8% al 2% y del 6.5% al 3.5%, 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. Este pasó del 41.3% en 2013 al 42.2% en 2014. Entre tanto, el indicador de apalancamiento financiero disminuyó, al pasar del 19.6% en 2013 al 17.1% en 2014, razón por la cual el endeudamiento de largo plazo con los bancos no parece ser el motivo por el cual la razón pasivos/activos en el sector aumentó. Así las cosas, lo más probable es que el valor de los activos haya disminuido por su depreciación natural. Incluso, al analizar el indicador de deuda neta, se observa que esta pasó del 19.3% en 2013 al 16.8% en 2014. A pesar de todo, los industriales del sector lograron reducir sus indicadores de endeudamiento con respecto a los del resto de la industria.

La menor rentabilidad y el mayor endeudamiento de los industriales del sector se vieron acompañados de unos resultados negativos en los indicadores de liquidez. En promedio, la razón corriente de las empresas del sec-

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos lácteos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	0.7	0.6	2.0	4.3	2.2	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	1.5	0.6	0.3	0.2	0.1	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.3	0.0	-0.8	-0.9	-0.2	-0.7

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.

tor cayó de 1.7 veces en 2013 a 1.4 veces en 2014, el capital de trabajo se redujo considerablemente del 16.7% al 11.6% del activo, la rotación de las cuentas por cobrar pasó de 24 a 25 días y la de las cuentas por pagar se mantuvo en 27 días.

Por último, la eficiencia de las empresas del sector en 2014 fue prácticamente la misma de los años anteriores. Aun cuando los ingresos operacionales pasaron a representar 1.4 veces el activo (vs. 1.5 veces en 2013), estos siguieron siendo 1.4 veces el costo de ventas.

Indicadores financieros del sector de productos lácteos			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.7	4.4	7.3
Margen de utilidad neta (%)	2.5	1.5	3.6
Rentabilidad del activo (%)	3.8	2.0	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.5	3.5	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.4	0.9
Ingresos operacionales costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	23.8	24.9	57.9
Rotación CxP (días)	26.5	27.3	57.1
Capital de trabajo/Activo (%)	16.7	11.6	11.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	41.3	42.2	43.3
Apalancamiento financiero (%)	19.6	17.1	19.2
Deuda neta (%)	19.3	16.8	19.0

Para este sector se contó con información financiera de 55 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos lácteos 2014 (\$ 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.	1.988.606	664.626	5.674.100	376.055	142.083	6,6	7,1	10,7	2,8	33,4
Agropecuaria Todo En Ganado S.A.S.	14.569.533	1.543.657	2.085.926	40.545	6.465	1,9	0,0	0,0	0,6	10,6
Alimentos del Valle S.A.	71.976.851	23.172.268	144.914.736	4.128.409	763.381	2,8	1,1	1,6	1,5	32,2
Alimentos el Jardín S.A.	7.200.726	4.269.943	14.444.882	759.591	218.088	5,3	3,0	7,4	2,0	59,3
Alimentos Nebraska S.A.	1.478.246	866.555	2.145.865	137.000	35.643	6,4	2,4	5,8	2,5	58,6
Alimentos Pippo S.A.	13.790.686	10.468.111	14.561.911	872.432	198.120	6,0	1,4	6,0	4,5	75,9
Altamar S.A.	9.734.834	2.107.751	3.152.861	-128.460	15.021	-4,1	0,2	0,2	1,4	21,7
C.I. Inversiones Peniel Ltda.	7.002.473	5.148.401	15.890.853	1.427.058	348.585	9,0	5,0	18,8	2,4	73,5
C.I. Francisco A. Rocha Alvarado & cía. Ltda.	16.681.807	6.410.406	18.809.894	5.740.722	3.716.873	30,5	22,3	36,2	1,3	38,4
Cecilia Payán de Domínguez e hijos & cía Ltda. Dulces del Valle Ltda.	3.527.322	1.433.046	4.397.879	503.333	-5.023	11,4	-0,1	-0,2	1,4	40,6
Central Lechera de Manizales S.A.	29.757.039	19.169.214	74.267.526	3.288.663	750.471	4,4	2,5	7,1	1,2	64,4
Ceuro de Colombia Ltda.	5.773.475	584.955	7.390.734	240.166	112.363	3,2	1,9	2,2	1,3	10,1
Colombiana de Quesos S.A.	28.209.062	20.474.692	20.382.818	114.504	-1.988.954	0,6	-7,1	-25,7	2,3	72,6
Comercializadora Productos del Campo Ltda.	5.296.780	4.510.915	10.379.990	191.686	79.627	1,8	1,5	10,1	0,8	85,2
Compañía Lechera de El Morfiño Ltda.	16.664.273	12.777.838	52.040.618	3.325.910	130.759	6,4	0,8	3,4	0,9	76,7
Compañía Procesadora y Distribuidora de Lácteos Ltda.	11.117.820	5.311.714	34.514.768	589.075	253.166	1,7	2,3	4,4	0,9	47,8
Desarrollos Campesinos S.A.	42.039.714	1.206.402	8.233.382	611.000	1.121.823	7,4	2,7	2,7	2,3	2,9
Doña Leche Alimentos S.A.	24.729.291	6.057.862	49.967.812	3.028.271	1.367.413	6,1	5,5	7,3	1,0	24,5
Durango y cía. S en C.	12.298.127	3.650.170	10.344.373	186.240	295.982	1,8	2,4	3,4	0,9	29,7
El Cortijo del Palmar S.A.	1.599.287	640.701	1.322.990	179.082	28.542	13,5	1,8	3,0	2,7	40,1
El Pomar S.A.	31.719.387	10.167.239	46.722.498	620.052	404.136	1,3	1,3	1,9	1,2	32,1
El Zarzal S.A.	9.168.161	2.586.656	31.382.802	1.356.997	202.836	4,3	2,2	3,1	1,7	28,2
Fábrica de Quesos Italianos del Vecchio S.A.	16.744.952	4.467.569	22.341.852	2.964.414	1.169.345	13,3	7,0	9,5	1,5	26,7
Freskaleche S.A.	79.947.697	34.363.222	183.945.251	15.318.895	9.047.385	8,3	11,3	19,8	0,9	43,0
Gloria Colombia S.A.	229.723.372	131.879.239	185.663.169	2.628.640	-1.652.074	1,4	-0,7	-1,7	1,1	57,4
Helaco S.A.	781.373	309.470	2.611.918	81.374	44.297	3,1	5,7	9,4	2,0	39,6
Helados Finos Santa Clara S.A.	993.754	629.377	2.819.030	86.547	21.953	3,1	2,2	6,0	0,5	63,3
Industria de Productos Lácteos Iannini Ltda.	427.703	229.486	1.271.072	49.580	25.565	3,9	6,0	12,9	1,4	53,7
Industria Lechera del Huila S.A.	3.236.066	743.195	11.471.883	170.475	11.306	1,5	0,3	0,5	1,9	23,0
Industrias Normandy S.A.	11.330.060	3.347.444	19.937.058	938.022	337.284	4,7	3,0	4,2	0,9	29,5
Inversiones Fasulac Ltda.	10.343.924	4.750.037	21.218.060	462.388	336.015	2,2	3,2	6,0	1,3	45,9
Lácteos Betania S.A.	14.673.427	11.205.755	96.400.983	2.395.744	1.145.915	2,5	7,8	33,0	0,9	76,4
Lácteos del Cesar S.A.	26.984.529	9.676.041	46.453.635	2.576.054	1.313.591	5,5	4,9	7,6	1,0	35,9
Lácteos Rionegro S.A.S.	3.552.841	2.738.183	11.831.556	490.017	21.700	4,1	0,6	2,7	2,0	77,1
Ledesa S.A.	429.843	59.919	228.776	-206.041	1.621	-90,1	0,4	0,4	7,2	13,9
Levelma S.A.	3.358.128	2.423.127	8.154.232	-72.178	-73.211	-0,9	-2,2	-7,8	2,0	72,2
Meals Mercadeo de Alimentos de Colombia S.A.S.	554.064.960	235.316.894	405.675.809	37.344.489	17.130.449	9,2	3,1	5,4	2,3	42,5
Parmalat Colombia Ltda.	105.137.075	35.395.767	262.993.632	-5.409.511	-6.160.049	-2,1	-5,9	-8,8	1,5	33,7
Pasteurizadora La Mejor S.A.	13.370.921	4.281.825	31.532.287	2.123.507	1.103.621	6,7	8,3	12,1	1,1	32,0
Pasteurizadora Santodomingo S.A.	16.544.526	5.241.070	25.601.453	1.925.961	1.679.028	7,5	10,1	14,9	1,1	31,7
Procesadora de Leches S.A.	136.186.853	23.787.320	135.748.310	-3.804.486	-3.498.285	-2,8	-2,6	-3,1	2,2	17,5
Procesadores de Leche del Caribe S.A.S.	12.670.573	5.202.456	23.210.153	-858.517	-809.116	-3,7	-6,4	-10,8	1,4	41,1

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 Barragán Ltda.	2.862.126	1.662.879	7.274.740	226.498	50.538	3.1	1.8	4.2	1.4	58.1
Productos Alimenticios Santillana Ltda.	7.188.366	3.450.541	12.345.542	834.522	597.942	6.8	8.3	16.0	1.3	48.0
Productos El Diamante Ltda.	754.426	308.913	1.736.035	99.327	51.765	5.7	6.9	11.6	2.4	40.9
Productos La Carreta Ltda.	2.274.409	1.586.047	4.718.557	520.240	278.536	11.0	12.2	40.5	1.2	69.7
Productos La María S.A.S.	3.623.316	2.230.046	12.723.898	883.958	188.723	6.9	5.2	13.5	1.1	61.5
Productos Lácteos Aura S.A.	17.365.397	11.166.459	44.700.485	2.539.584	1.097.935	5.7	6.3	17.7	0.7	64.3
Productos Lácteos El Recreo S.A.	41.452.117	29.936.579	109.323.577	4.481.438	207.111	4.1	0.5	1.8	1.3	72.2
Productos Lácteos Pasco S.A.	6.068.575	1.959.494	6.906.961	909.015	434.961	13.2	7.2	10.6	0.9	32.3
Quesos La Florida S.A.S.	13.457.161	6.602.352	39.879.656	4.584.934	1.468.543	11.5	10.9	21.4	1.4	49.1
Schadel Ltda. Schalin del Vecchio Ltda.	10.201.322	3.557.306	12.497.257	1.328.069	845.847	10.6	8.3	12.7	2.9	34.9
Surcolombiana de Lácteos S.A.	4.417.147	1.269.530	12.191.377	444.144	117.984	3.6	2.7	3.7	2.0	28.7
Tropical Crop S.A.	3.344.725	2.548.725	6.708.579	178.199	52.168	2.7	1.6	6.6	1.1	76.2
Valencia y Silva Ltda.	360.749	137.657	722.842	7.462	10.226	1.0	2.8	4.6	0.8	38.2

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

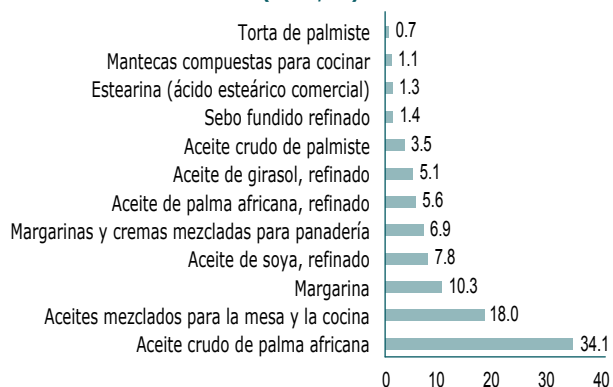
Aceites y grasas

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, realizada a 78 establecimientos del sector, reportó que la producción de la industria de aceites y grasas disminuyó en un -1.9% anual a cerca de \$3.1 billones (precios de 2006) en 2013. En consecuencia, su participación en la producción industrial pasó del 3% registrado en 2012 al 2.8% en 2013. Adicionalmente, en ese año su canasta de productos continuó estando compuesta por aceite crudo de palma africana (34.1% de la producción total),

aceites mezclados para la mesa y la cocina (18%), margarina (10.3%) y aceite de soya refinado (7.8%).

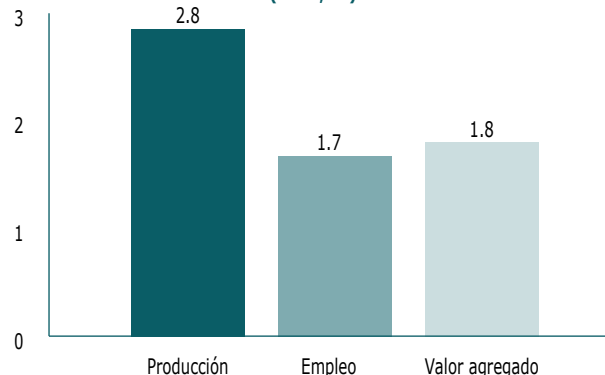
Por su parte, el valor agregado de los establecimientos también disminuyó en 2013. Este lo hizo en un -3.7% a \$867.000 millones (precios de 2006). Lo anterior indica que la productividad de los establecimientos encuestados bajó de forma importante en el último año, puesto que la caída registrada en el valor agregado fue mayor que la ob-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aceites y grasas (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

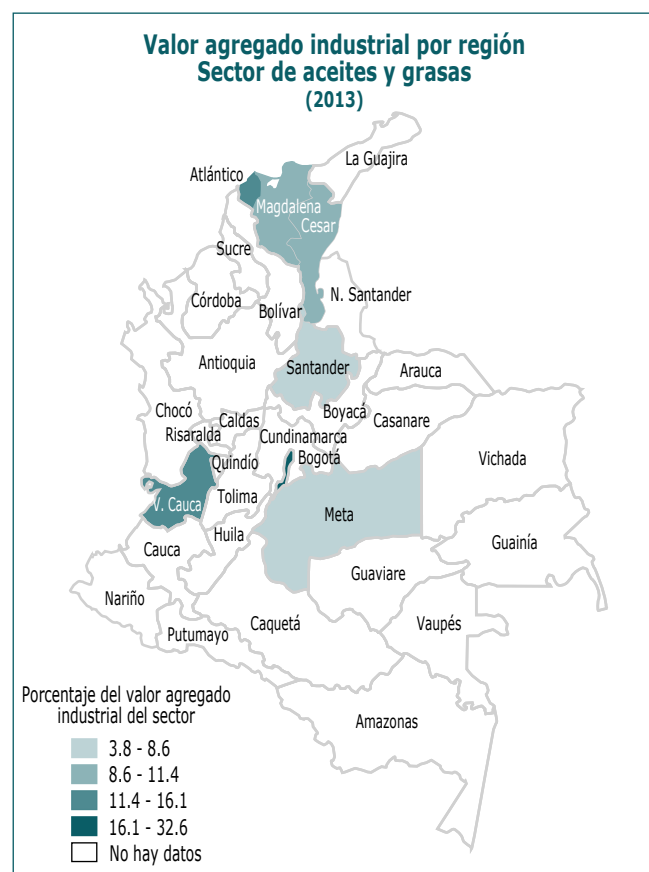
Participación porcentual del sector de aceites y grasas dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

servada para la producción bruta. De esta forma, su participación porcentual en el total de la industria disminuyó al 1.8% para 2013. Entre tanto, su producción siguió concen-

trada principalmente en Bogotá (32.6%), Valle del Cauca (16.1%), Atlántico (12.7%), Cesar (11.4%) y Magdalena (11.1%). Finalmente, el personal ocupado por el sector se incrementó en un 2.3% para 2013, llegando a cerca de 9.050 empleados.

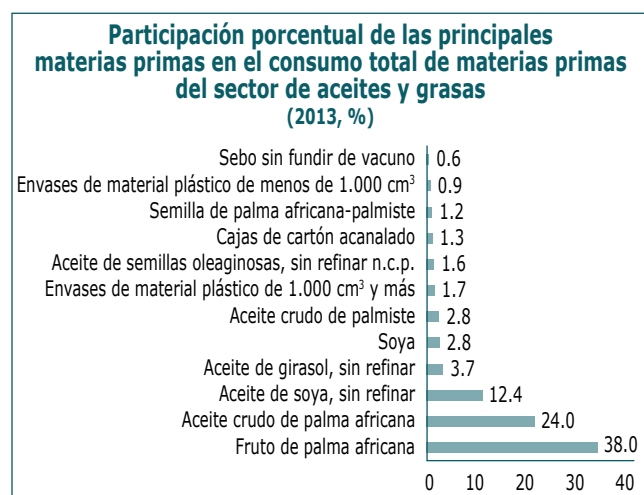


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

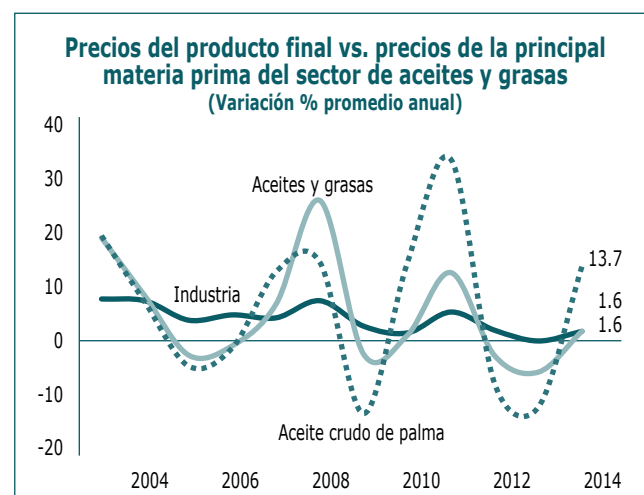
Materias primas. El fruto de palma africana pasó a ser la materia prima más utilizada por el sector en el año 2013. Este representó el 38% del total, seguido del aceite de palma (24%). También fueron empleados, aunque en menor medida, el aceite de soya (12.4%) y el aceite de girasol sin refinar (3.7%).

Por otro lado, la utilización de materias primas importadas por parte de los industriales del sector disminuyó. Estas pasaron a representar el 8.8% del total en 2013 frente al 9.3% obtenido en 2012. De esta manera, las materias primas importadas siguieron perdiendo importancia en el sector, pues recordemos que entre los años 2001-2003 estas llegaron a representar hasta un 27% de las materias primas usadas por los industriales del sector.

Precios. Durante el año 2014, los precios de aceites y grasas registraron un leve aumento del 1.6% (vs. -6% en 2013). En dicho aumento habrían incidido: i) el repunte en el precio de aceite crudo de palma (+13.7%), la principal materia prima del sector; ii) el efecto de los mecanismos de estabilización de precios del sector, como el Sistema Andino de Franja de Precios (SAFP) y el Fondo de Estabilización Palmero (FEP); y iii) un efecto estadístico favorable, tras un 2013 en el que la caída en el precio volvió a ser pronunciada. No obstante, los precios de las materias primas en los mercados internacionales continuaron cayendo,



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

al haber pasado de US\$800/tonelada en diciembre de 2013 a US\$625/tonelada en diciembre de 2014. Todo ello ha llevado a un agitado debate entre productores, industriales y gobierno acerca de si se debe o no eliminar el actual SAFP.

Variables externas. Durante el año 2013, los establecimientos del sector encuestados por la EAM exportaron el 3.9% de su producción frente al 5.5% de 2012. Así continuaron perdieron participación en los mercados del exterior. Ello, debido al marcado descenso de los precios internacionales del aceite de palma.

Por su parte, la sensibilidad a las condiciones externas de los industriales del sector se incrementó. Estos pasaron de gastar US\$1.2 en materia prima importada por cada dólar exportado a gastar US\$1.5. Ello no se debió necesariamente a un incremento en las importaciones, sino más bien a una caída en las exportaciones.

Relaciones de costo. Durante el año 2013, la estructura de costos de los industriales del sector estuvo com-

puesta de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas les representaron el 61.1% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les pesaron el 10.2%; y iii) los costos de la energía eléctrica solo el 1.7%. De modo que los costos totales de producción les representaron el 72.9% de las ventas, permaneciendo casi constantes con respecto a 2012, cuando representaron el 72.2%. Además de que las materias primas continuaron siendo el costo más alto que afrontaron los industriales del sector (83.7% del total), se evidenció un aumento considerable de +1.1 puntos en los costos de las materias primas, que acerca más al sector a los niveles del 65.3% (como % de los ingresos por ventas) observados en la década pasada.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, los industriales del sector volvieron a enfrentar una caída en los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Estos transformaron el 28.1% de su producción bruta en valor agregado, frente al 28.6% en 2012, debido a que generaron menos valor agregado por unidad de consumo interme-

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 (%)
2002	3.9	60.040	6.9	1.9	134.025	34.3	25.6
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
Media (2000-2013)	3.9	83.244	7.3	2.1	211.748	39.8	28.4

	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
2002	70.8	7.1	1.1	23.6	4.8	3.4
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
Media (2000-2013)	65.3	8.0	1.6	14.6	6.7	1.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

dio. El indicador de eficiencia en procesos muestra precisamente esto, al haber disminuido del 40.1% observado en 2012 a un 39.1% en 2013.

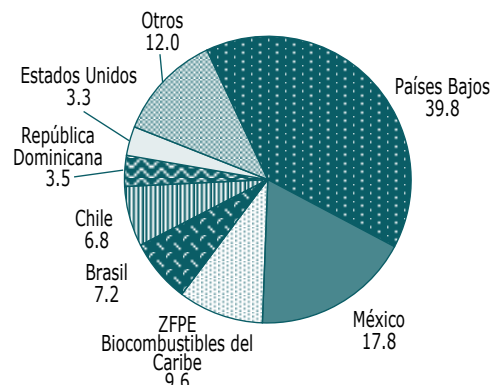
Los indicadores de estructura sectorial calculados por Anif muestran que esto obedeció a la pérdida de productividad laboral experimentada por el sector en 2013. Esta pasó de \$101.7 millones de valor agregado/trabajador en 2012 a \$95.8 millones de valor agregado/trabajador en 2013. Adicionalmente, ello se vio acompañado nuevamente por un fuerte 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 \$314.9 millones de activos/trabajador obtenidos en 2012 a \$639.9 millones de activos/trabajador para el año 2013.

En línea con lo anterior, los establecimientos del sector presentaron pérdidas en la competitividad de sus costos laborales para el año 2013. De manera que por cada \$1.000 pagados a un trabajador promedio, este pasó a producirles \$2.900 de valor agregado en 2013 frente a los \$3.200 que se generaban en 2012. Entre tanto, el costo laboral unitario registró un leve aumento, pasando del 7.8% de carga laboral registrado en 2012 a un 8.4% para el año 2013.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2014, las exportaciones de aceites y grasas del país sumaron US\$336.7 millones, un aumento del 28.9% anual frente a los US\$261.1 millones observados en 2013. En principio se habría exportado un volumen importante de inventarios, puesto que,

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de aceites y grasas (% , 2014)

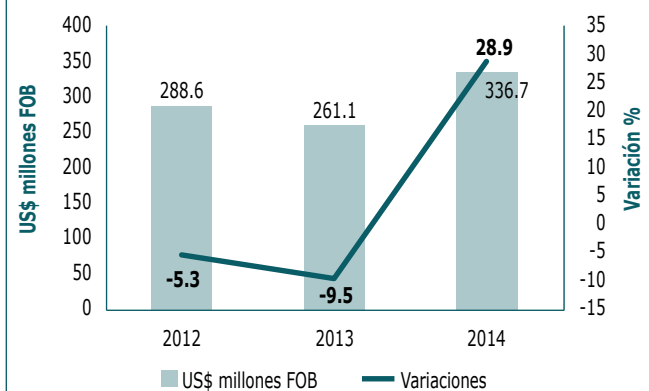


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

como se mencionó anteriormente, los establecimientos encuestados dedicaron menor producción para exportación. En cuanto a los destinos principales de exportación, Países Bajos se mantuvo en el primer lugar, con una participación del 39.8% del total, seguido de México (17.8%) y la ZFPE Biocombustibles del Caribe (9.6%).

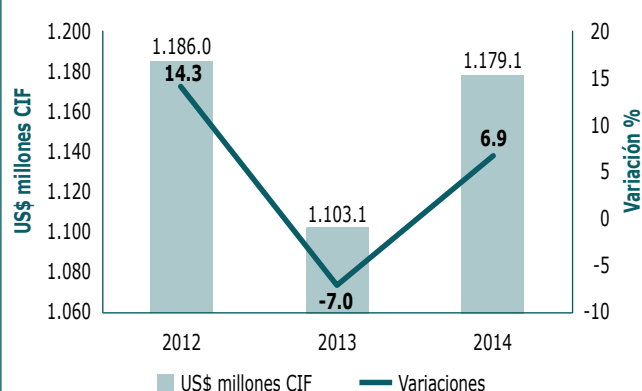
Importaciones. Durante el año 2014, las importaciones CIF de aceites y grasas sumaron poco más de US\$1.179 millones. De manera que presentaron un aumento del 6.9% frente a los US\$1.103 millones obtenidos el año anterior. Respecto a los países origen de las importaciones, Bolivia ocupó el primer lugar, con el 37.5% del total; seguido de Argentina (22.2%); Estados Unidos (21.2%) y Ecuador (4.6%). Es de subrayar el caso de Bolivia, que continuó siendo el origen más dinámico (+7.4pp

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



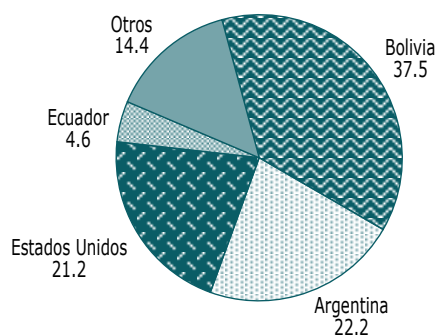
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de aceites y grasas (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

frente a 2013), y el de Ecuador, que registró la mayor disminución en 2014 (-7.5pp).

Dado este panorama comercial, Colombia siguió siendo un país importador neto de aceites y grasas. La Balanza Comercial Relativa se mantuvo en -0.5, cifra cercana a la que se viene registrando desde el año 2009.

Situación financiera

Durante el año 2014, la situación financiera de los industriales fue moderadamente positiva frente a la observada en 2013. Aun cuando el margen operacional cayó del 2.8% en 2013 al 2.3% en 2014, los demás indicadores de renta-

bilidad tuvieron comportamientos positivos. Por ejemplo, el margen neto aumentó del 0.8% al 1.4%, la rentabilidad del activo creció del 0.8% al 1.5% y la rentabilidad del patrimonio pasó del 1.4% al 3.1%. No obstante, en todos los casos, los indicadores siguen estando muy por debajo del promedio de la industria.

Por su parte, el endeudamiento de los industriales del sector volvió a presentar un aumento. Este pasó del 45.1% registrado en 2013 a un 51.2% en 2014. Dicho aumento se explica, posiblemente, por el mayor endeudamiento de largo plazo que los establecimientos habrían tomado con la banca. En efecto, el indicador de apalancamiento financiero creció del 21.6% al 22.7%. Así, la deuda neta se incrementó en +1pp, pasando del 21.6% al 22.6%. En cualquier caso, los niveles de endeudamiento del sector continuaron ubicándose por encima de los obtenidos por el resto de la industria

Por el lado de la liquidez, el sector exhibió resultados mixtos. El capital de trabajo cayó del 6.2% registrado en 2013 al 4% en 2014, mientras que la razón corriente disminuyó de 1.2 veces en 2013 a 1.1 veces en 2014. Por otro lado, la rotación de cuentas por cobrar se recuperó (44 días) frente a la desmejora de más de 10 días registrada en 2013. También la rotación de cuentas por pagar significó un alivio para los establecimientos del sector al haber aumentado de 39 días en 2013 a 45 días en 2014.

Finalmente, en cuanto a la eficiencia, los niveles registrados por el sector no variaron frente al año anterior. Durante 2014, los ingresos operacionales permanecieron en una vez su activo y continuaron representando 1.2 veces su costo de ventas.

Indicadores de desempeño comercial del sector de aceites y grasas

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	30.0	29.4	30.5	41.8	40.7	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	12.6	8.9	12.1	15.8	15.1	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.6	-0.5	-0.6	-0.6	-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.

Indicadores financieros del sector de aceites y grasas

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	2.8	2.3	7.4
Margen de utilidad neta (%)	0.8	1.4	3.6
Rentabilidad del activo (%)	0.8	1.5	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	1.4	3.1	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.1	1.4
Rotación CxC (días)	49.0	43.6	57.6
Rotación CxP (días)	38.8	45.4	56.9
Capital de trabajo/Activo (%)	6.2	4.0	11.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	45.1	51.2	43.0
Apalancamiento financiero (%)	21.6	22.7	19.0
Deuda neta (%)	21.6	22.6	18.9

Para este sector se contó con información financiera de 36 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de aceites y grasas 2014 (\$ 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 (%)
Aceites Finos S.A.S.	12.814.891	10.638.233	24.708.034	910.529	190.558	3.7	1.5	8.8	0.8	83.0
Agropecuaria Santa María S.A.	57.510.204	32.332.619	37.641.626	3.641.484	1.303.238	9.7	2.3	5.2	0.9	56.2
Alianza Oriental S.A.	9.647.896	6.284.779	20.689.241	845.768	450.860	4.1	4.7	13.4	0.8	65.1
Biocombustibles Sostenibles del Caribe S.A.	98.331.745	51.598.689	260.537.751	27.324.056	21.810.790	10.5	22.2	46.7	1.3	52.5
C.I. Yumbo S.A.	156.505.560	137.913.590	249.209.051	6.648.945	989	2.7	0.0	0.0	1.6	88.1
C.I. Biocosta S.A.	59.655.217	54.655.510	262.270.609	6.947	125.948	0.0	0.2	2.5	1.1	91.6
C.I. Sociedad Industrial de Grasas Vegetales S.A.	91.092.772	19.858.137	128.424.913	10.895.186	3.647.296	8.5	4.0	5.1	1.7	21.8
Comercializadora General de Aceites y Grasas Ltda.	2.933.032	2.276.016	2.729.890	-85.066	-189.303	-3.1	-6.5	-28.8	2.4	77.6
Comercializadora Internacional Alamosa S.A.	19.089.762	7.816.801	32.442.225	1.177.938	452.962	3.6	2.4	4.0	1.8	40.9
Comercializadora Internacional Santandereana de Aceites S.A.S.	57.425.256	30.352.554	118.864.791	2.455.551	230.683	2.1	0.4	0.9	1.7	52.9
Comercializadora Internacional Tequendama S.A.S.	436.045.134	213.792.684	234.980.399	11.441.940	36.458.716	4.9	8.4	16.4	1.4	49.0
Compañía Nacional de Aceites S.A.	37.390.726	14.709.560	31.495.843	1.448.759	225.338	4.6	0.6	1.0	1.0	39.3
Duquesa S.A.	48.273.895	18.437.716	79.667.085	1.837.984	-48.031	2.3	-0.1	-0.2	1.2	38.2
Entrepalmas S.A.	30.379.202	17.609.736	30.827.326	1.398.816	271.324	4.5	0.9	2.1	0.9	58.0
Extractora Cusiana Ltda.	19.728.071	12.449.508	22.479.408	1.893.067	837.829	8.4	4.2	11.5	0.9	63.1
Extractora San Fernando S.A.	28.290.831	15.401.766	40.840.639	4.341.348	1.780.215	10.6	6.3	13.8	0.8	54.4
Fábrica de Grasas y Productos Químicos Ltda.	650.881.110	261.062.097	200.177.909	-16.447.178	-12.514.859	-8.2	-1.9	-3.2	0.8	40.1
Fábrica Nacional de Grasas S.A.	64.072.856	13.786.359	71.814.316	-433.458	-1.685.885	-0.6	-2.6	-3.4	1.0	21.5
Grasas S.A.	261.521.215	140.620.344	315.158.420	22.349.920	14.377.710	7.1	5.5	11.9	2.3	53.8
Grasas y Aceites Vegetales S.A.	175.855.497	150.262.841	273.411.618	-5.100.680	-15.560.701	-1.9	-8.8	-60.8	0.6	85.4
Grasas y Derivados S.A.	76.710.436	29.138.299	84.055.658	-4.050.939	79.814	-4.8	0.1	0.2	1.2	38.0
Hacienda La Cabaña S.A.	249.150.985	71.058.451	61.487.009	4.848.713	-605.901	7.9	-0.2	-0.3	0.9	28.5
Industrial de Grasas y Comestibles Ltda.	5.252.779	3.985.147	6.140.491	399.238	103.129	6.5	2.0	8.1	2.7	75.9
Inversiones Agrograsas Ltda.	2.092.805	380.523	3.639.302	36.815	823.192	1.0	39.3	48.1	3.4	18.2
Palma del Cesar S.A.	34.793.748	15.578.843	48.762.301	-2.685.259	1.016.245	-5.5	2.9	5.3	0.9	44.8
Palmas Oleaginosas del Magdalena Ltda.	118.867.370	54.038.540	92.223.669	2.346.450	-1.568.087	2.5	-1.3	-2.4	1.0	45.5
Palmeras de Puerto Wilches S.A.	18.238.873	9.414.042	9.324.008	-888.599	-768.362	-9.5	-4.2	-8.7	1.4	51.6
Palmeras del Llano S.A.	44.055.685	17.582.519	57.738.752	893.668	1.046.575	1.5	2.4	4.0	1.0	39.9
Palmeras Los Esteros Ltda.	89.275.693	46.737.954	43.869.459	1.483.913	4.651.591	3.4	5.2	10.9	0.5	52.4
Procesadora de Materias Primas S.A.	4.011.211	1.145.494	2.015.488	-269.127	47.269	-13.4	1.2	1.6	0.9	28.6
Prolacteos J.R. Ltda.	12.819.212	8.102.957	13.917.140	1.178.689	518.900	8.5	4.0	11.0	1.6	63.2
Proteínas del Oriente S.A.	7.299.924	3.945.731	20.753.431	415.282	200.282	2.0	2.7	6.0	1.8	54.1
QBCO S.A.	11.768.114	7.713.001	9.292.998	840.907	420.412	9.0	3.6	10.4	0.9	65.5
Team Foods Colombia S.A.	121.385.141	91.827.109	226.276.776	1.726.087	-7.600.852	0.8	-6.3	-25.7	0.7	75.6
	444.038.934	250.013.224	549.589.140	2.784.381	2.577.723	0.5	0.6	1.3	1.0	56.3

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

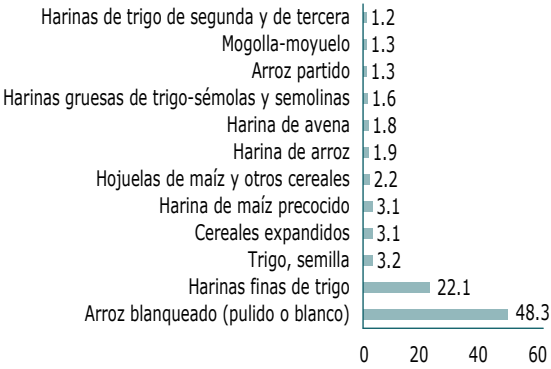
Productos de molinería

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, realizada a 157 establecimientos del sector, señaló que la producción de la industria de molinería disminuyó un -1.6% anual, a \$4.5 billones (precios de 2006) en el último año. Así, esta pasó a representar el 4.1% de la producción industrial. Igualmente, su canasta continuó estando poco diversificada y compuesta en 2013 principal-

mente por: arroz blanqueado, pulido o blanco (48.3% del total producido) y harinas de trigo finas (22.1%).

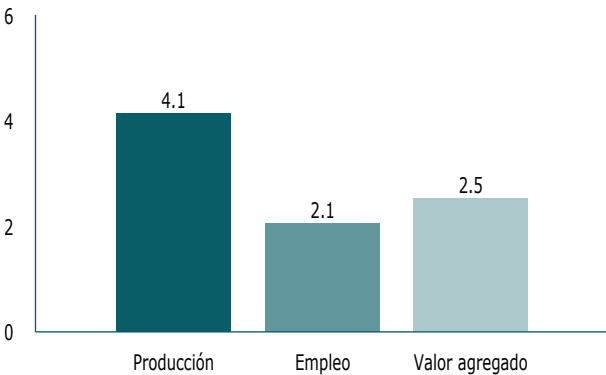
Asimismo, el valor agregado de los establecimientos del sector se contrajo en el último año en un -3.5%, situándose apenas por encima de los \$1.2 billones. De este modo, en el último año, el valor agregado se redujo más que la

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de molinería (2013, %)



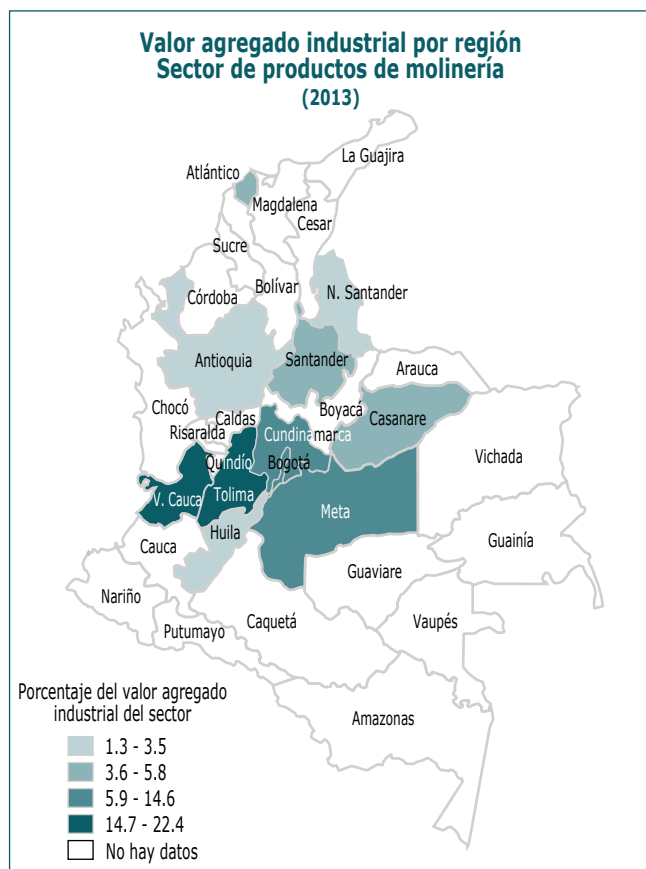
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de productos de molinería dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

producción, disminuyendo su participación en el total de la industria del 2.7% en 2012 al 2.5% en 2013. Por su parte, la producción siguió concentrada en Valle del Cau-



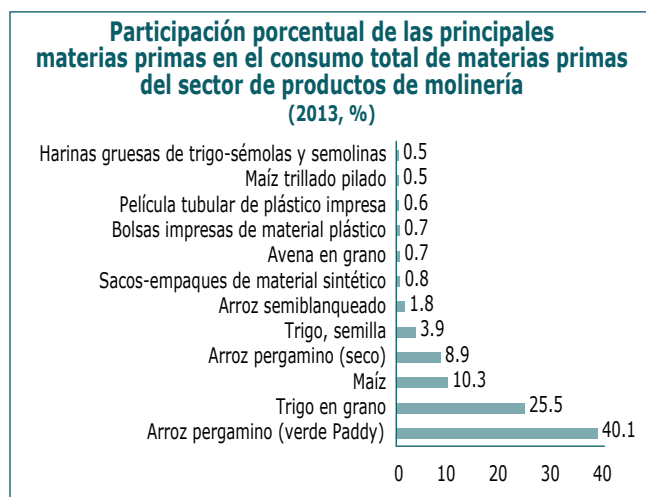
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

ca (22.4% del total producido), Tolima (18.6%), Bogotá (14.6%), Cundinamarca (8.1%) y Meta (7.5%). Entre tanto, el personal ocupado del sector aumentó con respecto a 2012. En 2013 se crearon casi 600 puestos de trabajo. Así, el empleo total del sector bordeó las 11.100 personas.

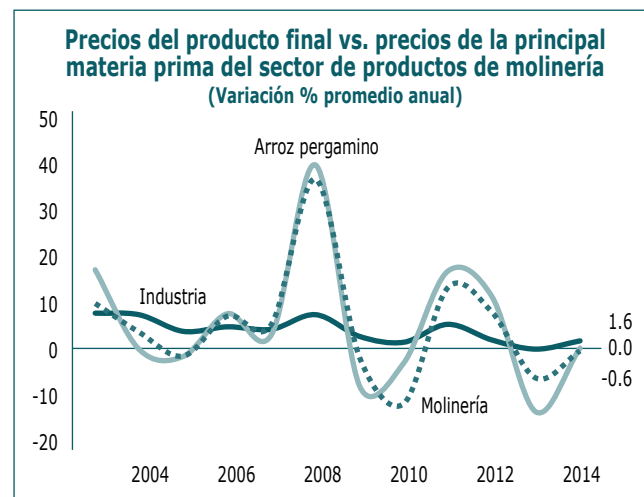
Materias primas. El arroz pergamino (verde Paddy) volvió a ser la principal materia prima utilizada por los industriales del sector en 2013, luego de que en 2012 las harinas finas de trigo hubieran sido el principal insumo. En particular, en el último año el arroz pergamino representó el 40.1%. Otras materias primas utilizadas, aunque en menor magnitud, fueron el trigo en grano (25.5%), el maíz (10.3%) y el arroz pergamino seco (8.9%).

En cuanto a las materias primas importadas, aunque siguieron siendo relativamente importantes para los industriales del sector en 2013, su participación continuó cayendo. Estas representaron tan solo el 10.7% del total, mientras que en 2012 representaron el 12.7% y en la década anterior promediaron el 24%.

Precios. Durante el año 2014, los precios de los productos de molinería se redujeron un -0.6% anual. Así, volvieron a presentar una caída (por segundo año consecutivo), aunque menos pronunciada que en 2013. Esto se explica por la disminución en los precios de los cereales, que son un insumo importante para los productos de molinería, a causa del aumento en la oferta y del débil crecimiento de la economía mundial. La devaluación del peso colombiano frente al dólar en la segunda mitad del año habría evitado mayores reducciones en los precios de las que se observaron. Por su parte, el arroz pergamino



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

(verde Paddy) mantuvo inalterado su precio con respecto al año anterior.

Variables externas. Durante el año 2013, 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 0.8% de esta, debido a que esta industria se enfoca, en gran medida, en abastecer el mercado interno. Adicionalmente, el país se comporta como importador neto de estos productos.

Dado esto, los industriales del sector disminuyeron su sensibilidad a las condiciones externas en 2013. Por cada dólar exportado, estos gastaron US\$8.8 en materia prima frente a los US\$24.2 del año anterior. Precisamente, dicha sensibilidad no era inferior a los US\$10 desde 2006.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2013 de la

siguiente manera: i) los costos de las materias primas representaron el 87.5% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron un 13.1%; y iii) los costos de la energía eléctrica solo el 2.7%. De este modo, los costos totales de producción representaron un 103.3% de sus ventas en 2013 frente al 122.8% de 2012. Igualmente, las materias primas siguieron siendo el costo más alto en que incurrieron los industriales del sector en 2013 (84.6% del total de los costos). Así, la disminución en el costo de las materias primas de 21.9 puntos de las ventas fue el principal responsable de que los costos totales comenzaran a converger nuevamente a los promedios de la última década.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, los industriales del sector redujeron levemente los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Estos transformaron el 27.2% de su producción en valor agregado, tras haberlo hecho con el 27.8% de la producción en 2012. El indicador

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 (%)
2002	6.0	94.818	4.5	1.8	135.899	34.4	25.6
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
Media (2000-2013)	4.9	98.535	5.0	1.5	167.389	35.4	26.1

	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
2002	72.1	4.6	10.3	29.0	1.6	13.1
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
Media (2000-2013)	77.4	6.1	4.6	22.5	1.6	13.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

de eficiencia en procesos refleja esto, al haber pasado del 38.4% en 2012 al 37.4% en 2013.

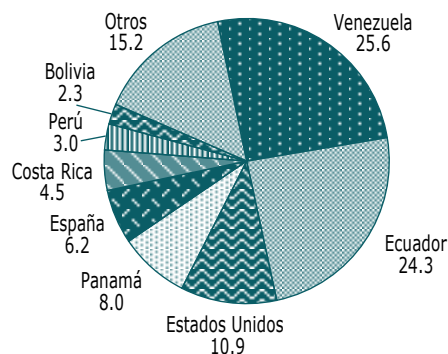
Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que: i) la intensidad de capital se incrementó levemente entre 2012 y 2013, pasando de \$271.8 millones a \$301.5 millones; ii) la productividad del sector disminuyó de \$120.1 millones de valor agregado/trabajador en 2012 a \$110 millones de valor agregado/trabajador en 2013; iii) la competitividad de los costos laborales cayó durante 2013: por cada \$1.000 pagados a un trabajador promedio, este les generó \$4.100 de valor agregado; y iv) el costo unitario laboral pasó del 5.4% de su producción en 2012 al 5.8% de esta en 2013.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2014, las exportaciones de productos de molinería del país sumaron US\$61 millones, incrementándose un 5.3% frente a 2013 (US\$58 millones). Aun cuando la tendencia es creciente en los últimos años, la debilidad de la economía venezolana dificulta una recuperación más dinámica de este sector. Entre tanto, Venezuela pasó a ser el principal destino de las exportaciones del sector en 2014, recibiendo el 25.6% del total exportado, seguido por Ecuador (24.3%), Estados Unidos (10.9%) y Panamá (8%). Chile, que solía ser un tradicional y dinámico destino de nuestras exportaciones, dejó de pesar en las exportaciones desde 2013.

Importaciones. Durante el año 2014, las importaciones CIF de productos de molinería del país bordearon los

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de molinería (% , 2014)

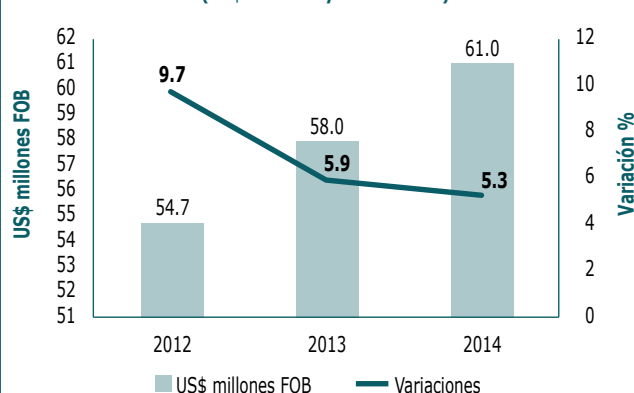


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

US\$264.1 millones. Así, se contrajeron un -14.2% en el último año. Por su parte, Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor de productos de molinería del país, suministrando un 67.4% del total importado, seguido por Chile (11.3%) y México (4.9%). 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.

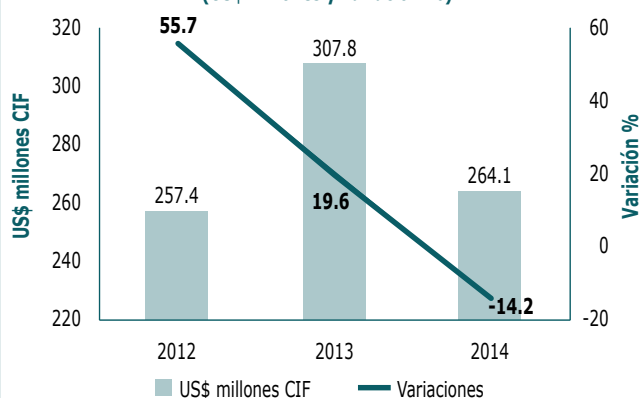
Dado este panorama comercial, Colombia siguió siendo un país importador neto de productos de molinería,

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



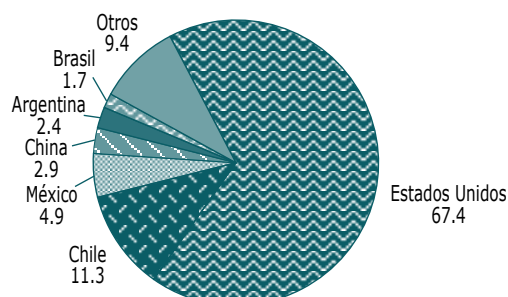
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

aun cuando la Balanza Comercial Relativa mejoró marginalmente de -0.7 en 2013 a -0.6 en 2014.

Situación financiera

Durante el año 2014, la situación financiera de los industriales del sector mejoró considerablemente frente a la registrada en 2013. La rentabilidad de las empresas mejoró en todos los frentes. El margen operacional pasó del 3.9% en 2013 al 4% en 2014, el margen neto se incrementó del 0.1% al 2.3%, la rentabilidad del activo aumentó del 0.1% al 2.6% y la rentabilidad del patrimonio

creció del 0.1% al 4.1%. A pesar de ello, la rentabilidad de los industriales del sector continuó muy por debajo de los niveles registrados por el resto de la industria. En 2014, esta alcanzó un margen operacional del 7.4%, un margen neto del 3.6%, una rentabilidad del activo del 3.3% y una rentabilidad del patrimonio del 5.8%.

Por su parte, la liquidez de las empresas del sector presentó un comportamiento mixto durante el último año. Si bien la razón corriente pasó de 1.4 veces en 2013 a 1.5 veces en 2014 y el capital de trabajo se incrementó entre 2013 y 2014, al pasar del 13.1% del activo al 13.5%, la rotación de las cuentas por cobrar aumentó de 40 a 44 días y la rotación de las cuentas por pagar disminuyó de 24 a 19 días. De esta forma, los industriales del sector tuvieron aparentemente que acelerar nuevamente la rotación de sus cuentas por pagar y ampliar el plazo de la rotación de sus cuentas por cobrar.

En cuanto al endeudamiento, todo apunta a que los industriales del sector se preocuparon por reducirlo. El apalancamiento total pasó del 38.9% en 2013 al 37.6% en 2014. Este comportamiento reflejaría una reducción 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 una ligera disminución. El primero pasó del 24.3% en 2013 al 23.7% en 2014 y el segundo lo hizo del 24% al 23.5%.

Entre tanto, la eficiencia de las empresas del sector no se vio afectada. Los ingresos operacionales siguieron representando 1.2 veces el costo de ventas y 1.1 veces el total del activo.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de molinería

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	5.9	5.2	5.0	7.2	8.0	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.0	1.7	1.6	2.0	2.0	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.5	-0.5	-0.6	-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.

Indicadores financieros del sector de productos de molinería			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.9	4.0	7.4
Margen de utilidad neta (%)	0.1	2.3	3.6
Rentabilidad del activo (%)	0.1	2.6	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	0.1	4.1	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	40.1	44.4	57.9
Rotación CxP (días)	23.9	19.0	58.9
Capital de trabajo/Activo (%)	13.1	13.5	11.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	38.9	37.6	43.6
Apalancamiento financiero (%)	24.3	23.7	18.9
Deuda neta (%)	24.0	23.5	18.8

Para este sector se contó con información financiera de 62 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos de molinería 2014 (\$ 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 (%)
Agro Grain S.A.	14.360.859	12.447.237	20.205.128	1.027.635	376.538	5.1	2.6	19.7	0.5	86.7
Agroindustrial Molino Sonora A.P. S.A.S.	93.357.212	65.672.798	112.571.229	5.218.468	1.950.840	4.6	2.1	7.0	2.2	70.3
Agropecuaria de Comercio Ltda.	84.282.926	55.070.335	74.668.246	5.997.002	765.889	8.0	0.9	2.6	1.8	65.3
Alimentos Napoli S.A.	3.035.729	1.195.376	2.459.689	226.132	67.019	9.2	2.2	3.6	2.0	39.4
Alimentos Polar Colombia S.A.S.	198.387.754	110.492.410	287.083.943	20.470.887	6.601.951	7.1	3.3	7.5	0.8	55.7
Arrocera Boluga Ltda.	19.242.934	11.061.058	90.972.881	2.047.370	2.119.958	2.3	11.0	25.9	1.2	57.5
Arrocera Formosa S.A.S.	9.378.289	7.635.175	17.653.894	814.785	252.911	4.6	2.7	14.5	1.9	81.4
Arrocera Gélvez S.A.S.	18.351.602	9.069.932	48.920.999	1.567.682	2.077.597	3.2	11.3	22.4	2.5	49.4
Arrocera La Esmeralda S.A.	51.611.381	33.294.652	96.028.974	5.278.219	2.234.737	5.5	4.3	12.2	1.2	64.5
Arrocera Sahagún S.A.	50.960.184	18.440.970	32.402.401	2.176.362	114.228	6.7	0.2	0.4	1.4	36.2
Arroceras San Valentín & cía. Ltda.	966.417	91.372	2.719.042	43.483	3.281	1.6	0.3	0.4	7.9	9.5
Arroz Federal Ltda.	15.442.269	11.642.757	62.249.934	3.119.891	937.099	5.0	6.1	24.7	3.4	75.4
Baggitt de Colombia S.A.	22.791.078	2.261.082	19.535.757	2.080.577	1.350.963	10.7	5.9	6.6	2.8	9.9
C.I. Andinoprinces S.A.	3.909.063	2.516.081	4.095.277	352.386	882.123	8.6	22.6	63.3	4.4	64.4
C.I. Central Oil S.A.	819.073	245.341	2.264.651	252.588	117.161	11.2	14.3	20.4	3.3	30.0
Clement Ltda.	1.248.570	737.264	2.388.336	111.431	12.283	4.7	1.0	2.4	1.5	59.0
Comercializadora de Alimentos la Comarca S.A.	3.684.926	2.038.083	16.132.891	752.448	384.232	4.7	10.4	23.3	1.3	55.3
Comercializadora del Llano S.A.	30.854.813	14.645.296	49.471.162	3.311.440	1.781.344	6.7	5.8	11.0	1.4	47.5
Comercializadora El Forraje S.A.	9.686.292	7.415.646	17.910.405	1.076.941	388.704	6.0	4.0	17.1	1.5	76.6
Comercializadora Gómez y Gómez S.A.S.	6.506.500	3.903.245	22.881.292	42.191	289.979	0.2	4.5	11.1	3.1	60.0
Comestibles La Rosa S.A.	181.405.283	32.536.745	36.378.738	781.115	1.351.805	2.1	0.7	0.9	0.3	17.9
Compañía Industrial de Cereales S.A.	5.517.368	3.046.929	5.209.438	-464.964	-1.077.776	-8.9	-19.5	-43.6	1.0	55.2
Coporoarroz del Llano Ltda.	4.667.828	2.101.295	11.787.561	-14.271	167.991	-0.1	3.6	6.5	2.9	45.0
Cosargo S.A.S.	188.522.225	45.115.227	19.275.666	-10.368.351	-11.128.064	-53.8	-5.9	-7.8	1.8	23.9
Diana Corporación S.A.	421.887.676	286.142.909	843.170.940	14.058.197	12.230.661	1.7	2.9	9.0	1.1	67.8
Elías Aosta y cía. S. en C.	37.726.930	8.797.828	15.908.584	868.886	31.764	5.5	0.1	0.1	1.3	23.3
Fábrica de Productos Murillo Ltda.	1.058.290	474.319	2.362.917	140.292	120.545	5.9	11.4	20.6	1.2	44.8
Farid Cure & Compañía S.A.S. a Arrocera del Litoral	20.299.652	9.735.959	35.023.036	3.386.816	2.597.535	9.7	12.8	24.6	1.2	48.0
Generoso Mancini & cía Ltda.	38.507.522	16.958.501	37.490.811	-1.279.436	-4.272.462	-3.4	-11.1	-19.8	0.7	44.0
Granos del Casanare Grandeica S.A.	21.245.425	8.765.932	26.779.415	179.695	387.878	0.7	1.8	3.1	1.7	41.3
Granos y Cereales de Colombia S.A.	60.442.759	29.469.983	88.325.803	5.796.884	2.839.364	6.6	4.7	9.2	1.1	48.8
Harinera del Valle S.A.	1.008.408.653	332.291.214	615.926.027	16.273.674	7.882.088	2.6	0.8	1.2	1.3	33.0
Harinera Indupan S.A.S.	32.206.450	8.057.621	40.871.177	3.076.446	2.572.441	7.5	8.0	10.7	3.4	25.0
Harinera Pardo S.A.	41.133.953	17.656.516	40.737.494	104.690	-336.721	0.3	-0.8	-1.4	1.2	42.9
Harineras del Centro Ltda.	10.803.301	4.081.406	10.814.699	1.200.705	437.888	11.1	4.1	6.5	1.0	37.8
Icoharinas S.A.S.	55.120.674	21.552.335	36.692.536	-569.137	-671.052	-1.6	-1.2	-2.0	1.0	39.1
Industria Arrocera La Primavera Ltda.	2.584.661	1.266.548	2.581.790	147.349	76.808	5.7	3.0	5.8	0.8	49.0
Industria de Harinas Tulúa Ltda.	48.788.895	16.951.619	39.438.719	3.296.484	1.205.010	8.4	2.5	3.8	1.4	34.7
Industria Harinera de Santander Ltda.	6.571.519	1.052.765	6.198.369	-384.243	-532.009	-6.2	-8.1	-9.6	1.7	16.0
Industria Harinera Los Tigres S.A.	14.170.496	6.451.191	25.500.123	828.333	536.259	3.2	3.8	6.9	1.4	45.5
Industria Molinera de Caldas S.A.	39.066.733	11.743.986	16.381.566	2.287.101	167.126	14.0	0.4	0.6	1.3	30.1
Industria Molinera Paddy S.A.	4.442.538	2.564.169	6.660.909	-71.558	51.621	-1.1	1.2	2.7	1.6	57.7
Ingredion Colombia S.A.	448.053.001	90.839.359	550.754.852	30.130.343	18.718.675	5.5	4.2	5.2	2.1	20.3
Inversiones Agropecuarias Doima S.A.	72.785.243	8.803.525	12.284.090	539.291	334.409	4.4	0.5	0.5	1.3	12.1
Inversiones Baol Ltda.	5.953.540	463.744	4.193.212	842.779	584.470	20.1	9.8	10.6	6.5	7.8

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 Lache y Compañía Ltda.	20.981.495	15.529.601	48.630.858	2.102.157	712.000	4,3	3,4	13,1	1,2	74,0
Inversiones P.T.C. S.A.	33.745.065	16.113.742	14.214.548	623.607	65.445	4,4	0,2	0,4	1,0	47,8
Inversiones Restrepo Pinzón Vesga Ltda.										
Inversiones R.P.V. Ltda.	2.518.130	737.567	7.791.672	141.783	1.220	1,8	0,0	0,1	7,4	29,3
Molino Arrocero Vergara Ltda.	9.940.667	7.423.674	7.023.330	78.100	45.945	1,1	0,5	1,8	1,1	74,7
Molino Casanare Ltda. C.I.	20.983.058	14.170.027	19.514.845	1.056.837	1.894.029	5,4	9,0	27,8	2,7	67,5
Molino Diamante Ltda.	3.421.127	1.052.172	4.088.888	159.360	41.804	3,9	1,2	1,8	1,2	30,8
Molino Nacional Ltda.	2.166.070	724.332	3.653.099	-90.573	-97.100	-2,5	-4,5	-6,7	0,8	33,4
Molino San Isidro del Huila Ltda.	7.253.200	5.366.111	29.337.895	-345.384	223.808	-1,2	3,1	11,9	2,6	74,0
Molinos Barranquillita S.A.	74.188.200	33.744.068	51.596.122	2.499.811	-3.807.534	4,8	-5,1	-9,4	0,9	45,5
Molinos del Atlántico S.A.	126.035.168	54.252.552	142.937.590	10.394.232	7.751.404	7,3	6,2	10,8	1,8	43,0
Molinos El Yopal Ltda.	26.369.623	18.342.085	54.792.098	2.337.570	221.478	4,3	0,8	2,8	1,3	69,6
Molinos Las Mercedes S.A.	29.028.819	557.487	15.871.095	796.904	543.894	5,0	1,9	1,9	22,7	1,9
Molinos San Miguel S.A.	27.459.089	19.259.180	44.323.464	3.667.697	1.960.597	8,3	7,1	23,9	1,0	70,1
Molinos Santa Marta S.A.S.	109.837.761	18.799.636	66.439.628	2.758.212	1.840.429	4,2	1,7	2,0	1,5	17,1
Molinos y Pladaras Peter y Compañía Ltda.	3.676.513	1.167.879	8.940.333	383.545	1.660.967	4,3	45,2	66,2	1,9	31,8
Obdulio Mayorga y cía S. en C.	5.458.539	1.384.953	4.458.234	10.023	22.865	0,2	0,4	0,6	1,9	25,4
Organización Martínez Solarte y cía. S.C.A.	13.635.565	3.150.552	13.388.015	1.229.765	709.554	9,2	5,2	6,8	11,0	23,1
Organización Roa Flornulla S.A.	681.098.146	190.214.398	907.895.607	25.165.091	50.315.991	2,8	7,4	10,3	2,0	27,9
Organización Solarte y cía. S.C.A.	200.094.792	55.012.143	274.319.868	20.906.183	4.056.964	7,6	2,0	2,8	1,7	27,5
Pampa Ltda.	4.770.483	2.077.167	5.493.687	660.812	203.020	12,0	4,3	7,5	1,1	43,5
Precocidos del Oriente S.A.	56.822.351	35.180.338	50.610.667	3.149.001	1.429.345	6,2	2,5	6,6	1,3	61,9
Procesadora de Arrozcs Proarroz S.A.S.	10.610.122	1.696.203	9.785.686	447.438	297.689	4,6	2,8	3,3	1,0	16,0
Procesadora de Arroz Montecarlo Ltda.	50.227.166	7.526.024	11.328.901	-482.245	84.604	-4,3	0,2	0,2	3,3	15,0
Procesadora Nacional de Cereales S.A.	10.585.502	5.118.066	14.441.933	2.183.999	905.621	15,1	8,6	16,6	1,1	48,3
Productora Colombiana de Harinas Procolharinas S.A.	18.745.590	5.738.879	12.050.773	1.143.312	127.566	9,5	0,7	1,0	2,0	30,6
Productos Alimenticios Bellini S.A.	10.172.861	3.628.671	21.947.253	852.075	346.354	3,9	3,4	5,3	4,9	35,7
Productos Naturales La Colmena Ltda.	1.995.152	1.323.479	3.139.234	104.558	19.239	3,3	1,0	2,9	0,6	66,3
Productos Qikely S.A.S.	7.652.269	2.466.608	12.314.148	611.387	311.718	5,0	4,1	6,0	2,4	32,2
Rafael del Castillo y cía S.A.	71.123.673	25.349.272	93.706.410	5.984.287	2.224.760	6,4	3,1	4,9	1,6	35,6
Sociedad Arroceros Ltda.	5.971.800	2.612.793	13.753.169	-192.143	134.567	-1,4	2,3	4,0	1,7	43,8
Unión de Arroceros S.A.	120.215.809	70.920.257	178.548.820	12.154.461	4.426.400	6,8	3,7	9,0	1,1	59,0
Zoom Constructora S.A.	28.306.641	1.800.464	12.438.188	-2.199.138	-2.838.242	-17,7	-10,0	-10,7	14,6	6,4

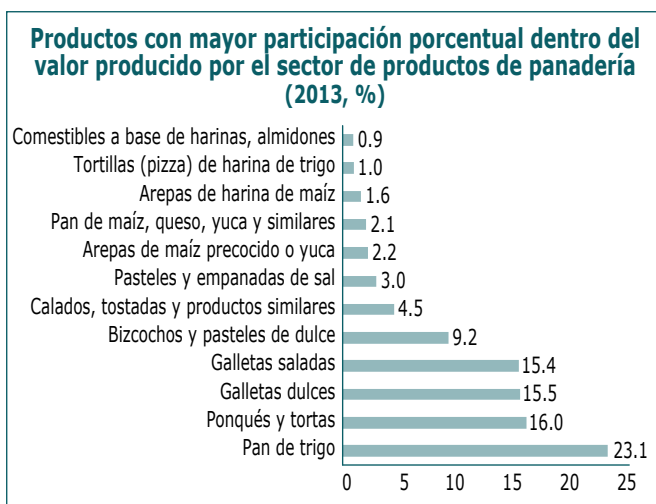
Fuente: cálculos Anif con Base en la Superintendencia de Sociedades.

Productos de panadería

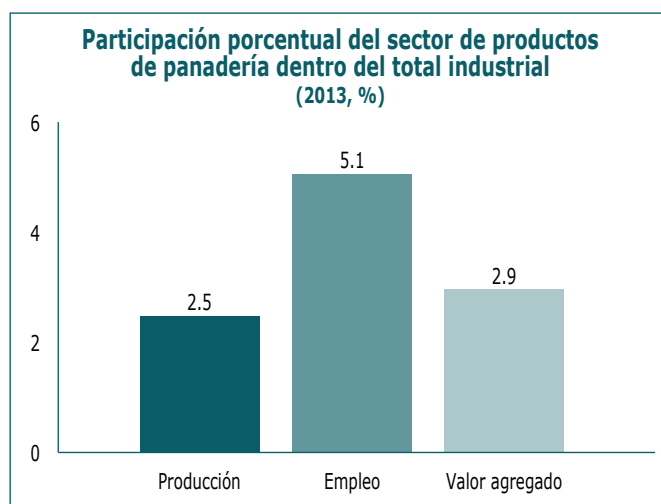
Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, realizada a 529 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria de panaderías del país disminuyó en un -5% anual a cerca de \$2.7 billones (precios de 2006) en el último año. Ello significó una pérdida en la participación de la producción industrial, al pasar de representar el 2.7% en 2012 al 2.5% en 2013.

Adicionalmente, su canasta de productos siguió estando poco diversificada y concentrada en: pan de trigo (23.1%), ponqués y tortas (16%), galletas dulces (15.5%), galletas saladas (15.4%), y bizcochos y pasteles de dulce (9.2%).

Igualmente, el valor agregado de los establecimientos del sector presentó un decrecimiento del -1.8%, llegando



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

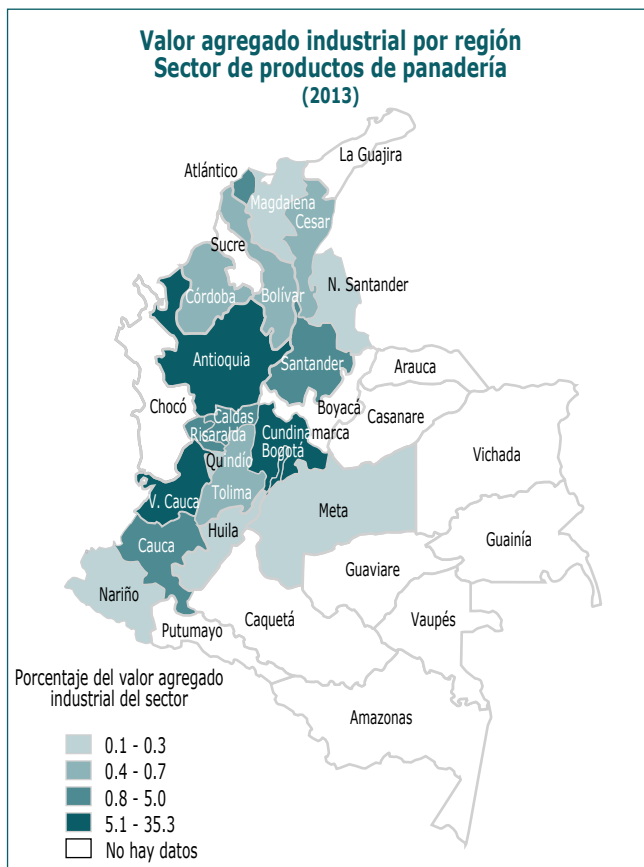
a valores apenas superiores a los \$1.4 billones (precios de 2006) para el año 2013. No obstante, esta reducción fue menor a la registrada por la producción bruta ese año. Así,

el valor agregado del sector pasó a representar el 2.9% del total de la industria, lo que implica una disminución de -0.1pp frente a lo observado en 2012. Adicionalmente, su producción continuó concentrada en Antioquia (35.3% del total producido), Bogotá (19.6%), Cundinamarca (17.2%), y Valle del Cauca (9.1%).

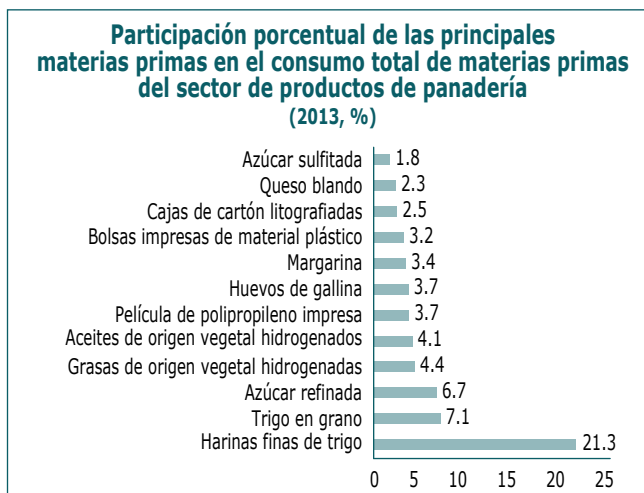
Entre tanto, el personal ocupado del sector se contrajo en un -4.7% anual en el último año. Así, este bordeó las 27.300 personas en 2013.

Materias primas. Las harinas finas de trigo continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales del sector en 2013, representando el 21.3% del total. Lo anterior implicó un nuevo repunte (por segundo año consecutivo) frente a la pérdida de participación que habían registrado en 2012 (16.4%). Otras materias primas igualmente utilizadas, pero en menor proporción, fueron el trigo en grano (7.1%), el azúcar refinada (6.7%), las grasas vegetales hidrogenadas (4.4%) y los aceites de origen vegetal hidrogenados (4.1%). Entre tanto, las materias primas importadas continuaron perdiendo participación frente a lo observado en los años 2011 y 2012. En efecto, estas representaron el 7.4% del total de materia prima en 2013, frente al 8.9% registrado en 2012 y el 10.3% en 2011.

Precios. Durante el año 2014, los precios de los productos de panadería se incrementaron en un 2% anual. Así, estos se elevaron 0.7pp menos que en 2013 (2.7%) y mantuvieron un comportamiento relativamente estable. Entre tanto, las harinas de trigo (su principal materia prima) incrementaron su precio en apenas un 0.3%, en línea con los menores precios de los *commodities* que

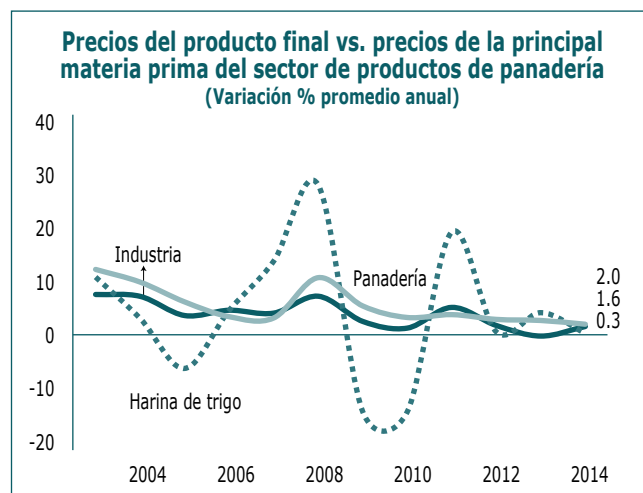


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

se vienen observando desde mediados de 2013. De esta manera, los sobrecostos de este insumo (registrados en los últimos años) dejaron de ser transmitidos por los industriales del sector al mercado.

Variables externas. Durante el año 2013, los establecimientos del sector encuestados por la EAM continuaron destinando una porción muy baja de su producción a los mercados del exterior. Estos registraron una apertura exportadora del 2.9%, tan solo 0.3 puntos por encima del valor registrado en los dos años anteriores. Dichos datos continúan siendo significativamente menores a los registrados en la década pasada, cuando los establecimientos del sector exportaban en promedio el 4.3% de su producción.

Por su parte, los industriales del sector siguieron disminuyendo su sensibilidad a las condiciones externas en el último año. Tras haber pagado US\$1.5 en materia prima importada por cada dólar exportado en 2012, estos

pagaron US\$1.0 por este concepto en 2013. Sin embargo, dichos valores continúan estando por encima de 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 2013 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas les pesaron el 46% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les representaron el 28.5%; y iii) los costos de la energía eléctrica el 2.7%. De manera que los costos totales de producción les representaron el 77.3% 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 2013 (59.6% del total de los costos), seguidos por los costos laborales (36.9%). Finalmente, los costos totales decrecieron entre 2012 y 2013 en 2.4 puntos de las ventas (del 79.7% en 2012 al 77.3% en 2013). Lo anterior obedece a la corrección a la baja en los tres frentes: costos

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 (%)
2002	3.4	35.681	16.3	2.6	40.268	98.4	49.6
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
Media (2000-2013)	3.0	43.077	17.7	2.2	66.430	106.2	51.4

	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
2002	46.0	16.7	8.3	11.6	5.1	1.0
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
Media (2000-2013)	44.0	19.6	3.6	9.9	4.3	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

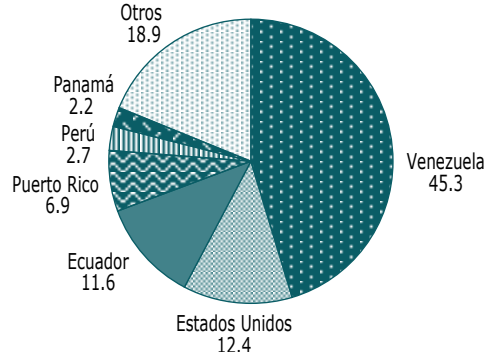
laborales (-1.9 puntos de las ventas), costos de las materias primas (-0.4 puntos) y costos de la energía eléctrica (-0.2 puntos), después de que en 2012 todos estos rubros hubieran presentado alzas considerables.

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2013, los industriales del sector registraron un aumento en los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Estos convirtieron el 53.2% de su producción en valor agregado, frente al 51.5% de 2012. En línea con lo anterior, el indicador de eficiencia en procesos repuntó del 106.2% registrado en 2012 a un 113.9% para el año 2013.

Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que la mayor 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 se redujo en el último año, pasando de \$105 millones de activos/trabajador obtenidos en 2012 a \$96.1 millones de activos/trabajador para el año 2013. Adicionalmente, la productividad laboral del sector se elevó. Esta aumentó de \$50.6 millones de valor agregado/trabajador en 2012 a \$52.2 millones de valor agregado/trabajador para 2013.

Finalmente, en cuanto a la competitividad de los costos laborales, los establecimientos del sector pasaron a recibir \$2.600 de valor agregado por cada \$1.000 que le pagaban a un trabajador promedio en 2013 (vs. \$2.400 de valor agregado por cada \$1.000 que le pagaban a un trabajador promedio en 2012), al mismo tiempo que la carga laboral pasó de representar el 18.5% de su producción en 2012 al 17.9% en 2013.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de panadería
(%, 2014)

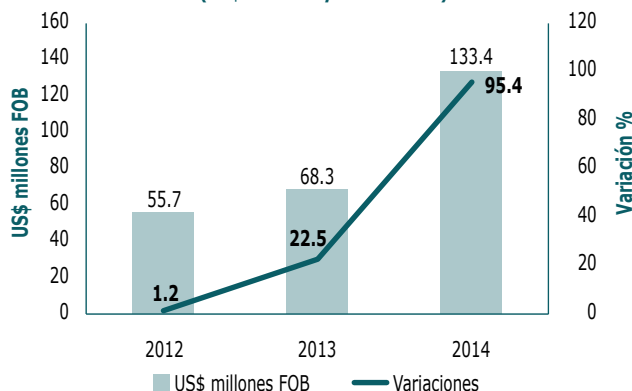


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Comercio exterior

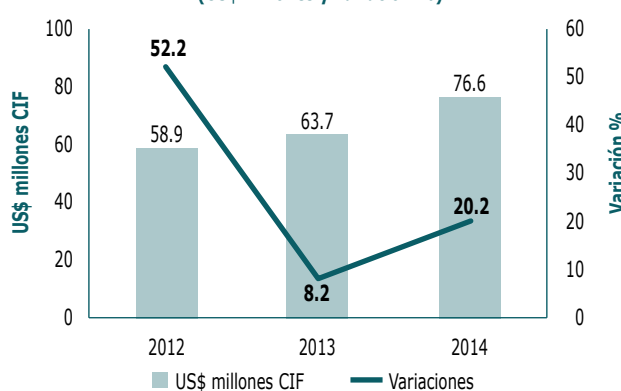
Exportaciones. Durante el año 2014, las exportaciones de productos de panadería tuvieron un destacado desempeño, bordeando los US\$133 millones. Estas aumentaron en un 95.4% frente a los US\$68.3 millones registrados en 2013, debido principalmente a la necesidad de Venezuela de contrarrestar vía importaciones el profundo desabastecimiento de alimentos. Con esto, el mercado venezolano completa dos años de recuperación, luego del cierre de ese mercado. Precisamente, en cuanto a los destinos de exportación, Venezuela se ubicó como el país más importante en 2014 al alcanzar una participación del 45.3%. En segundo lugar se ubicó Estados Unidos (con el 12.4%), seguido de Ecuador (11.6%) y Puerto Rico (6.9%).

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



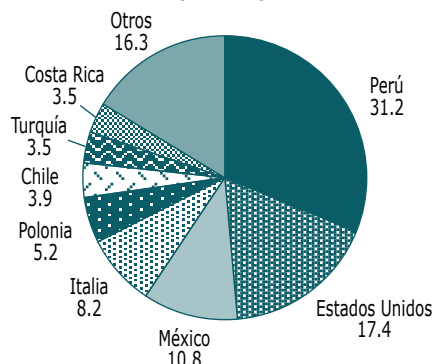
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones. Durante el año 2014, las importaciones CIF de productos de panadería del país bordearon los US\$77 millones. Así, continuaron registrando niveles históricamente altos, esta vez a razón de un crecimiento del 20.2% con respecto a los US\$64 millones obtenidos en 2013. Perú siguió siendo el principal proveedor de productos de panadería del país, representando el 31.2% de las importaciones. Estados Unidos continuó en el segundo lugar, al representar el 17.4% de las importaciones al país, seguido por México (10.8%) e Italia (8.2%).

Dado este panorama, en 2014 Colombia pasó de ser un país neutro en materia comercial de productos de panadería a ser un país netamente exportador. La Balanza Comercial Relativa del país fue de 0.3 frente al 0.1 observado un año atrás. Con ello, el sector volvió a ser exportador neto, hecho que no sucedía desde 2010.

Situación financiera

Durante el año 2014, los industriales registraron un empeoramiento de su situación financiera. En general, la rentabilidad de las empresas cayó considerablemente en el último año, como lo muestran el margen operacional, que pasó del 6.2% en 2013 al 3.7% en 2014; el margen neto, que bajó del 4.3% al 2.1%; la rentabilidad del activo, que se redujo del 6% al 2.9%; y la rentabilidad del patrimonio, que lo hizo del 9.8% al 5%. En todos los casos anteriores, los indicadores se ubicaron por debajo los niveles registrados por el resto de la industria.

Todo ello llevó a que las empresas del sector aumentaran su endeudamiento en el último año. Este pasó del 38.9% en 2013 al 42.7% en 2014, debido a que incrementaron sus deudas con instituciones bancarias. El apalancamiento financiero muestra precisamente esto, puesto que se elevó del 11.8% en 2013 al 16.1% en 2014. Lo anterior implicó que el porcentaje de deuda neta subiera del 11.4% registrado en 2013 a un 15.7% para el año 2014.

Entre tanto, la liquidez de las empresas del sector también registró una leve disminución. El capital de trabajo pasó de representar el -2.2% del activo en 2013 al -4.1% en 2014, 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 20 a 21 días. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar se mantuvo en 45 días, al igual que la razón corriente, que permaneció en 0.9 veces para 2014.

Finalmente, en cuanto a la eficiencia del sector, los ingresos operacionales continuaron siendo 1.4 veces su activo y fueron 1.6 veces sus costos de ventas (disminuyendo -0.1 puntos frente a las 1.7 veces en 2013).

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de panadería

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	3.0	2.4	2.8	3.8	3.9	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	7.4	5.6	3.9	3.6	3.3	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.4	0.2	0.0	0.1	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 productos de panadería			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.2	3.7	7.3
Margen de utilidad neta (%)	4.3	2.1	3.5
Rentabilidad del activo (%)	6.0	2.9	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.8	5.0	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.4	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.7	1.6	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	0.9	0.9	1.4
Rotación CxC (días)	20.3	20.6	57.8
Rotación CxP (días)	45.3	44.8	56.6
Capital de trabajo/Activo (%)	-2.2	-4.1	11.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	38.9	42.7	43.3
Apalancamiento financiero (%)	11.8	16.1	19.2
Deuda neta (%)	11.4	15.7	19.0

Para este sector se contó con información financiera de 62 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos de panadería 2014 (\$ 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 & Queso S.A.	3.981.025	2.912.014	6.819.803	96.233	-152.612	1.4	-3.8	-14.3	0.8	73.1
Bimbo de Colombia S.A.	328.516.690	137.879.402	434.919.594	21.892.882	14.900.915	5.0	4.5	7.8	0.5	42.0
Bocadillos El Caribe S.A.	3.105.652	2.199.241	15.439.682	78.465	-114.346	0.5	-3.7	-12.6	0.7	70.8
Colombina del Cauca S.A.	213.417.884	73.590.521	222.981.116	37.059.962	32.928.204	16.6	15.4	23.5	0.7	34.5
Comercializadora Faraón S.A.	1.911.008	670.307	1.095.214	90.208	44.662	8.2	2.3	3.6	7.2	35.1
Comestibles Integrales S.A.	21.191.344	19.069.990	15.701.818	-632.901	-2.098.524	-4.0	-9.9	-98.9	1.1	90.0
Compañía Alimenticia Ltda. y/o Coma Ltda.	10.119.418	6.457.196	11.663.257	922.744	170.870	7.9	1.7	4.7	1.3	63.8
Compañía Manufacturera de Pan Comapan S.A.	42.115.450	20.335.508	91.205.543	6.364.289	2.041.175	7.0	4.8	9.4	1.2	48.3
Compañía Nacional de Productos de Panificación	2.514.322	389.200	4.254.474	200.974	126.860	4.7	5.0	6.0	2.2	15.5
Deli Apa S.A.	564.489	244.651	2.075.576	-173.127	-125.083	-8.3	-22.2	-39.1	2.6	43.3
Distribuidora Doña Elena S.A.	3.898.437	2.817.966	14.874.992	370.482	90.368	2.5	2.3	8.4	1.2	72.3
Don Maiz S.A.	15.511.397	6.560.119	34.831.335	5.888.696	2.132.385	16.9	13.7	23.8	1.7	42.3
Donucol S.A.	34.843.591	20.204.148	59.096.728	-901.242	-809.209	-1.5	-2.3	-5.5	0.5	58.0
Donuts de Antioquia Ltda.	2.378.204	1.973.335	6.804.613	-89.187	-251.063	-1.3	-10.6	-62.0	0.6	83.0
Dyval S.A.	8.012.469	5.399.280	29.979.202	381.613	105.178	1.3	1.3	4.0	1.1	67.4
El Molino Eduardo Molinari Palacin y cia S. en C.	8.965.289	4.588.664	15.932.687	1.615.125	1.381.098	10.1	15.4	31.6	1.7	51.2
Frescosgelados Panettiere S.A.	7.541.081	6.713.785	7.423.669	574.455	-540.200	7.7	-7.2	-65.3	0.3	89.0
Galletería y Panificadora Mami S.A.	7.058.965	965.274	11.532.788	880.501	215.004	7.6	3.0	3.5	3.3	13.7
Hojaldres y Delicias Divali Ltda.	732.019	446.840	1.482.227	76.267	12.791	5.1	1.7	4.5	1.7	61.0
Inavigor S.A.S.	12.066.610	8.691.041	17.387.692	1.058.104	85.459	6.1	0.7	2.5	0.8	72.0
Industria Colombiana de Productos Fritos Incodepf S.A.	7.865.150	2.351.036	15.180.643	888.099	235.827	5.9	3.0	4.3	1.1	29.9
Industria Comercial de Alimentos Nutrix Ltda.	5.296.494	1.676.662	8.089.088	119.187	-1.825	1.5	-1.4	-2.0	2.3	31.7
Industria de Alimentos Don Jacobo	10.690.424	8.377.018	28.000.544	-1.073.639	-1.262.533	-3.7	-11.8	-54.6	0.5	78.4
Industria de Alimentos La Galleta S.A.	14.248.953	10.968.515	6.178.789	-777.031	-811.466	-12.6	-5.7	-24.7	0.9	77.0
Industria The Fancy Cake Ltda.	4.975.292	3.108.521	6.523.676	329.407	103.231	5.0	2.1	5.5	0.3	62.5
Industrias Alimenticias el Sanduchón S.A.S.	1.127.947	507.394	3.322.191	6.226	6.234	0.2	0.6	1.0	0.6	45.0
Industrias Alimenticias Veracruz S.C.S.	5.974.565	4.272.086	7.465.184	510.417	460.956	6.8	7.7	27.1	0.8	71.5
Industrias Alimenticias Vigor Ltda.	1.654.572	816.080	1.668.022	237.185	3.276	14.2	0.2	0.4	1.3	49.3
Industrias J. Montes Ltda.	2.853.792	2.024.034	6.366.195	714.620	263.673	11.2	9.2	31.8	1.1	70.9
Inversiones Colombo San Marcos Ltda.	1.355.078	897.315	5.595.575	15.244	-69.197	0.3	-5.1	-15.1	1.2	66.2
Inversiones Herrera Rueda Ltda.	1.077.850	194.295	954.951	49.079	31.436	5.1	2.9	3.6	5.0	18.0
Inversiones Lunise E.U.	935.633	770.330	1.651.387	45.773	7.410	2.8	0.8	4.5	0.5	82.3
Jmc y Asociados S.A.	4.327.977	2.422.233	10.381.972	-899.091	-944.178	-8.7	-21.8	-49.5	1.0	56.0
Los Hornitos Pastelería y Panadería Ltda.	6.467.563	2.895.453	18.296.508	1.146.016	638.525	6.3	9.9	17.9	0.8	44.8
Maxli & cia Ltda.	2.678.899	1.200.031	4.820.526	292.652	80.855	6.1	3.0	5.5	1.1	44.8
Morango S.A.	3.182.860	2.755.494	6.489.424	617.475	296.556	9.5	9.3	69.4	0.7	86.6
Nuestro Alimento Ltda.	373.198	109.213	1.171.415	8.676	11.779	0.7	3.2	4.5	1.1	29.3
Pablo A. Trillos Sucesores Panadería Trillos Ltda.	584.351	195.466	3.020.166	157.157	157.157	5.2	26.9	40.4	2.7	33.5
Pan Pa Ya Ltda.	24.407.820	17.793.324	68.508.960	2.953.024	1.952.083	4.3	8.0	29.5	0.5	72.9
Panadería La Victoria S.A.	3.594.606	1.194.759	9.093.587	203.607	248.103	2.2	6.9	10.3	1.8	33.2
Panadería y Bizcochería El Cometa S.A.	7.991.192	1.080.712	7.515.388	358.439	282.137	4.8	3.5	4.1	1.5	13.5
Panadería y Pastelería Sander y cia. S. en C.	492.564	253.845	938.669	41.834	9.156	4.5	1.9	3.8	0.7	51.5
Panadería y Productos Agal Ltda.	557.396	373.546	1.371.264	60.668	1.902	4.4	0.3	1.0	1.1	67.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Pani S.A.S.	1.713.041	1.033.189	4.349.239	445.076	47.976	10.2	2.8	7.1	1.5	60.3
Panificadora del Caribe S.A.S.	3.684.980	441.580	7.362.156	194.302	115.377	2.6	3.1	3.6	1.6	12.0
Panificadora del Litoral S.A.	12.399.498	5.062.547	12.349.578	993.988	1.110.669	8.0	9.0	15.1	1.2	40.8
Pastelería Florida Ltda.	1.120.151	320.991	2.605.254	94.357	9.184	3.6	0.8	1.1	1.9	28.7
Pastelería Lucerna S.A.	4.469.307	1.312.677	7.712.880	289.440	152.026	3.8	3.4	4.8	3.0	29.4
Ponque Ramo de Antioquia S.A.	44.764.424	18.675.396	59.092.010	-8.514.987	-9.008.306	-14.4	-20.1	-34.5	0.4	41.7
Ponques Cascabel Repostería Ltda.	11.438.699	9.392.341	15.752.312	1.005.320	218.392	6.4	1.9	10.7	1.0	82.1
Productos Alimenticios de la Finca S.A.	10.986.200	8.074.128	19.477.529	1.580.722	332.808	8.1	3.0	11.4	0.5	73.5
Productos Alimenticios la Locura S.A.	11.060.531	7.195.262	24.181.584	755.788	436.466	3.1	3.9	11.3	1.3	65.1
Productos Doña Dicha S.A.	1.304.544	679.332	2.764.718	34.443	-4.718	1.2	-0.4	-0.8	1.2	52.1
Productos Ramo S.A.	254.181.580	73.274.614	275.176.836	-14.771.216	-8.911.419	-5.4	-3.5	-4.9	1.3	28.8
Productos Seba S.A.	1.004.568	398.926	3.058.258	142.712	48.646	4.7	4.8	8.0	1.6	39.7
Productos Sunrise Ltda.	793.008	222.570	1.267.434	232.080	64.053	18.3	8.1	11.2	3.0	28.1
Quimicapán Ltda.	1.468.298	1.020.006	2.190.373	85.957	41.255	3.9	2.8	9.2	1.0	69.5
Ramo de Occidente S.A.	15.694.679	4.320.750	27.980.195	-1.984.440	-2.088.612	-7.1	-13.3	-18.4	1.4	27.5
Repostería Astor Ltda.	4.694.797	767.228	9.746.180	748.090	534.559	7.7	11.4	13.6	2.4	16.3
Tecnipan Ltda.	3.253.806	900.295	9.506.009	75.589	166.096	0.8	5.1	7.1	2.3	27.7
Tostaditos Susanita S.A.	8.108.194	4.272.965	16.152.969	945.329	644.787	5.9	8.0	16.8	3.0	52.7
Trigus S.A.	8.630.347	4.035.035	4.505.478	268.017	232.348	5.9	2.7	5.1	5.7	46.8

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

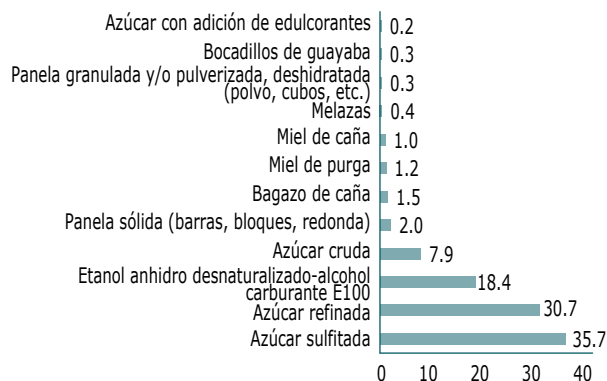
Azúcar

Actividad productiva. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, realizada a 31 establecimientos del sector, reveló que la producción de la industria azucarera del país volvió a reducirse, esta vez en un -6.9% anual, cayendo a niveles de \$3.2 billones (precios de 2006) en 2013. Ello implicó que el sector disminuyera su participación en la producción industrial al 2.9%. También su canasta de pro-

ductos continuó estando muy poco diversificada y compuesta, en 2013, por: azúcar sulfitada (35.7%), azúcar refinada (30.7%) y etanol anhidro desnaturalizado (18.4%).

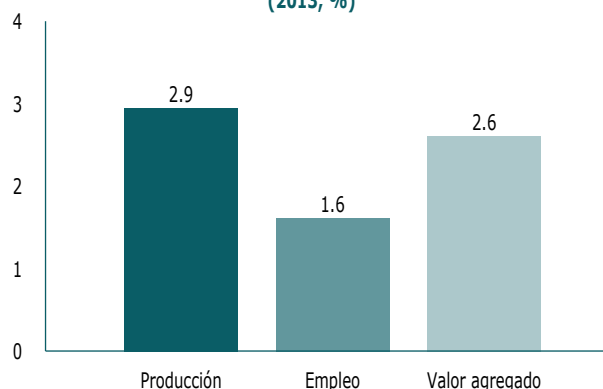
Igualmente, el valor agregado de los establecimientos del sector volvió a disminuir en 2013. Este lo hizo en un -8.6%, a casi \$1.3 billones, lo cual indica que la productivi-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de azúcar (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

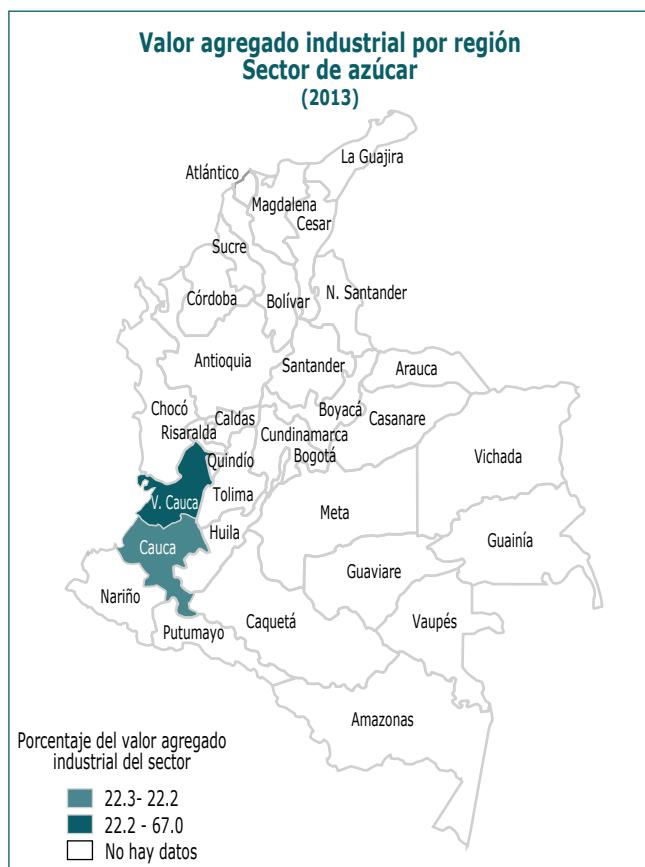
Participación porcentual del sector de azúcar dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

dad de los establecimientos encuestados cayó en el último año, al haberse reducido más el valor agregado que la producción bruta. El sector también perdió participación en el total del valor agregado industrial, al pasar de representar un 2.9% de este en 2012 al 2.6% en 2013. Asimismo, su

producción siguió estando altamente concentrada en Valle del Cauca (67%) y Cauca (22.2%). Entre tanto, el personal ocupado del sector aumentó un 4.4% frente a 2012, generando 370 puestos de trabajo adicionales. Así, el empleo total del sector sumó 8.700 personas.

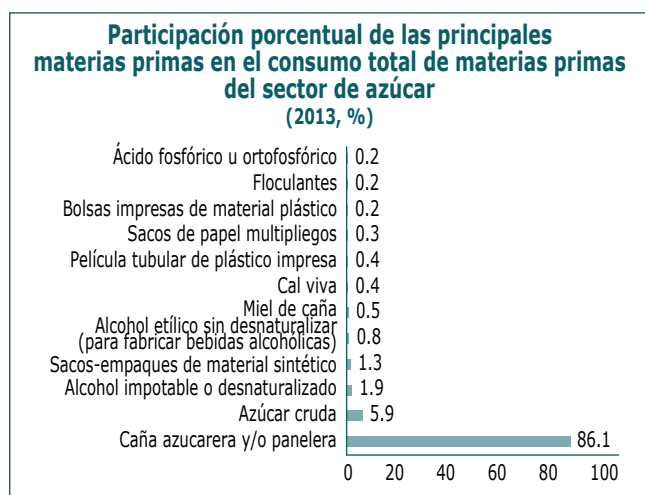


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

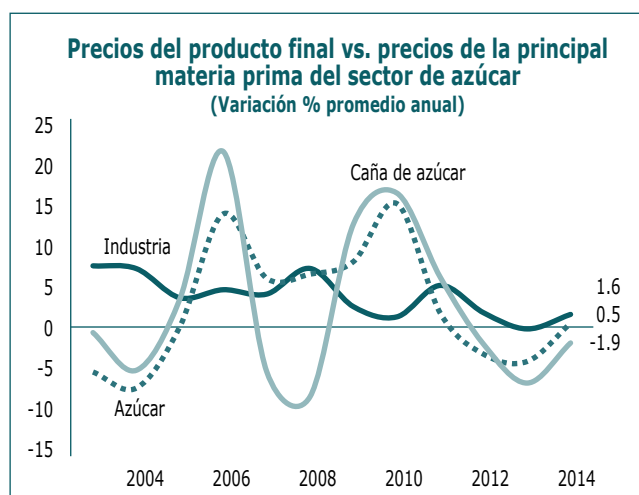
Materias primas. La caña de azúcar y/o panelera siguió siendo la principal y prácticamente única materia prima utilizada por los industriales del sector en 2013. Esta representó el 86.1% del total. El 12% restante siguió estando ampliamente diversificado y representado principalmente por azúcar cruda (5.9%) y alcohol imponible o desnaturalizado (1.9%).

Por su parte, las materias primas importadas continuaron siendo muy poco utilizadas por los industriales del sector en 2013. Estas siguieron representando menos del 1% del total (al mantenerse en un 0.1% en 2013), lo cual indica una vez más que la producción nacional de caña de azúcar continuó abasteciendo principalmente la demanda interna de los industriales.

Precios. Durante el año 2014, los precios del azúcar apenas pudieron repuntar frente a la caída del año anterior. Estos lo hicieron en un 0.5%, mostrando resistencia frente a la tendencia bajista de los precios internacionales que, como bien se sabe, determinan directa y rezagadamente los nacionales. Los precios del azúcar en el mundo siguieron a la baja como consecuencia de: i) la sobreoferta mundial de azúcar en 2014, principalmente por el rápido crecimiento de las cosechas en India y Tailandia; y ii) el incremento de las exportaciones brasileñas, aprovechando la devaluación del real brasileño frente al dólar, que ya bordea el 61% en los últimos cuatro años.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

De igual modo, las condiciones climáticas favorables en Colombia durante 2013 persistieron durante la mayor parte de 2014, incidiendo en el precio de la caña de azúcar que adquirieron los industriales. En efecto, este se redujo un -1.9% en 2014, tras haberse reducido un -6.9% en 2013. Esto seguramente alivió la situación de los industriales del sector, que percibieron un alza en los precios del azúcar y a la vez vieron disminuidos los costos de su principal materia prima.

Variables externas. Durante el año 2013, los establecimientos del sector encuestados en la EAM siguieron reduciendo su producción destinada a los mercados del exterior. Estos exportaron solo el 21.5% de esta, tras haber exportado el 22.9% en 2012. Esta disminución se debe a: i) la contracción de la producción interna; ii) la caída en los precios internacionales del azúcar; y iii) la priorización del abastecimiento del mercado local, para lo cual se exportó producción de años anteriores. Como resultado, los industriales del sector están nuevamente por debajo de los niveles exportados en el período 2003-2006, cuando exportaban más del 30% de su producción.

Entre tanto, los industriales del sector siguieron siendo poco sensibles a las condiciones externas en 2013. Por cada dólar exportado, prácticamente no gastaron nada en materia prima importada. Esto se explica por el hecho de que los industriales del sector continuaron utilizando casi exclusivamente materias primas nacionales para su producción en 2013.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales del sector estuvo compuesta en 2013 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas representaron el 43% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron el 17.7%; y iii) los costos de la energía tan solo el 1.6%. Así las cosas, los costos totales de producción representaron el 62.3% de las ventas en 2013 (frente al 65.7% de la última década). También las materias primas siguieron siendo el costo más alto en que incurrieron los industriales del sector (68.9% del total). Así, los costos totales de los industriales del sector se incrementaron en 2.2 puntos de las ventas en el último año (60.1% de las ventas totales), debido principalmente al aumento del costo laboral y de las materias primas.

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 (%)
2002	3.7	111.950	8.9	6.2	395.140	74.0	42.5
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
Media (2000-2013)	4.0	138.611	9.4	5.3	447.566	74.1	42.5

	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
2002	45.2	9.0	23.3	1.2	27.5	0.0
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
Media (2000-2013)	44.4	10.6	10.6	0.5	28.2	0.0

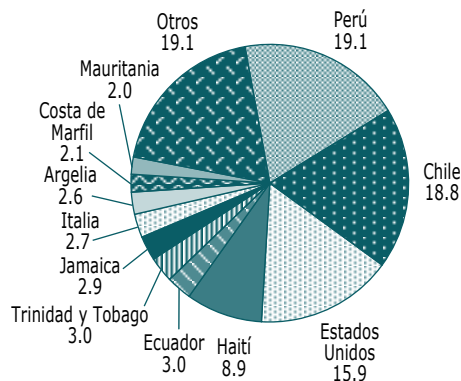
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, por segundo año consecutivo, los industriales del sector volvieron a disminuir los niveles de eficiencia de sus establecimientos. Estos transformaron el 39.4% de su producción en valor agregado, frente al 40.1% en 2012. El indicador de eficiencia en procesos es prueba de ello, al pasar del 67% en 2012 al 65% en 2013. De esta manera, el nivel de eficiencia sigue siendo inferior al logrado entre 2006-2007 (80%-85%), cuando los industriales del sector lograban transformar alrededor del 45% de su producción bruta en valor agregado.

Los indicadores de estructura sectorial, calculados por Anif, muestran que esto fue resultado de la caída en la productividad laboral durante el último año. Esta pasó de \$165.1 millones de valor agregado por trabajador en 2012 a \$144.4 millones de valor agregado por trabajador en 2013. Así, la productividad laboral se redujo un -12.5%. Pese a esto, la utilización de maquinaria y equipos tecnológicos siguió incrementándose durante el último año. En efecto, la intensidad del capital de los establecimientos pasó de \$600 millones de activos/trabajador en 2012 a \$675.4 millones de activos/trabajador en 2013.

Dado lo anterior, los establecimientos del sector continuaron perdiendo competitividad de sus costos laborales en 2013. Por cada \$1.000 que le pagaron a un trabajador promedio, este pasó de generarles \$3.800 de valor agregado en 2012 a \$3.300 en 2013. Igualmente, la carga laboral se incrementó, pasando del 9.2% de su producción en 2012 al 10.3% en 2013.

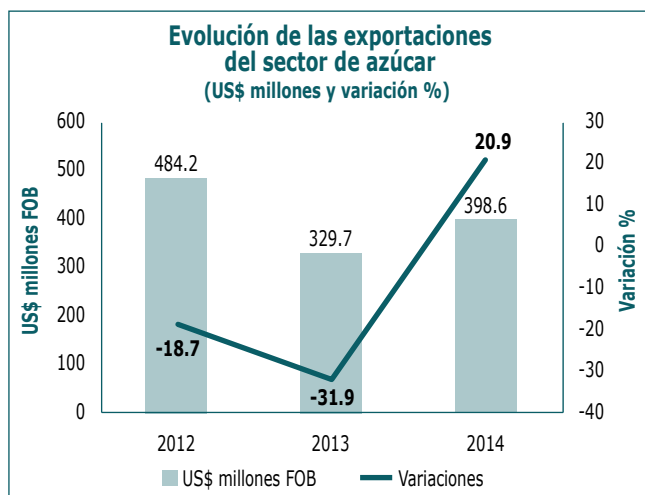
Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de azúcar
(%, 2014)



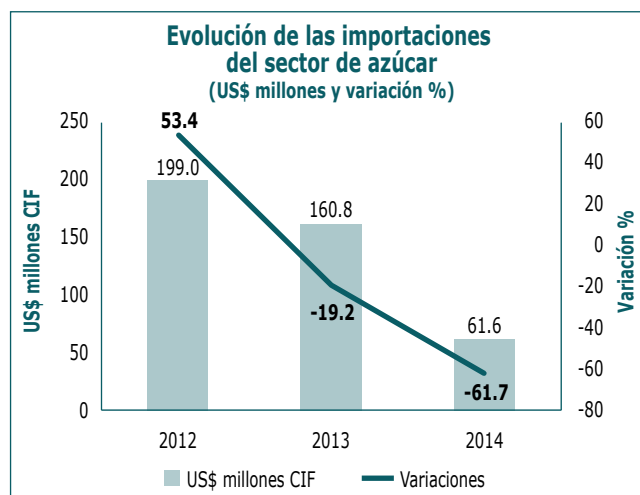
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Comercio exterior

Exportaciones. Durante el año 2014, las exportaciones de azúcar del país alcanzaron los US\$398.6 millones. Así, estas crecieron un 20.9% en el último año, debido seguramente a que los industriales recurrieron a inventarios, dado el crecimiento acelerado que tuvo la producción en años anteriores. Entre tanto, Perú continuó siendo el principal destino de las exportaciones del sector en 2014, recibiendo el 19.1%. Al este le siguieron: Chile, con el 18.8% del total de las exportaciones; Estados Unidos, con el 15.9%; y Haití, con el 8.9%. En particular, con Estados Unidos se presentó un importante repunte en las exportaciones, producto del TLC firmado con ese país.

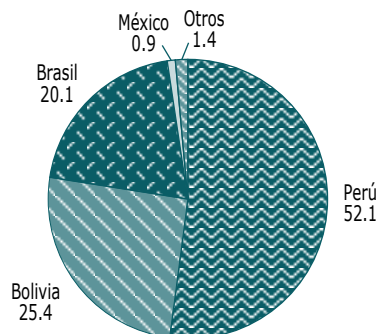


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de azúcar (% 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones. Durante el año 2014, las importaciones CIF de azúcar del país alcanzaron los US\$61.6 millones, cayendo un -61.6% por segundo año consecutivo. Esto se explica por el funcionamiento del Sistema Andino de Franja de Precios, el cual aplicó un aumento arancelario ante la caída de los precios internacionales del azúcar. Perú se convirtió en el principal proveedor del país, con el 52.1% de las importaciones, mientras que Bolivia se situó segundo, con el 25.4%. Por su parte, Brasil (principal productor mundial y principal proveedor de Colombia hasta 2013) pasó a ser tercero en la lista, debido a que la devaluación del peso colombiano frente al dólar golpeó fuertemente las importaciones desde ese país.

En 2014, la Balanza Comercial Relativa del país fue de 0.8, con lo cual el sector se convirtió en exportador neto. Esto se explica, como se mencionó anteriormente, por el dinamismo que presentaron las exportaciones y por la fuerte contracción de las importaciones.

Situación financiera

Durante el año 2014, la situación financiera de los industriales mejoró de forma importante frente a la registrada en 2013. Allí no pareció incidir la contracción de la producción ni la pronunciada caída en los precios internacionales del azúcar en el último año. Así, el margen operacional se incrementó del 3.8% en 2013 al 7.4% en 2014 y el margen de utilidad neta aumentó del 1.4% al 3.5%. Igualmente, la rentabilidad del activo aumentó del 0.6% al 1.8%, mientras que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 0.9% al 2.6%. Si bien los dos primeros indicadores de rentabilidad se ubicaron por encima de los niveles registrados por la industria, los dos últimos permanecieron muy por debajo de estos.

Los industriales del sector también elevaron su endeudamiento, aunque marginalmente, en el último año. Según sus estados financieros, este pasó del 29.7% en 2013 al 30.6% en 2014, al parecer debido a que optaron por elevar sus deudas de largo plazo con los bancos. El indicador de apalancamiento financiero y el de deuda neta muestran precisamente esto, al pasar ambos del 20.4% en 2013 al 21.7% en 2014. Así, se ubicaron por encima del promedio del resto de la industria (19% y 18.9%, respectivamente).

En virtud de lo anterior, la liquidez de las empresas del sector se vio favorecida en 2014. Por ejemplo, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 28 días en 2013 a 27 días en 2014 y la de cuentas por pagar se incrementó de 25 a 27 días. No obstante, la razón corriente disminuyó de 1.1 veces a una vez, al igual que el capital de trabajo pasó del 1.6% del activo en 2013 al 0.6% de 2014. Con ello, el sector industrial azucarero se ubicó por debajo de los promedios de la industria tanto en razón corriente como en capital de trabajo.

Por su parte, la eficiencia financiera de las empresas del sector no se vio afectada, pues los ingresos totales siguieron representando 0.5 veces el activo en 2014 y 1.2 veces el costo de ventas.

Indicadores de desempeño comercial del sector de azúcar

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	4.3	7.0	7.6	10.5	12.9	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	23.0	24.2	26.3	22.3	11.9	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.7	0.6	0.6	0.4	0.4	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	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.8	7.4	7.2
Margen de utilidad neta (%)	1.4	3.5	3.5
Rentabilidad del activo (%)	0.6	1.8	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	0.9	2.6	5.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.5	0.5	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.0	1.4
Rotación CxC (días)	28.1	27.2	57.9
Rotación CxP (días)	25.0	25.7	57.3
Capital de trabajo/Activo (%)	1.6	0.6	11.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	29.7	30.6	43.9
Apalancamiento financiero (%)	20.4	21.7	19.0
Deuda neta (%)	20.4	21.7	18.9

Para este sector se contó con información financiera de 21 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de azúcar 2014 (\$ 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 Panelera San Antonio Colombia S.A.	4.032.428	2.137.461	4.562.465	311.152	279.419	6.8	6.9	14.7	1.0	53.0
Agroindustrias del Cauca	176.721.084	42.830.482	147.357.363	13.014.432	8.553.852	8.8	4.8	6.4	3.3	24.2
Carlos Sarmiento L. & cía. Ingenio Sancarlos S.A.	403.662.906	74.821.322	89.356.728	(10.552.204)	(7.583.171)	-11.8	-1.9	-2.3	1.2	18.5
Corporación Panelera Doña Pamela Ltda.	3.301.213	1.903.840	6.589.901	589.233	316.388	8.9	9.6	22.6	1.0	57.7
Cuertas y Calderón & cía S.C.A.	8.372.228	4.245.171	9.105.763	106.235	(3.899)	1.2	0.0	-0.1	1.5	50.7
H.M. y cía. S. en C.A.	16.368.556	1.100.747	2.090.920	(80.656)	88.448	-3.9	0.5	0.6	0.8	6.7
Industrias Alimenticias El Trébol S.A.	23.343.239	13.799.430	27.734.584	2.571.433	739.795	9.3	3.2	7.8	5.0	59.1
Ingenio del Cauca S.A.	1.830.057.166	467.397.265	743.325.767	45.428.322	23.549.356	6.1	1.3	1.7	0.7	25.5
Ingenio María Luisa S.A.	85.544.579	20.656.637	37.057.405	2.322.187	3.461.478	6.3	4.0	5.3	4.0	24.1
Ingenio Pichichi S.A.	360.323.056	119.449.084	203.027.634	6.544.678	(4.697.125)	3.2	-1.3	-2.0	1.2	33.2
Ingenio Providencia S.A.	836.862.824	286.277.290	536.354.664	65.922.132	36.597.533	12.3	4.4	6.6	0.9	34.2
Ingenio Risaralda S.A.	403.035.040	150.188.124	253.895.351	19.096.042	16.037.153	7.5	4.0	6.3	1.0	37.3
La Alsacia S.A.	3.556.785	1.682.685	5.116.258	478.190	240.709	9.3	6.8	12.8	2.1	47.3
Manuelita S.A.	967.919.853	374.082.345	497.802.364	44.401.591	11.686.444	8.9	1.2	2.0	1.1	38.6
Multingenios Makariza S.A.	12.004.683	1.774.293	7.168.077	677.364	381.349	9.4	3.2	3.7	2.9	14.8
Productora y Comercializadora M.J.G. S.A.	12.484.802	9.872.153	6.599.228	698.032	164.964	10.6	1.3	6.3	1.0	79.1
Ramírez y cía S.A.S.	2.390.281	325.261	1.257.998	(360)	23.719	0.0	1.0	1.1	2.9	13.6
San Gregorio S.A.S.	3.218.287	1.696.498	3.397.652	149.588	97.725	4.4	3.0	6.4	1.4	52.7
Trapiche Caña Dulce S.A.	3.253.748	870.188	3.824.032	240.565	107.578	6.3	3.3	4.5	3.1	26.7
Trapiche La Palestina S.A.	4.890.882	2.226.833	9.238.685	318.132	142.569	3.4	2.9	5.4	5.5	45.5
Trapiche Lucerna S.A.	9.267.533	4.841.009	25.008.969	2.163.896	2.008.668	8.7	21.7	45.4	1.6	52.2

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

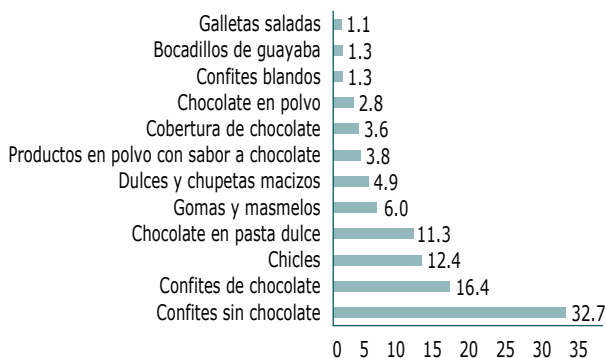
Cacao, chocolate y productos de confitería

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta de los 60 establecimientos (0.9% del total de la industria) del sector de cacao, chocolate y productos de confitería sumó \$1.9 billones constantes de 2006, alcanzando así una participación del 1.7% dentro de la producción total, cifra casi idéntica al 1.8% observado en 2012. Similar a la dinámica

observada en los últimos años, en 2013 más del 50% de la producción del sector se concentró en solo tres productos: i) confites sin chocolate (32.7% del total de la producción); ii) confites de chocolate (16.4%); y iii) chicles (12.4%).

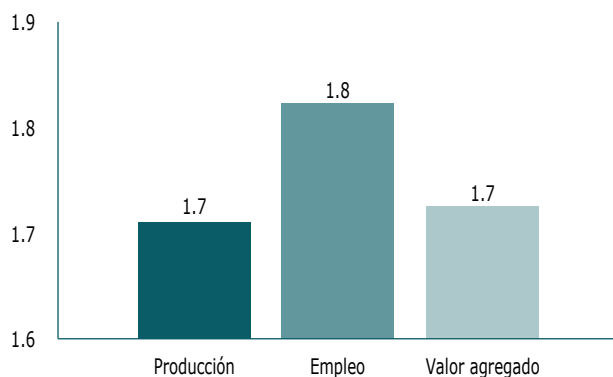
El valor agregado del sector llegó a los \$832.000 millones en 2013, alcanzando una participación del 1.7% del

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cacao, chocolate y productos de confitería (2013, %)



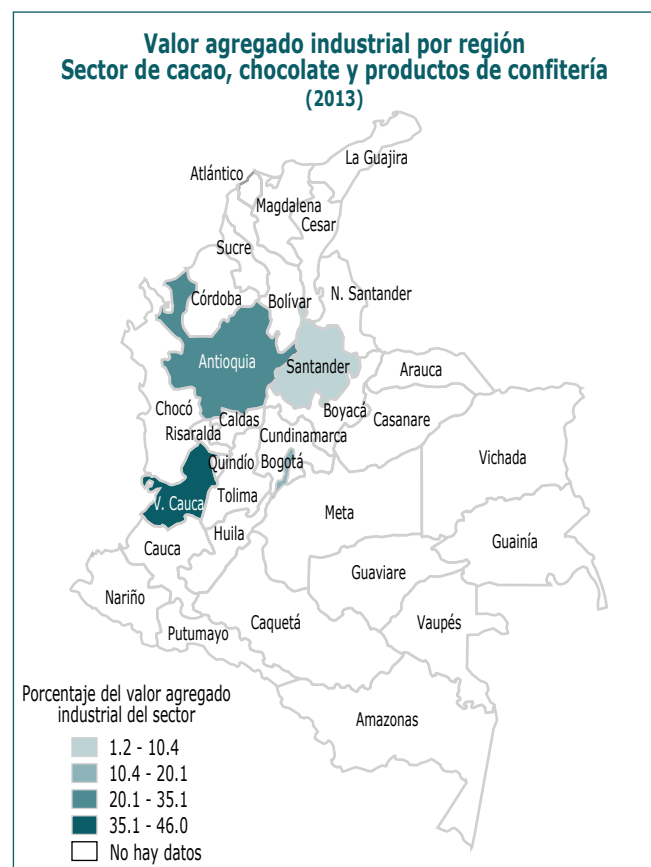
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de cacao, chocolate y productos de confitería dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

total del agregado industrial, registro inferior en 20 puntos básicos al de un año atrás. La generación de valor agregado estuvo notoriamente concentrada en la región de Valle



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

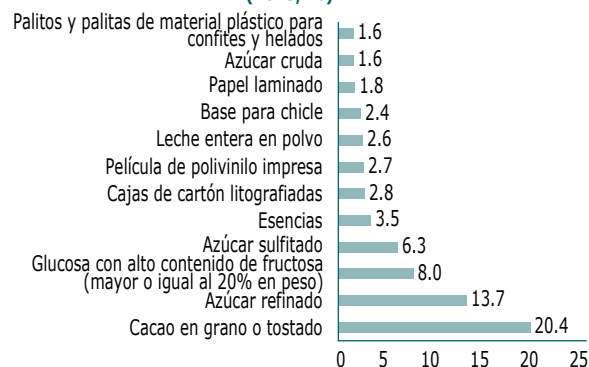
del Cauca, donde se dio el 46% del total de esta variable; otro 22.8% se produjo en el departamento de Antioquia y el 19.3% en Bogotá. Por su parte, este sector empleó a 9.847 personas en sus 60 establecimientos. Las cifras laborales mostraron un crecimiento frente al año anterior, pues hubo un incremento de 196 trabajadores contratados.

Materias primas. La materia prima más empleada en la producción de este sector en 2013 siguió siendo el cacao en grano crudo o tostado, representando un 20.4% del total. De hecho, aumentó su participación respecto a 2012 cuando alcanzaba el 19.1%. Otras de las principales materias primas utilizadas fueron el azúcar refinado (13.7%), la glucosa (8%), el azúcar sulfitado (6.3%) y las esencias (3.5%). 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 2013, las materias primas importadas redujeron su importancia para los industriales de este sector, pasando de representar el 14.6% de las totales en 2012 al 12.2% en 2013. Esta tendencia decreciente durante los últimos años ha facilitado que los niveles alcanzados por esta variable resulten todavía inferiores a la cifra del 20% alcanzada en el año 2007.

Precios. En 2014, los precios de venta de este sector registraron un incremento anual de solo el 0.6%, continuando la tendencia de desaceleración observada desde 2011. Esto 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

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

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.

20.3% en 2014, lo cual representó un incremento significativo frente a la variación de un año atrás (0.5%). Entre tanto, los precios del azúcar, la segunda materia prima más usada por el sector, también tuvieron una recuperación, pasando de registrar una variación negativa del -3.6% en 2013 a un aumento del 0.5% en 2014.

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 25.2% de su producción total en el año 2013, lo cual representó un incremento de 3.2 puntos porcentuales frente al dato de 2012 (22%). Esto

llevó a que pasara del noveno al segundo puesto entre los sectores con mayor vocación exportadora, siendo uno de los líderes en esta materia con el sector de hierro y acero (27.5%). 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 (11.3%).

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas alcanzó un registro de 0.2 en 2013, cifra menor en 10 puntos básicos a la de 2012. Es decir, el crecimiento de las ventas de las empresas en los mercados internacionales fue mayor a la variación en el valor de las materias primas importadas durante el último año analizado.

Relaciones de costo. En 2013, el valor de las materias primas representó un 48.6% de las ventas del sector, con lo cual se ubicó levemente por debajo del 49.4% de un año atrás. Esto facilitó que se obtuviera un registro ligeramente inferior al de la industria en general (48.7%). Por otra parte, los costos laborales representaron el 18.7%

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 (%)
2002	3.9	65.379	10.1	1.1	82.375	79.0	44.1
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
Media (2000-2013)	3.2	74.034	13.6	1.0	162.099	76.3	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
2002	54.1	10.7	1.0	16.2	29.7	0.3
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
Media (2000-2013)	53.4	13.3	1.1	15.2	28.1	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

de las ventas, igualando el valor del año anterior. Esta cifra también resulta menor al promedio industrial que fue del 28% en 2013.

Por último, la relación de energía eléctrica consumida respecto a las ventas se ubicó en el 1.2%, siendo de esta forma el cuarto sector con menor consumo de energía respecto a sus ventas en 2013. Este valor fue ligeramente menor al del año 2012 (1.3%), y superó levemente el promedio alcanzado en el período 2000-2013 (1.1%).

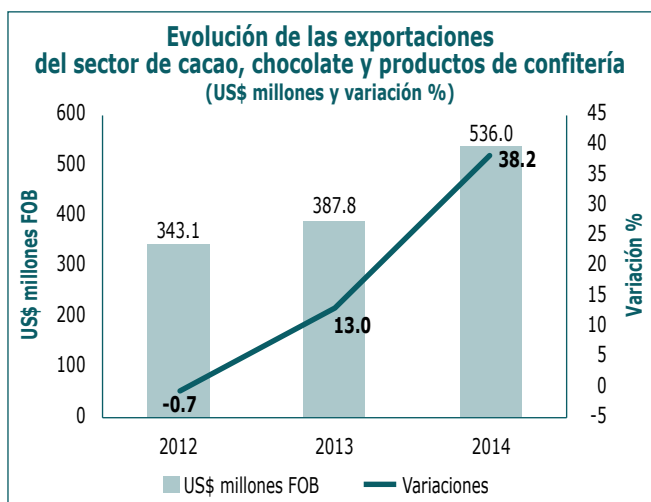
Indicadores de estructura sectorial. El indicador de competitividad del costo laboral, que mide el valor agregado producido por cada peso invertido en el pago de los costos laborales, tuvo una caída entre 2012 y 2013. En efecto, por cada \$1.000 invertidos en mano de obra se generaron \$2.700 de valor agregado en 2013 (a precios constantes de 2006), cifra menor a los \$3.100 observados en 2012. Debido a esta tendencia decreciente, el registro del sector se ubicó por debajo de los \$3.000 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 2013, cada trabajador de la industria de cacao, chocolate y productos de confitería produjo \$84.5 millones constantes de 2006, presentando una contracción del -6.5% real respecto al valor observado en 2012. Esto derivó en que cada trabajador de este segmento fuera menos productivo que el trabajador medio de la industria en general, teniendo en cuenta que este último produjo en promedio \$89.2 millones de valor agregado

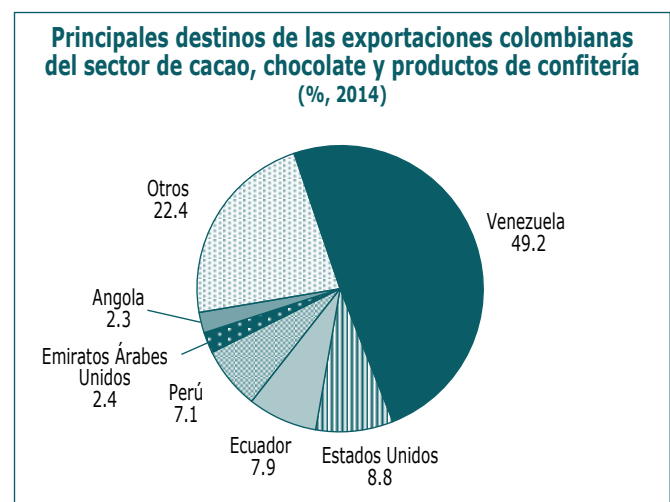
en 2013. Mientras tanto, el costo laboral unitario se ubicó en el 14.7%, es decir que este sector incurrió en un gasto de casi el 15% de su producción para el pago del salario del trabajador medio, lo cual representó un incremento de 2 puntos porcentuales frente al dato de un año atrás. Con esto, el sector se posicionó con un registro mayor al costo laboral unitario observado en toda la industria en 2013 (12.7%).

Por otra parte, el índice de temporalidad tuvo un ligero aumento entre 2012 y 2013, pasando de 1.1 a 1.2 entre estos dos años, con lo cual por cada trabajador temporal había más de uno permanente. Entre tanto, la intensidad de capital llegó a \$304.1 millones en 2013, cifra ligeramente superior a los \$301.8 millones del año anterior, lo que demuestra que la cantidad de capital por trabajador aumentó levemente durante dicho lapso.

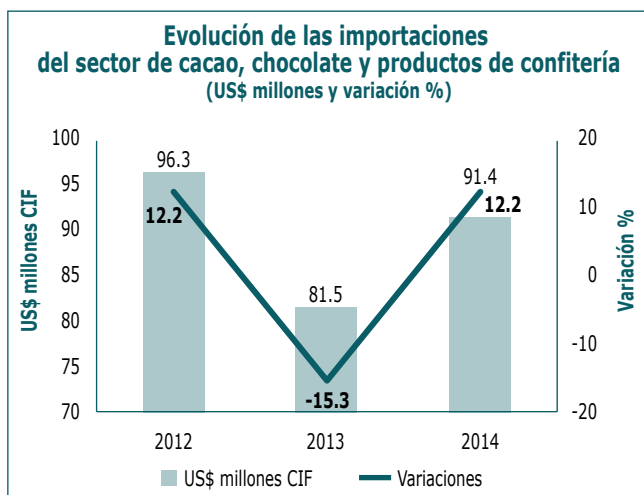
Por su parte, el indicador de eficiencia en procesos, que señala cuánto valor agregado se genera por cada unidad de consumo intermedio, presentó una reducción en el último año. En efecto, el sector de confitería pasó de registrar un valor del 84.2% en el año 2012 a un 81.6% en 2013. A pesar de esta caída, se alcanzaron niveles superiores al 80% en los últimos dos años, los cuales no se observaban desde 2007 (84.9%). Si se compara este indicador con el resto de sectores analizados, se observa una ligera ventaja en el sector frente al promedio industrial que fue del 80.2% en 2013. Asimismo, el contenido de valor agregado decreció moderadamente del 45.7% al 44.9% durante dicho lapso, aunque de todas formas logró superar en 0.4 puntos porcentuales a la media industrial.



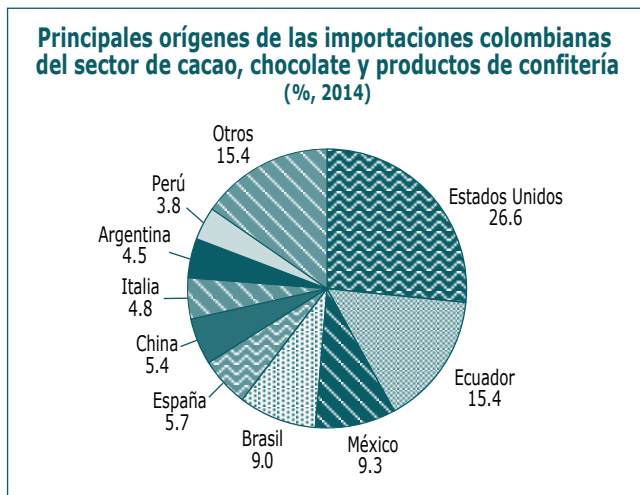
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería registraron una fuerte aceleración, al pasar de crecer un 13% en 2013 a registrar una expansión del 38.2% en 2014. Con ello se alcanzó un total exportado de US\$536 millones para el último año, cifra mayor en cerca de US\$148 millones a la del mismo período de 2013.

En la composición de la canasta exportadora, el mercado venezolano continuó recuperando su participación como destino exportador, alcanzando un 49.2% del total en 2014, lo que representa un incremento de 14.3 puntos porcentuales frente al dato de 2013. Es importante mencionar que el bloqueo comercial impuesto por Venezuela en 2009 llevó a que los empresarios del sector diversificaran sus destinos de exportación, con lo cual, en la actualidad, Estados Unidos, Ecuador y Perú representan cada uno alrededor del 7%-9% de las ventas externas de los bienes producidos por este sector. Adicionalmente, cabe destacar que el comportamiento positivo de las exportaciones ha venido acompañado de un proceso de diversificación considerable, pues cerca del 22% de las ventas externas se dirigió a destinos no tradicionales.

Importaciones. Las importaciones del sector mostraron una importante recuperación, pasando de decrecer a una tasa del -15.3% en 2013 a incrementarse un 12.2% en 2014. De esta forma, su valor subió de US\$81.5 millones en 2013 a US\$91.4 millones en 2014, con lo cual el sector presenta un superávit en su balanza comercial de US\$444.6

millones. Estados Unidos se consolidó como el principal lugar de donde provienen las importaciones, concentrando una participación del 26.6%. Ecuador alcanzó el segundo puesto con una proporción del 15.4% en 2014, cifra inferior en 2.9 puntos porcentuales a la del año anterior. Entre tanto, otros destinos con menor preponderancia vieron disminuida su significancia: México (del 9.9% en 2013 al 9.3% en 2014) y Brasil (del 10.3% en 2013 al 9% en 2014).

Situación financiera

Entre los años 2013 y 2014 el conjunto de empresas de este sector mostró un deterioro en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional disminuyó del 4% al 2.5%, al igual que el margen de utilidad neta, el cual se redujo del 3.5% al 0.6%. Asimismo, la rentabilidad del activo cayó del 2.6% al 0.5% y la rentabilidad del patrimonio del 4.4% al 0.8%. 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 negativo para la mayoría de los indicadores en el período 2013-2014. En efecto, la rotación de cuentas por cobrar subió de 42.6 días a 45.5 días, el capital de trabajo sobre el activo bajó del 4.4% al 0.7% y la razón corriente cayó de 1.2 veces a 1 vez. La única buena noticia vino por el lado de la rotación de cuentas por pagar, la cual subió de 63.3 días a 72.7 días. Con ello, aunque los empresarios necesitaron más tiempo para cobrar a sus deudores, también contaron con más días para pagarles a sus acreedores. Todos los indicadores obtuvieron un valor menor al promedio industrial en 2014, con excepción de las cuentas por pagar.

Los indicadores de endeudamiento del sector mostraron resultados mixtos entre 2013 y 2014. En primer lugar, la razón de endeudamiento aumentó del 41.9% al 43.5%. Por el contrario, el apalancamiento financiero cayó del 21% al 18.5%, 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 2014, con diferencias inferiores a 1 punto porcentual.

Finalmente, no se presentaron cambios notorios en los indicadores de eficiencia entre 2013 y 2014. En efecto, la relación ingresos operacionales sobre el total del activo aumentó de 0.7 veces a 0.8 veces en dicho período, dato levemente menor al promedio industrial (0.9). Por su parte, la razón entre ingresos operacionales y costo de ventas se sostuvo en 1.5 veces, superando ligeramente la cifra total de la industria (1.4 veces).

Indicadores financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.0	2.5	7.3
Margen de utilidad neta (%)	3.5	0.6	3.6
Rentabilidad del activo (%)	2.6	0.5	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.4	0.8	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.7	0.8	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.0	1.4
Rotación CxC (días)	42.6	45.5	57.3
Rotación CxP (días)	63.3	72.7	56.2
Capital de trabajo/Activo (%)	4.4	0.7	11.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	41.9	43.5	43.3
Apalancamiento financiero (%)	21.0	18.5	19.2
Deuda neta (%)	21.0	18.5	19.0

Para este sector se contó con información financiera de 19 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 cacao, chocolate y productos de confitería 2014 (\$ 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 (%)
Alimentos Copelia S.A.	3.953.808	3.145.910	10.787.406	1.071.725	169.748	9,9	4,3	21,0	2,0	79,6
C.I. Dulces La Americana S.A.	23.709.745	13.364.165	47.789.076	1.292.172	531.165	2,7	2,2	5,1	1,5	56,4
C.I. Super de Alimentos S.A.	159.734.062	99.019.827	168.952.105	5.049.694	735.200	3,0	0,5	1,2	1,4	62,0
Comestibles Aldor S.A.	211.151.619	118.656.369	148.956.596	5.119.535	1.289.787	3,4	0,6	1,4	1,2	56,2
Comestibles Azúcar Ltda.	1.311.834	586.725	1.463.067	101.996	52.449	7,0	4,0	7,2	2,4	44,7
Comestibles Italo S.A.	68.072.735	22.499.212	63.646.633	3.527.069	957.498	5,5	1,4	2,1	1,9	33,1
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	1.305.048.408	429.552.255	640.413.210	59.029.496	38.128.315	9,2	2,9	4,4	1,0	32,9
Dulces Emilita Ltda.	664.954	458.914	879.850	50.735	10.536	5,8	1,6	5,1	1,4	69,0
F&M Chocolates Ltda.	4.471.524	2.360.648	5.507.648	343.182	34.730	6,2	0,8	1,6	0,8	52,8
Fábrica de Chocolates Andino Ltda.	4.613.374	1.819.656	6.437.384	257.508	119.254	4,0	2,6	4,3	1,4	39,4
Fábrica de Chocolates Triunfo S.A.	10.398.196	3.961.480	12.062.056	-156.450	-501.060	-1,3	-4,8	-7,8	0,9	38,1
Girones S.A.	8.441.525	3.583.272	15.298.358	367.069	14.251	2,4	0,2	0,3	1,8	42,4
Golosinas Trululu S.A.	31.823.469	12.016.472	26.241.117	-862.207	-1.249.338	-3,3	-3,9	-6,3	1,0	37,8
Industrial Cacaotera del Huila S.A.	3.723.256	1.048.861	7.214.673	5.814	-133.286	0,1	-3,6	-5,0	2,2	28,2
Industrias Alimenticias Valenpa Ltda.	5.707.289	3.856.009	11.636.297	1.029.098	599.400	8,8	10,5	32,4	0,7	67,6
J.J. Marbes Carrillo Ltda.	977.309	343.900	2.877.151	126.972	1.029	4,4	0,1	0,2	2,5	35,2
Mondelez S.A.S.	254.440.071	196.424.786	419.669.538	-35.932.328	-30.703.519	-8,6	-12,1	-52,9	0,8	77,2

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

Alimentos preparados para animales

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta real del sector de alimentos preparados para animales se incrementó en un 13.5% a \$4.2 billones (pesos constantes de 2006) entre 2012 y 2013. Esto representó el 3.9% de la producción total de la industria manufacturera. Por su parte, el valor agregado del sector creció un 29.1% real en 2013, llegando a cerca de \$783.000 millones (pesos constantes de 2006). Así, el valor agregado de este sector representó el 1.6% del valor agregado industrial total.

A nivel geográfico, se observa que el 31.8% del valor agregado generado por este sector en 2013 estuvo concentrado en el departamento de Cundinamarca. También en Valle del Cauca (21.3%) y en Antioquia (17.3%) se concentró una parte importante del valor agregado generado.

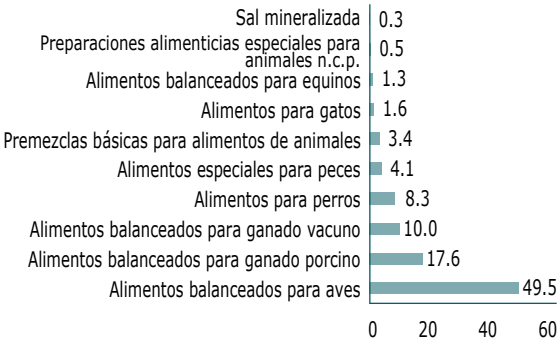
Entre tanto, nuevamente el producto más ofrecido por el sector fueron los alimentos para aves, con una participación

del 49.5% en el total de la producción (18.7pp más que en 2012). A este le siguieron los alimentos para ganado porcino (17.6%) y los alimentos para ganado vacuno (10.0%).

En 2013, los establecimientos encuestados señalaron que el empleo generado por el sector fue de 7.282 puestos de trabajo, creciendo en un 9.8% respecto al nivel observado en 2012 (6.635 puestos de trabajo). Con esto, el personal ocupado en esta actividad productiva representó un 1.3% del total del empleo generado por la industria manufacturera.

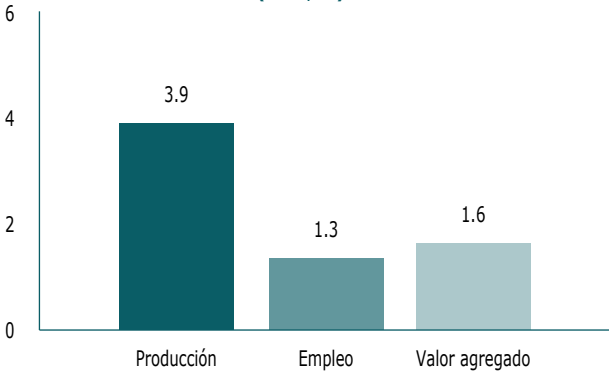
Materias primas. Según la información disponible al corte de 2013, las cuatro materias primas más utilizadas por los industriales de este sector fueron: i) el maíz, que representó el 28.6% del total; ii) la torta de soya (17.3%); iii) el sorgo (6.1%); y iv) la soya (3.0%). Vale la pena resaltar que tanto el sorgo como la soya perdieron entre 1.5 y 1.7pp

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de alimentos preparados para animales (2013, %)



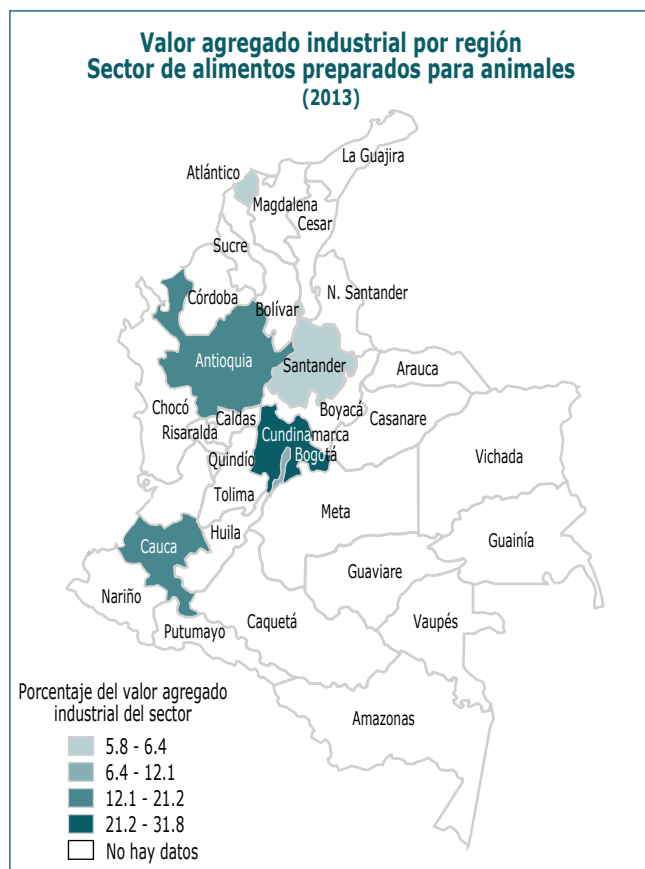
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de alimentos preparados para animales dentro del total industrial (2013, %)

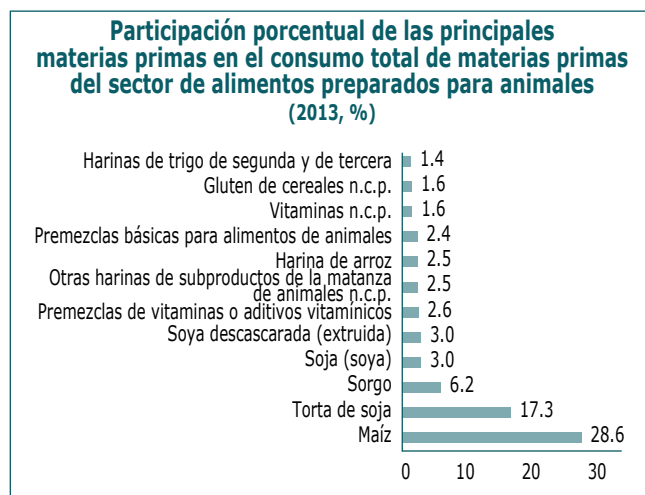


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

de participación entre 2012 y 2013. La participación del resto de materias primas se mantuvo relativamente estable en el año 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.



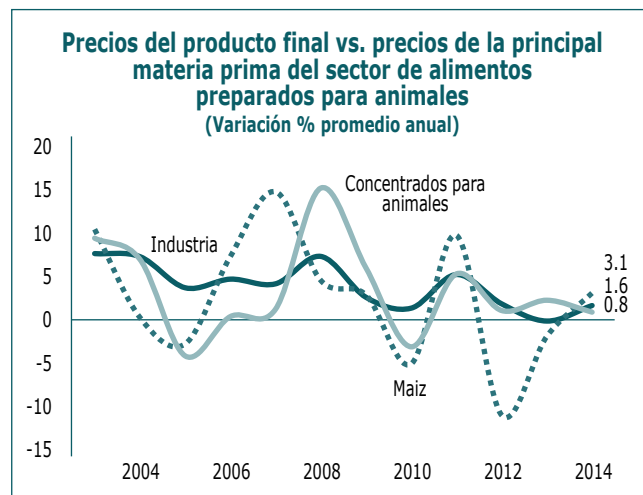
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios. Durante el año 2014, los precios de venta del sector se incrementaron en un 0.8% frente al 2.2% observado en 2013. Dicha desaceleración en el crecimiento de los precios se dio pese al fuerte incremento que tuvieron los precios del maíz, la principal materia prima usada por los productores del sector en 2014. En efecto, los precios del maíz se incrementaron un 3.1% anual frente a la caída del -2.0% de 2013. A pesar del incremento en el precio del maíz, el uso de esta materia prima ganó 1.8pp de participación frente a 2013.

El comportamiento de los precios de los bienes producidos por este sector (+0.8%) fue inferior al crecimiento de los precios de la industria, que fue del 1.6% durante 2014.

Variables externas. Siguiendo la tendencia de los últimos años, este sector fue uno de los que más materia prima importada utilizó en su proceso productivo. De hecho, en esta ocasión, este fue el sector que más materia prima importó como proporción del total de materia prima utilizada. Pese a esto, este indicador disminuyó marginalmente del 56.7% en 2012 al 52.3% en 2013. Este uso intensivo de materia prima de origen extranjero tiene que ver con la desaparición, en el país, de buena parte de los cultivos de las principales materias primas que utiliza el sector (maíz, soya y sorgo).

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 0.6% (incluso inferior al 0.9% del año 2012).



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

Relaciones de costo. Los costos laborales aumentaron drásticamente durante el año 2013, representando el 40.2% de los ingresos por ventas del sector frente al 8.8% de un año atrás. Así, de 29 sectores analizados, este sector fue uno de los que tuvo mayor peso de los costos laborales como proporción de sus ventas. De igual forma, el peso de la energía consumida en el proceso productivo representó el 7.0% de las ventas del sector, ubicándose por encima del promedio de la industria, el cual fue del 1.9% en el año 2013. Así, en ambos casos, el sector de alimentos preparados para animales se ubicó por encima de la industria.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, las empresas vinculadas al sector de alimentos para animales aumentaron su competitividad del costo laboral, pasando de \$2.600 en el año 2012 a \$3.600 un año después. Sin embargo, dicho valor sigue siendo inferior al registro de \$5.000 de valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en salarios alcanzado en el año 2000. Por su parte, la productividad laboral, que es el valor agregado que aportó cada trabajador del sector, alcanzó los \$110.7 mi-

llones en 2013, registrando un incremento del 21% frente a los \$91.4 millones del año 2012. Con esto, la productividad laboral del sector se ubicó por encima del registro de la industria, la cual alcanzó los \$84.3 millones en promedio durante 2013. En cuanto al costo unitario laboral, el cual es la proporción de la producción total de la firma que se destina a pagar los costos laborales, este se ubicó en un 4.5% en 2013 (vs. el 5.3% en 2012), con lo cual se ubicó como el sector con el menor registro dentro de los 29 sectores analizados.

La intensidad de capital o el stock de capital que emplea la firma por cada trabajador contratado de forma permanente se ubicó en \$209 millones (pesos constantes de 2006) en el año 2013, el cual resultó ser nuevamente inferior al promedio de la industria (\$265 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, aumentó al pasar del 19.3% en 2012 al 22.6% en 2013. Con esto, la eficiencia de este sector es la menor de toda la muestra y muy inferior al promedio industrial, el cual cerró en un 80.2% en 2013.

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 (%)
2002	4.4	82.063	3.6	2.1	89.157	19.0	16.0
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	3.6	110.655	4.5	4.6	208.725	22.6	18.4
Media (2000-2013)	3.5	86.659	4.5	2.6	112.629	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
2002	90.3	4.0	0.7	38.9	0.0	739.3
2003	94.1	3.9	0.8	34.3	0.0	1.986.3
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	1.733.9
2008	89.65	5.30	0.91	34.2	0.0	1.358.1
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		0.7	32.9
2012	79.8	8.8	2.8	56.7	0.9	105.1
2013	85.2	3.8	3.1	52.3	0.6	91.7
Media (2000-2013)	89.0	5.2	1.6	38.2	0.4	689.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

Comercio exterior

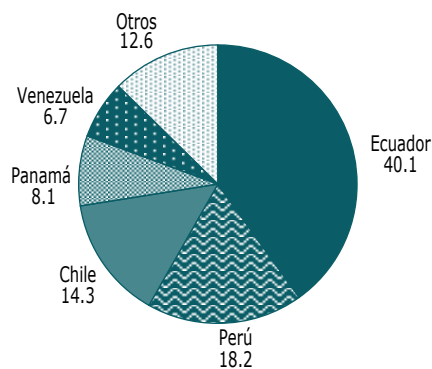
Exportaciones. Las exportaciones de concentrados para animales disminuyeron un -2.0% en 2014, cayendo a US\$34.1 millones (vs. los US\$34.8 millones de 2013). Así, las ventas externas representan tan solo un 0.6% de la producción del sector.

Con respecto a los principales destinos de exportación, Ecuador continuó siendo el principal mercado para los productos del sector, con el 40.1% de los envíos al exterior, ganando 5.6pp con respecto a 2013. En el segundo lugar se ubicó nuevamente Perú, con una participación del 18.2% en las exportaciones totales (vs. el 24.5% en 2013). Chile, por su parte, mantuvo el tercer lugar con el 14.3%, pero también perdió participación frente al año anterior. Vale la pena destacar que, aunque Venezuela recuperó un poco de participación en 2014 (6.7% vs. 4.0% en 2013), se mantiene muy por debajo de sus niveles de años anteriores.

Importaciones. Las importaciones de concentrados para animales crecieron un 11.7% en 2014 (vs. 7.5% en 2013). Así, las importaciones del sector alcanzaron los US\$122.4 millones, US\$12.8 millones más que el año anterior. Esto demuestra la importante dinámica que han presentado las compras externas en los últimos años.

Respecto a los principales proveedores, Estados Unidos continuó siendo el principal origen de las importaciones de los productos del sector, representando un 40.4% de las compras externas durante 2014, frente al 32.7% registrado en 2013. En 2014, Brasil ascendió al segundo puesto, repre-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de alimentos preparados para animales (%), 2014)



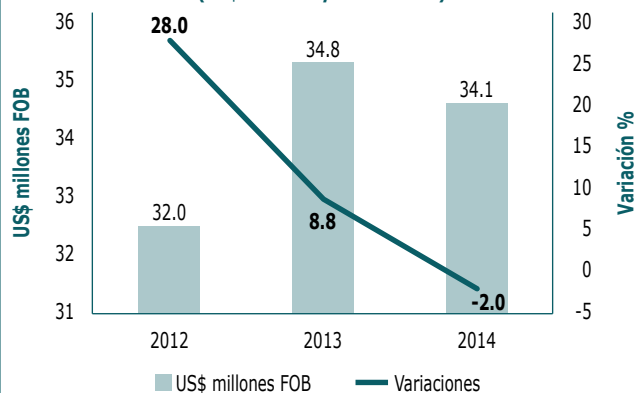
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

sentando un 13.1% de las compras externas realizadas por el sector. En tercer lugar se ubicó China, cuya participación fue del 12.8%, cayendo cerca de 5pp frente a 2013. Le siguió Argentina, cuya participación en las compras externas fue del 8.8%.

Situación financiera

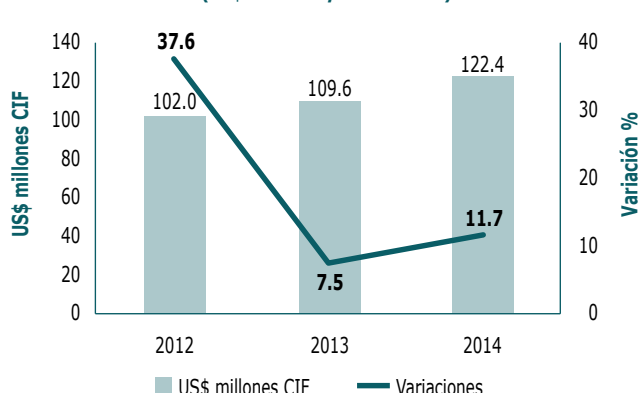
En 2014, los indicadores de rentabilidad del sector de alimentos preparados para animales presentaron resultados mixtos. El margen operacional presentó una mejora, al pasar del 3.3% en 2013 al 4.0% en 2014. En contraste, el indicador de rentabilidad del patrimonio disminuyó frente al año anterior, cayendo a niveles del 7.9% en 2014 (vs. 8.1% en 2013). Por su parte, el margen de utilidad neta y la rentabilidad del activo mantuvieron sus

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



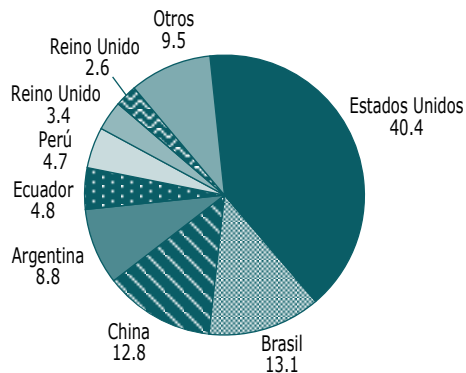
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

niveles del año 2013. El margen de utilidad neta se mantuvo estable en un 2.1% y la rentabilidad del activo en un 3.9%.

Los indicadores de eficiencia se quedaron prácticamente estables en 2014. Los ingresos operacionales representaron 1.8 veces el total del activo (vs. 1.9 veces en 2013). De manera similar, los ingresos operacionales

representaron 1.1 veces el costo de ventas por tercer año consecutivo.

En lo relacionado con los indicadores de liquidez, la razón corriente se redujo un poco frente al año 2013. En efecto, esta pasó de 1.1 veces a 1 vez. Asimismo, el capital de trabajo como porcentaje del activo cayó en 2014, al pasar del 3.1% a tan solo el 1.8%. Por su parte, la rotación de las cuentas mejoró. La rotación de cuentas por cobrar pasó de 30.4 días a 27.2 y la de cuentas por pagar pasó de 20.5 a 23.6 días.

Por último, los indicadores de endeudamiento tuvieron un buen comportamiento, reduciéndose frente a lo observado en 2013. La razón de endeudamiento pasó del 51.3% al 50.5%. El apalancamiento financiero fue del 30.9% en 2014 (vs. 31.5% en 2013) y la deuda neta cayó del 31.3% en 2013 al 30.7% en 2014.

Vale la pena destacar que el sector se ubicó por debajo del promedio de la industria en la mayoría de los indicadores financieros. De hecho, los únicos indicadores del sector que superaron el promedio industrial fueron: i) la rentabilidad del activo; ii) los ingresos operacionales sobre los activos totales; y iii) todos los indicadores de endeudamiento.

Indicadores financieros del sector de alimentos preparados para animales

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.3	4.0	7.4
Margen de utilidad neta (%)	2.1	2.1	3.6
Rentabilidad del activo (%)	3.9	3.9	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.1	7.9	5.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.9	1.8	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.0	1.4
Rotación CxC (días)	30.4	27.2	59.0
Rotación CxP (días)	20.5	23.6	59.0
Capital de trabajo/Activo (%)	3.1	1.8	11.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	51.3	50.5	43.1
Apalancamiento financiero (%)	31.5	30.9	18.8
Deuda neta (%)	31.3	30.7	18.6

Para este sector se contó con información financiera de 38 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 alimentos preparados para animales 2014 (\$ 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.	15.873.151	4.373.657	28.621.465	1.448.027	1.046.680	5.1	6.6	9.1	1.1	27.6
Aliagro S.A.S.	23.101.022	9.440.061	43.773.696	1.561.283	1.068.986	3.6	4.6	7.8	0.6	40.9
Alimentos Balanceados Tequendama S.A.	110.826.739	63.745.211	231.374.183	7.586.594	1.295.529	3.3	1.2	2.8	0.9	57.5
Alimentos Concentrados Raza Ltda.	61.925.573	33.704.460	60.693.267	(3.040.708)	(3.039.082)	-5.0	-4.9	-10.8	0.8	54.4
Alimentos Finca S.A.S.	337.452.234	110.830.653	635.245.297	25.890.087	13.692.320	4.1	4.1	6.0	1.2	32.8
Alimentos Nutrión S.A.	12.243.846	3.778.009	15.324.407	453.889	319.545	3.0	2.6	3.8	1.5	30.9
Alimentos y Forrajes Ltda.	986.509	489.021	2.989.291	116.604	47.807	3.9	4.8	9.6	1.3	49.6
Arango Hermanos S.A.	17.930.454	6.892.819	40.766.930	775.784	561.784	1.9	3.1	5.1	2.4	38.4
Balanceados S.A.	20.155.845	764.201	9.316.108	1.212.939	786.281	13.0	3.9	4.1	10.3	3.8
Carbone Rodríguez y cía S.C.A.	342.141.100	191.471.338	876.644.932	26.774.268	6.883.728	3.1	2.0	4.6	1.0	56.0
Comercializadora Agroandina S.A.	1.633.772	769.814	1.148.747	(11.990)	21.534	-1.0	1.3	2.5	1.1	47.1
Compañía Industrial de Productos Agropecuarios Cipa S.A.	91.007.944	63.932.521	190.260.513	4.121.357	289.165	2.2	0.3	1.1	0.8	70.2
Concentrados del Campo Ltda.	1.585.645	871.650	6.283.132	255.242	155.252	4.1	9.8	21.7	1.9	55.0
Concentrados Espartaco Ltda.	26.509.045	13.077.722	45.938.757	1.443.905	389.543	3.1	1.5	2.9	1.5	49.3
Desarrollo e Investigaciones Pecuarias Dipec Ltda.	6.089.493	5.015.411	21.365.930	793.935	313.940	3.7	5.2	29.2	1.1	82.4
Dog Toys Ltda.	854.435	384.747	1.230.926	97.071	37.564	7.9	4.4	8.0	5.2	45.0
Indagro S.A.	15.812.017	11.014.786	21.719.711	1.617.481	193.569	7.4	1.2	4.0	1.1	69.7
Italcol de Occidente S.A.	149.547.541	69.576.420	474.212.652	22.223.341	9.740.259	4.7	6.5	12.2	1.5	46.5
Liscam Ltda.	3.442.706	406.189	2.199.737	383.543	437.716	17.4	12.7	14.4	5.9	11.8
Mapri S.A.S	1.172.327	265.695	1.823.182	143.863	83.159	7.9	7.1	9.2	4.9	22.7
Masterfoods Colombia Ltda-Effem Colombia Ltda.	63.480.111	28.868.607	100.534.877	859.309	(804.926)	0.9	-1.3	-2.3	1.0	45.5
Mejía y cía S.A.	57.224.677	9.800.643	86.163.749	2.505.066	175.911	2.9	0.3	0.4	1.7	17.1
Mezclas Biomix S.A.	23.892.620	15.288.079	29.186.843	512.498	361.534	1.8	1.5	4.2	1.5	64.0
Nestlé Purina Pet Care de Colombiana S.A.	104.430.590	53.861.960	180.311.245	26.395.052	13.443.835	14.6	12.9	26.6	1.2	51.6
Núcleos Balanceados S.A.	1.137.462	269.717	4.222.192	161.089	67.153	3.8	5.9	7.7	3.3	23.7
Nutrición Experta de Colombia Ltda. Nutrexcol Ltda.	11.775.301	4.886.619	15.748.692	2.993.359	1.934.008	19.0	16.4	28.1	2.3	41.5
Nutrición y Recursos de Colombia S.A.	6.684.360	2.786.915	24.478.377	1.288.087	587.106	5.3	8.8	15.1	1.9	41.7
Nutrimientos Super S.A.S.	4.289.333	1.580.583	15.940.023	193.618	104.679	1.2	2.4	3.9	2.3	36.8
Nutritec S.A.	4.227.727	2.483.419	7.197.293	1.118.709	470.990	15.5	11.1	27.0	1.5	58.7
Petco Ltda.	5.189.990	2.141.412	1.272.094	186.991	219.655	14.7	4.2	7.2	2.1	41.3
Premex S.A.	117.007.415	71.867.686	163.041.075	5.520.358	2.935.133	3.4	2.5	6.5	0.9	61.4
Productora de Alimentos Concentrados para Animales Cointegral S.A.	924.037.299	485.680.556	1.239.406.295	34.181.982	32.415.100	2.8	3.5	7.4	0.8	52.6
Productora de Concentrados Campeón Ltda.	8.174.213	464.954	4.197.057	380.288	15.000	9.1	0.2	0.2	3.0	5.7
Productora de Insumos Agropecuarios Somex S.A.	41.183.960	24.295.348	73.958.062	6.093.814	935.224	8.2	2.3	5.5	1.8	59.0
Productos Alimenticios El Galpón Ltda.	10.361.853	5.331.121	30.339.769	1.487.091	1.021.109	4.9	9.9	20.3	1.4	51.4
Productos Vitagrano S.A.	1.472.482	500.606	3.420.198	215.779	130.595	6.3	8.9	13.4	2.4	34.0
Produgan S.A.	1.390.375	715.052	3.124.212	212.656	57.224	6.8	4.1	8.5	1.7	51.4
Proteínas y Energéticos de Colombia S.A.	58.461.224	29.155.082	58.289.662	11.226.188	6.117.237	19.3	10.5	20.9	1.1	49.9
Provimi S.A.	25.162.052	7.342.007	33.022.871	2.501.709	2.010.349	7.6	8.0	11.3	2.6	29.2
Sales del Llano S.A.	1.914.409	570.100	2.730.419	116.388	80.685	4.3	4.2	6.0	1.9	29.8
Solla S.A.	590.094.865	331.661.415	1.267.961.725	48.643.749	31.375.411	3.8	5.3	12.1	1.1	56.2
Toys Can Ltda.	6.614.205	1.120.216	8.045.419	1.677.906	1.273.206	20.9	19.2	23.2	4.4	16.9

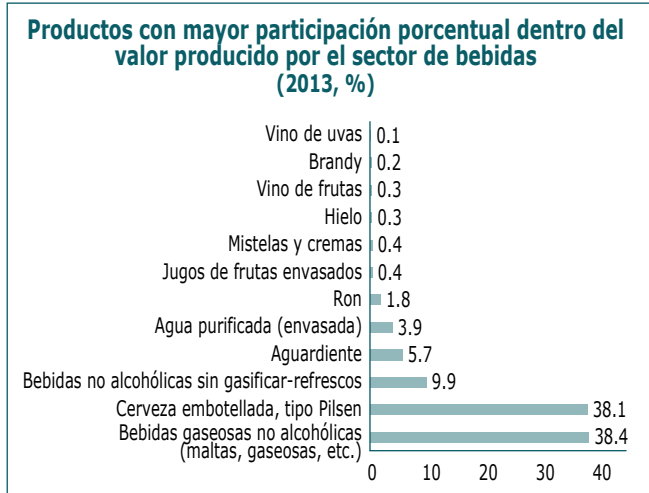
Fuente: cálculos anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Bebidas

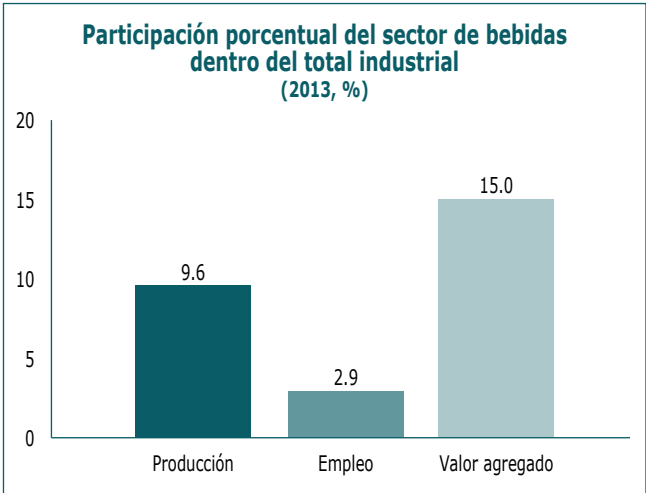
Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, la producción bruta de los 134 establecimientos del sector incluidos en la misma llegó a \$10.4 billones. Con ello, este sector se mantuvo como el más grande de toda la industria, en lo que a producción se refiere, representando un 9.6% del total de esta (superando el 9.2% de 2012). En cuanto a la participación de los establecimientos en el total de la industria en 2013, los 134 establecimientos representaron el 2.1%, cifra bastante similar a la participación de

2012 (2%). Para el año 2013, los productos con mayor participación en el valor producido por el sector de bebidas fueron: las bebidas gaseosas no alcohólicas (38.4%) y la cerveza tipo Pilsen (38.1% del total de la producción del sector de bebidas). 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

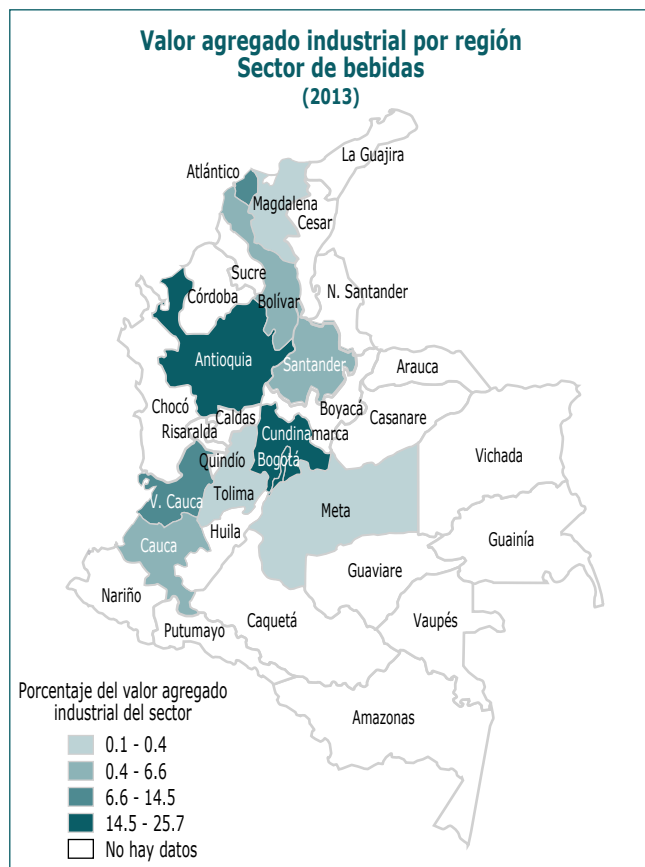


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

a \$7.2 billones en 2013. Esto le permitió seguir siendo el sector que más aporta a toda la industria (un 15% de valor agregado en 2013 vs. un 14.1% en 2012). Por su



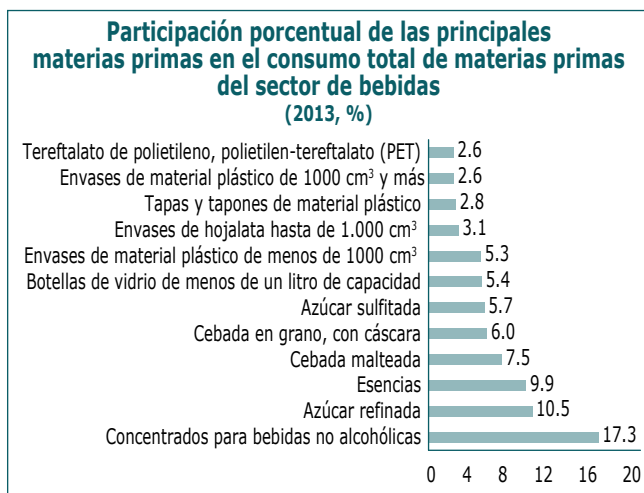
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

parte, 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 25.7% del total producido a nivel nacional), seguido por Bogotá (15.5%) y Antioquia (15%). Se destacan en las zonas Atlántica y Pacífica los niveles de producción de valor agregado en Atlántico (14.4%) y Valle del Cauca (13.7%), respectivamente.

Asimismo la industria de bebidas contrató al 2.9% del total de empleados de la industria y llegó a un nivel de 15.851 trabajadores en 2013.

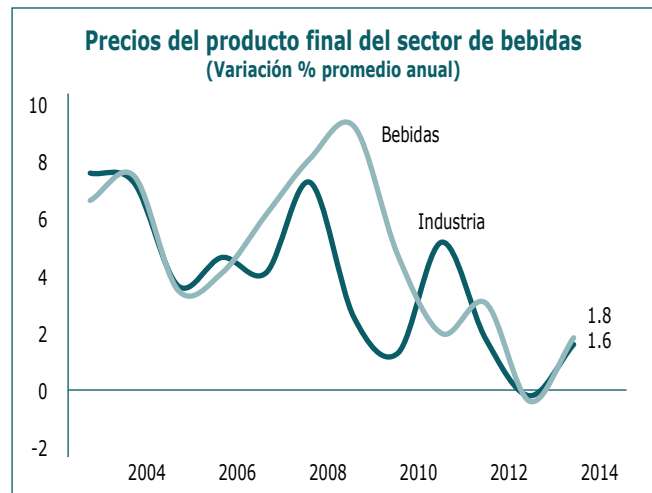
Materias primas. Los concentrados para bebidas no alcohólicas continuaron siendo la materia prima más utilizada por los industriales de este sector entre 2007 y 2013. De hecho, su participación aumentó para el último año de análisis, pasando del 15.7% del total de insumos en 2012 al 17.3% en 2013. También fueron utilizados de manera importante otros insumos como el azúcar refinado (un 9.6% en 2012 y un 10.5% en 2013) y las esencias (un 8.1% en 2012 y un 9.9% en 2013).

Precios. En 2014 los precios del sector de bebidas tuvieron una tendencia creciente en comparación con el año inmediatamente anterior. En efecto, estos aumentaron un 1.8% en 2014 frente a la contracción del -0.4% observada en 2013. 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 entre 2000 y 2014 fue del 6.5%. Al comparar con el nivel agregado, el crecimiento de los precios de la industria (1.6%) fue menor que



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

el del sector de bebidas (1.8%) en 2014, condición que contrastó con lo encontrado en 2013.

Variables externas. Durante el año 2013, los industriales de este sector mantuvieron una baja participación en los mercados del exterior. En ese año, estos destinaron el 0.4% de su producción a los mercados internacionales, mientras que en el año previo este porcentaje fue del 0.6%. 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 tendencia decreciente en la participación en los mercados extranjeros en el lapso 2010-2013.

Lo anterior coincidió con una reducción en los niveles de materia prima importada. En efecto, la proporción de materia prima importada fue del 14.3% del total de materia prima en 2013, cifra menor al 23.5% de 2012 y a la del promedio del período 2000-2013 que fue del 17.1%. A su vez, el indicador de sensibilidad a las condiciones

externas se redujo levemente, pasando de 10.8 en 2012 a 10.4 en 2013. No obstante, esta variable continuó superando holgadamente su promedio histórico de 4.8 entre los años 2000 y 2013.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2013 de la siguiente manera: i) los costos laborales pesaron el 39.7% de estas, superando de manera significativa el promedio industrial (28%); y ii) los costos de la energía eléctrica llegaron al 10% de las ventas, siendo el dato más alto para toda la industria. Todo esto indica que los costos globales que enfrentaron los empresarios de bebidas se ubicaron bastante por encima de los demás sectores industriales.

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2013, la proporción del costo laboral unitario en el total producido del sector fue de un 6.5%. Este porcentaje es mucho menor que el 12.7% correspondiente al promedio de la industria, lo que ubica al sector de bebi-

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 (%)
2002	8.1	193.226	8.0	1.5	406.618	190.9	65.6
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
Media (2000-2013)	8.5	289.755	7.7	1.2	481.769	215.2	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
2002	30.4	8.1	7.1	27.0	0.9	8.9
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
Media (2000-2013)	36.7	11.9	4.3	17.1	1.1	4.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2001 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

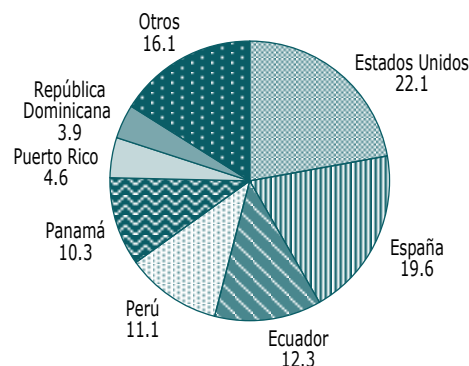
das con uno de los costos laborales unitarios más bajos dentro de la muestra.

Dicha situación coincidió con el desempeño favorable que mostró el indicador de competitividad del costo laboral en 2013. 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, superando notoriamente los \$3.000 de la media industrial. Sumado a esto, la productividad laboral llegó a los \$456.9 millones en 2013, alcanzando el segundo registro más alto de la industria. Todo esto muestra que el sector de bebidas se encuentra bien ubicado en la medición de ambos indicadores, ocupando el segundo puesto en cada uno de ellos, detrás del sector de cemento, cal y yeso.

Entre tanto, el índice de temporalidad alcanzó un registro de 1.2, 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 \$931.7 millones en 2013, muy por encima del promedio industrial (\$264.8 millones).

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 229.6% en 2013. Lo anterior permitió que los niveles de este sector se ubicaran signi-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de bebidas
(%, 2014)

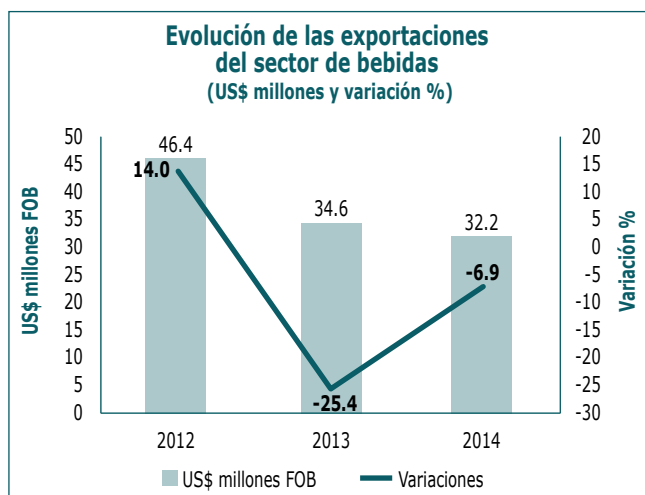


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

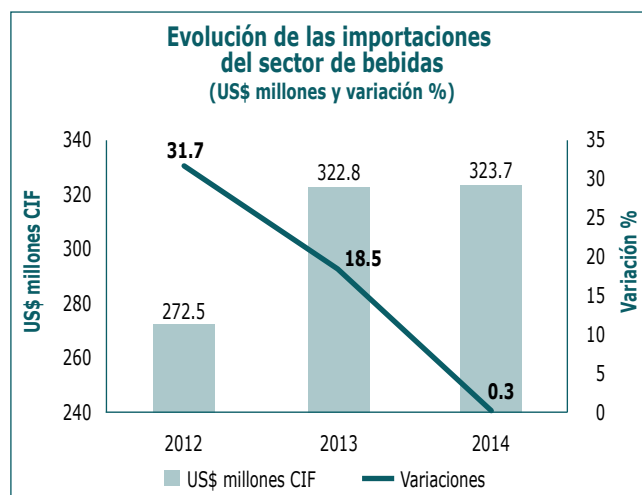
ficativamente por encima del promedio total de la industria (80.2%). Igualmente, el índice de contenido de valor agregado presentó un registro del 69.7% durante dicho lapso, cifra notoriamente mayor a la media industrial (44.5%).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones de bebidas sumaron US\$34.6 millones en 2013 y cayeron a los US\$32.2

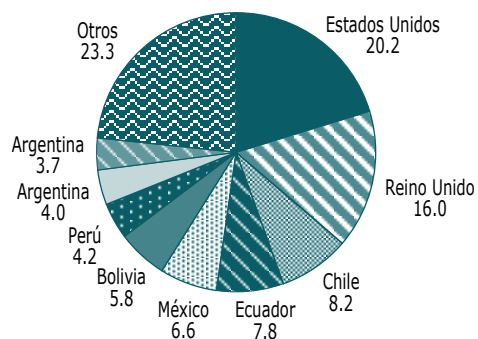


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de bebidas
(%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

millones en el año 2014, lo que representa una contracción del -6.9% en el acumulado en doce meses para dicho período. Ello resulta congruente con la baja apertura exportadora mostrada por este sector industrial. En 2014, el principal destino exportador fue Estados Unidos, que concentró un 22.1% de las ventas externas, seguido por España y Ecuador, con un 19.6% y un 12.3%, respectivamente. Este último destino tuvo una fuerte caída en su participación, la cual cayó en 16.9 puntos porcentuales entre 2013 y 2014.

Importaciones. Las importaciones de bebidas alcanzaron los US\$323.7 millones en 2014, lo que representó un incremento del 0.3% respecto al dato de un año atrás. Esto evidencia una fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento en comparación con el 18.5% de 2013. Durante el último año, Estados Unidos fue el principal proveedor del país en este frente, suministrando el 20.2% de las importaciones, cifra superior en 0.4 puntos porcentuales a la de 2013. Le sigue Gran Bretaña, que también subió levemente su participación del 15.4% en 2013 al 16% en 2014. Al tercer lugar fue desplazado Chile, con un 8.2% de las importaciones, dato que resultó prácticamente idéntico al observado un año atrás (8%).

Con todo lo anterior, este sector se consolidó como un importador neto en los últimos tres años. Pues bien, el déficit de la balanza comercial fue de -US\$166.2 millones en 2011, ascendiendo a los -US\$226.1 millones en 2012, a los -US\$288.2 millones en 2013 y a los -US\$291.5 mi-

llones en 2014. Asimismo, su Balanza Comercial Relativa alcanzó un valor de -0.8 en 2013, cifra idéntica a la observada en el año previo, situación que evidencia que el sector se consolida como un importador neto.

Situación financiera

Al corte de 2014, las empresas del sector de bebidas reportaron una mejora en la rentabilidad de sus negocios. El margen operacional subió del 15.9% en 2013 al 17.1% en 2014, el margen de utilidad neta lo hizo del 13.6% al 15%, la rentabilidad del activo creció del 10.9% al 12.1%, y la rentabilidad del patrimonio pasó del 14.1% al 15.9%. Gracias a este desempeño positivo, cada uno de estos indicadores de rentabilidad se mantuvo por encima del promedio de la industria.

Por su parte, la liquidez de las empresas también mostró resultados favorables. La rotación de cuentas por cobrar bajó de 17.3 días a 16.2 días, mientras que la rotación de cuentas por pagar subió de 48.7 días a 55.4 días. Esto demuestra que las empresas mejoraron su flujo de caja, pues tuvieron más tiempo para pagar sus pasivos, mientras que se redujo el lapso de cobro a sus deudores. Por su parte, el capital de trabajo sobre el activo subió del 3.9% al 4.7% y la razón corriente aumentó de 1.2 a 1.3 veces. Se resalta que todos los indicadores obtuvieron un valor menor al promedio industrial en 2014.

El incremento en la rentabilidad de las empresas del sector se vio acompañado de resultados mixtos en los indicadores de endeudamiento. Por un lado, la razón de endeudamiento subió del 22.4% en 2013 al 24% en 2014. En cambio, la deuda neta con las instituciones financieras cayó del 3% al 1.7% y el apalancamiento financiero bajó del 3.3% al 2%. Cabe resaltar que los niveles de las variables de endeudamiento se mantuvieron por debajo del promedio de la industria.

Finalmente, no se presentaron cambios en los indicadores de eficiencia entre 2013 y 2014. En efecto, la relación ingresos operacionales sobre el total del activo se mantuvo en 0.8 veces, situándose ligeramente por debajo del promedio industrial (0.9). Asimismo, la razón de ingresos operacionales estuvo ligeramente estable, situándose en 2, aunque de todas maneras superó en 60pb al indicador del total de la industria.

Indicadores de desempeño comercial del sector de bebidas						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	3.7	4.0	4.3	5.0	6.3	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	1.1	0.9	0.9	0.9	0.8	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7	-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 bebidas			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad(%)			
Margen operacional (%)	15.9	17.1	6.4
Margen de utilidad neta (%)	13.6	15.0	2.6
Rentabilidad del activo (%)	10.9	12.1	2.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	14.1	15.9	4.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.8	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	2.0	2.0	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	17.3	16.2	60.4
Rotación CxP (días)	48.7	55.4	56.5
Capital de trabajo/Activo (%)	3.9	4.7	12.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	22.4	24.0	45.1
Apalancamiento financiero (%)	3.3	2.0	20.7
Deuda neta (%)	3.0	1.7	20.6

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.

Fuentes: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de bebidas 2014 (\$ 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 (%)
Ajcolombia S.A.	287.222.576	234.003.179	516.313.636	16.343.933	-19.097.087	3.2	-6.6	-35.9	1.0	81.5
Artisana Beer Company S.A.	3.411.758	2.487.750	1.518.965	-512.172	-553.435	-33.7	-16.2	-59.9	4.1	72.9
Bebidas y Alimentos de Urabá S.A.	6.468.860	3.527.149	11.084.632	-308.601	-37.928	-2.8	-0.6	-1.3	0.8	54.5
Bodegas Alicante S.A.S.	834.212	391.980	1.571.064	90.091	52.673	5.7	6.3	11.9	2.5	47.0
Bodegas Añejas Ltda.	9.149.901	2.040.995	2.397.519	267.510	33.895	11.2	0.4	0.5	1.6	22.3
Bodegas de Mosela Ltda.	6.933.481	3.143.944	5.399.340	625.249	352.270	11.6	5.1	9.3	1.5	45.3
Bodegas del Rhin Ltda.	25.197.463	15.363.290	10.059.374	544.684	931.694	5.4	3.7	9.5	0.9	61.0
Casa Grajales S.A.	28.803.119	4.311.765	10.709.535	948.589	484.748	8.9	1.7	2.0	2.4	15.0
Casa la Viña Ltda.	1.150.734	416.675	1.014.020	78.320	4.283	7.7	0.4	0.6	1.6	36.2
Cervecería Colón S.A.	1.783.460	1.130.691	1.661.515	-321.438	-310.960	-19.3	-17.4	-47.6	1.3	63.4
Cervecería del Valle S.A.	1.060.894.585	238.033.797	725.733.239	473.534.624	394.379.271	65.2	37.2	47.9	1.9	22.4
Cervecería Unión S.A.	1.367.389.246	265.908.835	837.520.139	320.632.477	256.997.770	38.3	18.8	23.3	1.5	19.4
Colombia Energy Deve Lop Ment	49.145.822	21.043.768	53.178.292	5.017.183	7.684.521	9.4	15.6	27.3	0.9	42.8
Colombiana de Bebidas y Envasados S.A.	20.574.179	2.181.098	11.642.921	2.467.404	1.529.006	21.2	7.4	8.3	3.0	10.6
Compañía Opta de Frío S.A.S.	3.567.297	1.634.107	3.234.123	270.411	64.366	8.4	1.8	3.3	1.0	45.8
Destilería Nacional S.A.	9.223.335	7.045.683	4.697.063	915.434	239.178	19.5	2.6	11.0	1.4	76.4
Distribuidora Dimex S.A.S.	3.502.897	1.847.515	2.579.708	163.270	-65.426	6.3	-1.9	-4.0	1.3	52.7
Embotelladora Capri Ltda.	25.608.894	11.095.560	27.502.831	1.067.288	2.052.140	3.9	8.0	14.1	1.4	43.3
Embotelladora de Bebidas del Tolima S.A.	20.944.641	16.534.711	38.575.819	1.333.981	382.553	3.5	1.8	8.7	0.6	78.9
Embotelladora del Huila S.A.	24.009.617	2.886.702	40.017.114	5.527.667	5.388.638	13.8	22.4	25.5	2.5	12.0
Enalia Ltda.	24.274.645	6.770.693	15.828.558	2.158.074	1.472.469	13.6	6.1	8.4	2.9	27.9
Gaseosas Colombianas S.A.	415.379.512	49.211.106	397.165.086	44.630.555	28.819.630	11.2	6.9	7.9	1.5	11.8
Gaseosas de Córdoba S.A.	460.108.433	35.203.496	317.862.387	45.741.582	29.724.184	14.4	6.5	7.0	2.5	7.7
Gaseosas de Girardot S.A.	3.206.765	1.235.579	4.976.739	177.707	95.842	3.6	3.0	4.9	1.1	38.5
Gaseosas Hipinto S.A.S.	469.009.537	44.226.919	362.835.204	38.806.645	26.141.123	10.7	5.6	6.2	0.9	9.4
Gaseosas Leticia S.A.	7.399.286	1.747.003	7.756.653	870.023	589.513	11.2	8.0	10.4	1.6	23.6
Gaseosas Lux S.A.	524.613.444	137.177.793	485.752.562	44.364.803	29.483.233	9.1	5.6	7.6	1.0	26.1
Gaseosas Posada Tobón S.A.	2.166.649.629	433.937.281	1.073.601.125	141.803.385	102.131.233	13.2	4.7	5.9	1.4	20.0
Hupecol Operating Co Llc	115.466.402	55.743.907	211.818.990	63.917.110	38.416.012	30.2	33.3	64.3	0.7	48.3
Industria de Licores de Boyacá S.A.-C.I.	11.541.578	7.033.048	15.805.262	6.127.288	3.296.176	38.8	28.6	73.1	2.0	60.9
Industria Nacional de Gaseosas S.A.	1.605.672.522	527.573.128	1.967.089.170	50.388.980	153.663.999	2.6	9.6	14.3	0.7	32.9
Luis Heli Tovar y cia S. en C.	15.286.106	1.489.144	5.602.294	967.356	2.159.835	17.3	14.1	15.7	3.5	9.7
Magrillano Ltda.	4.653.098	2.265.048	588.403	145.980	86.604	24.8	1.9	3.6	0.9	48.7
Maltería Tropical S.A.	336.923.898	4.978.646	30.292.219	1.050.280	50.540.850	3.5	15.0	15.2	2.2	1.5
Nortico Ltda.	1.206.215	890.941	1.369.217	-57.456	-142.823	-4.2	-11.8	-45.3	0.9	73.9
Pepsi Cola Colombia Ltda.	129.162.133	69.481.815	248.175.336	6.051.737	4.473.123	2.4	3.5	7.5	1.4	53.8
Romay Ltda.	3.351.711	1.538.256	2.214.092	333.058	220.606	15.0	6.6	12.2	1.4	45.9
Santana Trading de Colombia Ltda.	18.099.338	8.642.360	3.310.890	439.147	689.258	13.3	3.8	7.3	1.4	47.7
Vinzeta S.A.	4.350.186	1.023.379	1.262.769	104.457	58.431	8.3	1.3	1.8	1.4	23.5

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

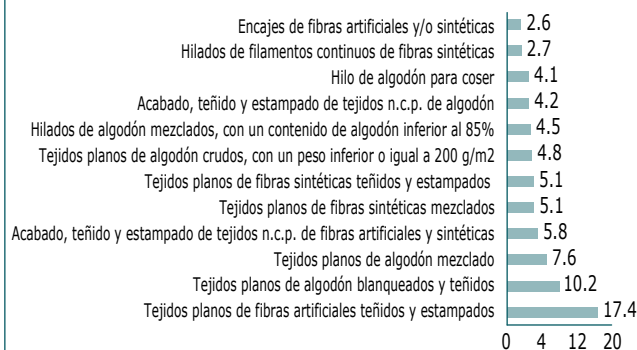
Hilados, tejidos y acabados textiles

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta de los 129 establecimientos de hilados, tejidos y acabados textiles alcanzó \$1.7 billones, representando un 1.6% del total de la producción industrial, valor inferior en 0.1 puntos porcentuales a la cifra observada en 2011. Los principales productos del sector son los tejidos planos de fibras artificiales, con una participación del 17.4% en el total de la producción, seguidos por los tejidos planos de algodón blanqueados y teñidos con el 10.2% y los tejidos planos de algodón mezclado con el 7.6%. En contraste con lo observado un año atrás, estos tres productos incrementaron su participación en el total de la producción. Así, la producción de tejidos planos de fibras artificiales incrementó su participación en el total de la producción en 9.6 puntos porcentuales

(pp), los tejidos planos de algodón blanqueados lo hicieron en 0.6pp y los tejidos planos de algodón mezclado crecieron en 2.6pp. Este sector se caracterizó por un alto grado de diversificación, ya que un tercio de su producción está concentrada en diferentes productos entre los cuales se encuentran los tejidos teñidos y estampados (5.8%), tejidos planos de fibras sintéticas mezclados (5.1%), tejidos planos de fibras sintéticas teñidos (5.1%), tejidos planos de algodón crudo (4.8%), e hilados de algodón mezclados (4.5%).

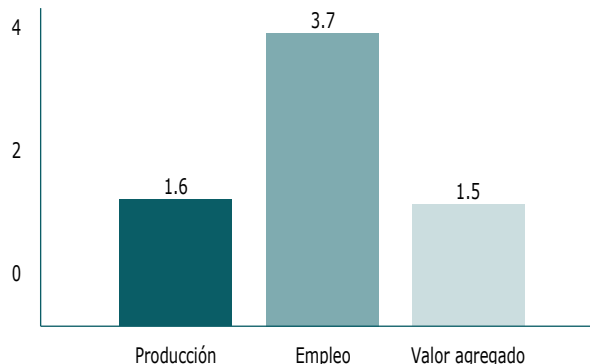
A nivel de empleo, el sector ocupó a 19.965 personas en 2013, cifra inferior en 1.680 personas respecto a 2012. El empleo del sector representó el 3.7% del total del empleo industrial, participación inferior en 0.4 puntos porcentuales al dato de un año atrás.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de hilados, tejidos y acabados textiles (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de hilados, tejidos y acabados textiles dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

En 2013, los establecimientos del sector generaron valor agregado por \$740.000 millones (pesos de 2006), lo que quiere decir que el sector contribuyó con el 1.5% del total de la industria, registrando una ligera caída de 0.2 puntos porcentuales respecto al año anterior. El 81.3% de

este valor agregado se concentró en dos regiones: Antioquia (43.3% del total) y Bogotá (38%). Estos resultados no sorprenden dado que en el departamento de Antioquia se encuentra establecido el clúster textil, confección, diseño y moda, mientras que en Bogotá la cadena productiva de fibra, textil y confección forma parte del clúster de la moda.

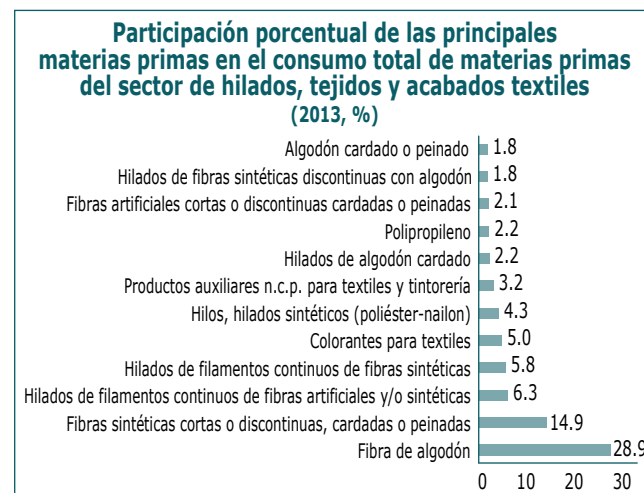


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

Materias primas. La principal materia prima empleada por los industriales del sector fue la fibra de algodón, con un 28.9% del total en 2013. El uso de esta materia prima se redujo en 2.7 puntos porcentuales respecto a 2012. La segunda materia prima más empleada fueron las fibras sintéticas cortas o discontinuas que representaron un 14.9% en 2013, superior al 12.2% observado en 2012. Al igual que para 2011, otras materias primas utilizadas fueron los hilados de filamentos continuos de fibras artificiales (6.3%), los hilados de filamentos continuos de fibras sintéticas (5.8%), los colorantes para textiles (5% del total), y los hilados sintéticos como el poliéster o el nailon (4.3%).

Por su parte, la utilización de materia prima importada en los establecimientos del sector llegó al 40.6% de la materia prima total, 5.1pp por encima de su promedio histórico (35.4%). Cabe señalar que, para este último año, la participación de la materia prima importada en la materia prima total se incrementó en 6pp.

Precios. Los precios del sector de hilados, tejidos y acabados textiles aumentaron en un 0.7% anual durante 2014, lo cual representa un incremento considerable frente a la contracción del -3.9% anual observada en 2013. Ello se explica por la devaluación del peso colombiano durante el segundo semestre de 2014, así como por el aumento en el uso de materias primas importadas. Ya para el pri-



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

mer semestre del año 2014 la variación el índice de precios fue negativa (-0.1%), siguiendo la tendencia observada en 2013. Sin embargo, para la segunda mitad del año, esta tendencia se reversó y se observó un incremento entre julio y diciembre del 0.15% en los precios.

Variables externas Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2013, por cada dólar que el sector de hilados percibió gracias a las exportaciones debió gastar US\$1.2 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 0.2 puntos frente a lo observado un año atrás y está 0.1 puntos por encima de su promedio histórico.

Por su parte, según el índice de apertura exportadora, el sector de hilados, tejidos y acabados textiles exportó un 14.3% de su producción total en 2013, lo cual representó un aumento de 1.6pp frente al valor observado en 2012.

Esto muestra una recuperación del sector en esta materia. Tal resultado ubica al sector ligeramente por encima del promedio de la industria (13.7%).

Relaciones de costo. Durante el año 2013, el costo de las materias primas para los industriales del sector les representó un 30.3% de los ingresos por ventas, 9.9 puntos porcentuales por debajo de su promedio histórico (40.2%). Respecto al año anterior, esta relación (costo materias primas/ingreso por ventas) creció en tan solo 1.1pp. Adicional a esto, los costos laborales (salarios y prestaciones sociales) representaron un 33.6% de las ventas totales del sector, distanciándose del promedio del sector industrial (13.2%) y creciendo 0.3 puntos porcentuales frente al dato del año anterior. Por último, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron a un 4.9% de las ventas, mostrando así una tendencia a la baja observada desde el año 2011.

En línea con todo lo anterior, el total de los costos del sector representó un 68.8% de las ventas, lo que implica

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 (%)
2002	1.7	33.384	18.7	1.8	102.738	89.7	47.3
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
Media (2000-2013)	1.7	34.358	21.6	1.3	139.281	77.8	43.7

	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
2002	39.8	19.6	44.3	41.1	13.5	1.2
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
Media (2000-2013)	40.2	23.6	15.4	35.4	13.6	1.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

que los empresarios redujeron sus márgenes pues les quedó un 31.2% de sus ventas luego de cubrir los costos en 2013. Cuando dicho porcentaje había sido del 32.7% en 2012, lo cual indica una reducción en esta variable para 2013. Esta proporción venía presentando una recuperación paulatina desde el año 2010, 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 24.2% en 2013, cifra superior en 1.1pp respecto a 2012. Para 2013, este indicador se posicionó por encima del promedio histórico del sector (21.6%), superó el promedio de la industria (12.7%) 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 2012 y 2013. Así, por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$1.500 de valor agregado, mientras que durante el año anterior el valor agregado generado fue de \$1.600. Por su parte, el indicador de productividad laboral registró un ligero incremento dado que el valor agregado generado por trabajador pasó de \$36.9 millones en 2012 a \$37.1 millones en 2013.

El índice de temporalidad laboral para el año 2013 fue de 1, ligeramente inferior al 1.3 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 1.4.

La intensidad del capital fue de \$251.694 millones en 2013, \$18.196 millones por encima del año anterior, lo que significó un aumento del orden del 7.8% de la cantidad de capital que tiene el sector por cada trabajador permanente. El crecimiento de esta variable entre 2012 y 2013 fue superior al observado entre 2011 y 2012 (+5.9%).

Finalmente, el comportamiento de los indicadores de productividad laboral llevó a un leve incremento en la eficiencia del sector. En efecto, el indicador de eficiencia en procesos pasó del 74% en 2012 a un 74.8% en 2013. Aunque este indicador evidencia una mejora en la eficiencia del sector, este aún no se recupera para alcanzar el nivel observado en el año 2000 cuando llegaba a un 90.2%. Al mismo tiempo, el índice de contenido de valor agregado se mantuvo relativamente estable en un 42.8% en 2013, 3pp por encima de la cifra del año anterior.

Comercio exterior

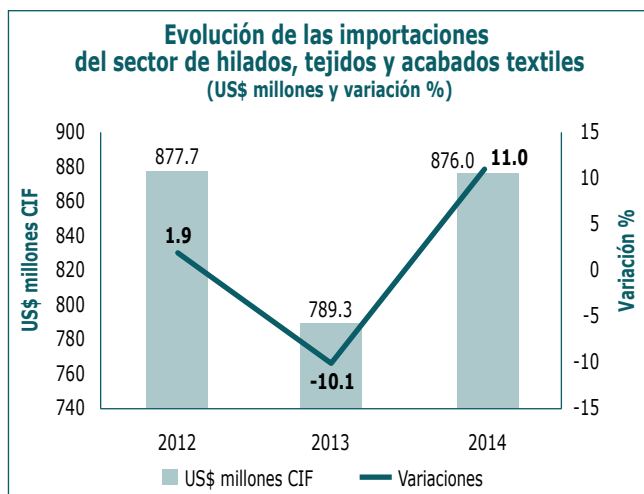
Exportaciones. Al cierre de 2014, las exportaciones del sector de hilados continuaron con la tendencia negativa observada desde el año anterior, contrayéndose al -14.4% anual, por encima de la contracción del -27.6% observada al cierre de 2013. De esta manera, alcanzaron un valor de US\$86.2 millones, tomando el valor más bajo observado desde el año 2006.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

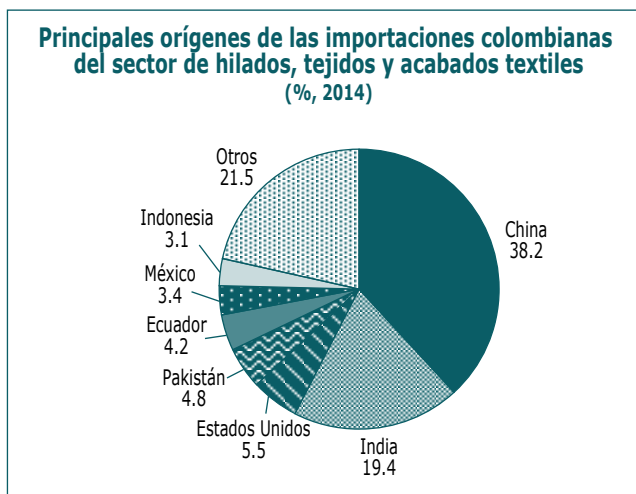


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Al igual que para el año 2013, Ecuador se posicionó como el principal destino de exportación (41.3% del total exportado) durante el año 2014. Le siguió Venezuela con el 23.4%, Perú con el 11% y Estados Unidos con el 7.4% del total exportado.

Importaciones. Las importaciones del sector ascendieron a US\$876 millones al cierre del año 2014. Frente a los US\$789.3 millones del año anterior, las importaciones crecieron en un 11%, una recuperación notable con relación a la contracción del -10.1% observada un año atrás. Cabe señalar que en 2014 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, que incrementó su participación en 2.7pp (38.2% del total importado), seguida por India (19.4%), Estados Unidos (5.5%) y Pakistán (4.8%). Cabe resaltar que México perdió de forma importante participa-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ción en las importaciones del sector, ya que pasó de representar el 6.6% de estas en 2013 a representar tan solo el 3.4% en 2014.

Finalmente, el indicador de Balanza Comercial Relativa se mantuvo en -0.8 entre 2013 y 2014, lo cual señala que el valor de las importaciones es mayor que el de las ventas externas.

Situación financiera

Entre los años 2013 y 2014, las empresas del sector mostraron una ligera recuperación en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional aumentó al pasar del 6.5% en 2013 al 7.3% en 2014. De la misma forma, el margen de utilidad neta se ubicó en un 2.1% para 2014, 0.1pp por encima de lo observado un año atrás. La rentabilidad del activo se mantuvo relativamente estable en el 1.7% y la rentabilidad del patrimonio alcanzó el 3%, 0.2

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

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	46.0	44.9	49.7	52.3	51.3	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	30.2	13.2	15.2	14.9	12.9	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.3	-0.7	-0.7	-0.7	-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.

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 cayó hasta 1.6 veces en el período entre 2013 y 2014, manteniéndose por encima del promedio de la industria (1.4 veces). La rotación de cuentas por cobrar mejoró al reducirse en casi 2 días, mientras que las cuentas por pagar también se redujeron en 1.4 días. La razón de ca-

pital de trabajo/activo cayó en 1 punto porcentual entre 2013 y 2014.

En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos no mostraron variaciones en 2014 con respecto a 2013. Los indicadores de endeudamiento aumentaron de forma marginal, ubicándose levemente por encima del promedio industrial. De hecho, la razón de endeudamiento del sector fue de un 44.7% frente al 43.3% del promedio industrial; el apalancamiento financiero del sector fue del 23.1%, mientras que el promedio industrial fue del 19%, y la deuda neta fue del 22.7% frente al promedio industrial del 18.9%.

Indicadores financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.5	7.3	7.2
Margen de utilidad neta (%)	2.0	2.1	3.6
Rentabilidad del activo (%)	1.6	1.7	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.8	3.0	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.8	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	114.1	112.2	55.8
Rotación CxP (días)	64.9	63.6	56.2
Capital de trabajo/Activo (%)	23.7	22.7	11.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	42.3	44.7	43.3
Apalancamiento financiero (%)	22.5	23.1	19.0
Deuda neta (%)	22.1	22.7	18.9

Para este sector se contó con información financiera de 101 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles 2014 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)
AR textil Ltda.	46.085.819	10.840.509	31.517.948	3.135.175	1.594.618	9.9	3.5	4.5	1.4	23.5
Atex SE95a	8.441.681	5.808.552	11.527.736	873.062	31.657	7.6	0.4	1.2	1.4	68.8
Bandas y Elásticos Ltda.	11.137.410	4.539.850	5.510.992	229.936	17.116	4.2	0.2	0.3	1.1	40.8
Blondatex Ltda. S. de Comercialización Internacional	4.843.448	3.303.685	7.094.175	594.940	332.736	8.4	6.9	21.6	1.6	68.2
C.J Textiles S.A.	19.552.906	12.455.537	13.964.689	1.465.116	500.741	10.5	2.6	7.1	1.4	63.7
C.I. Textiles Balaiaika S.A.	21.530.610	15.280.763	17.511.317	2.602.200	1.064.769	14.9	4.9	17.0	1.1	71.0
Cantera La Esmeralda S.A.	998.884	174.624	515.376	43.008	15.315	8.3	1.5	1.9	0.7	17.5
Cintalast S.A.	28.618.305	13.784.724	20.684.890	1.861.622	401.306	9.0	1.4	2.7	1.5	48.2
Coats Cadena Andina S.A.	64.081.186	21.129.504	73.863.978	9.039.811	4.546.686	12.2	7.1	10.6	1.8	33.0
Colombiana de Hilados Ltda.	63.483.224	4.376.246	70.603.485	4.889.140	4.100.913	6.9	6.5	6.9	5.4	6.9
Colorquimic's Ltda.	960.276	557.364	704.737	96.128	54.469	13.6	5.7	13.5	5.3	58.0
Coltehilos S.A.S.	5.163.057	98.292	926.135	27.929	56.734	3.0	1.1	1.1	15.1	1.9
Coltexpo S.A. S.	1.588.433	655.749	821.898	71.377	72.851	8.7	4.6	7.8	2.6	41.3
Confeciones El Nogal Ltda.	1.753.006	96.690	577.458	6.680	42.139	1.2	2.4	2.5	4.3	5.5
Consorcio Abuchalbe S.A.	18.362.596	5.724.822	8.678.925	618.682	410.454	7.1	2.2	3.2	2.3	31.2
Distribuidora Colorines S.A.	4.546.348	1.742.460	6.936.423	454.025	238.000	6.5	5.2	8.5	1.8	38.3
Distribuidora Nerpel	5.006.125	2.654.049	6.540.791	409.229	173.272	6.3	3.5	7.4	1.6	53.0
Divitex Ltda.	3.247.511	1.536.187	4.174.887	324.521	135.902	7.8	4.2	7.9	1.6	47.3
Elatex S.A.	3.522.210	1.485.728	3.347.856	121.168	18.846	3.6	0.5	0.9	1.8	42.2
Empaques del Cauca SA.	25.473.509	5.097.487	9.651.213	128.573	-1.037.913	1.3	-4.1	-5.1	1.0	20.0
Encajes S.A Colombia	43.157.814	22.768.393	36.830.566	2.482.460	1.175.495	6.7	2.7	5.8	1.2	52.8
Estampados Modatex S.A.S.	1.366.706	228.365	638.547	60.902	19.145	9.5	1.4	1.7	3.7	16.7
Estampamos S.A.	5.959.825	2.534.307	10.548.803	414.710	179.738	3.9	3.0	5.2	1.8	42.5
Excedentes Riochevi Ltda.	9.030.242	5.437.846	4.301.077	264.159	242.770	6.1	2.7	6.8	5.5	60.2
Fábrica de Textiles Daltex S.A.	12.663.791	3.939.077	4.331.632	187.331	372.573	4.3	2.9	4.3	0.6	31.1
Fábrica de Textiles Textrama S.A.	70.839.277	27.009.167	38.866.050	3.764.183	95.748	9.7	0.1	0.2	1.6	38.1
Fabirreatas Ltda.	1.457.896	969.060	2.096.628	140.969	19.830	6.7	1.4	4.1	1.3	66.5
Geomatrix S.A .	38.499.628	20.524.294	25.312.185	2.117.486	769.923	8.4	2.0	4.3	1.6	53.3
Hamacas El Zaque S.A.	1.789.809	1.276.833	1.892.988	210.593	186.093	11.1	10.4	36.3	1.3	71.3
Hilanderías Bogotá S.A.	27.822.649	16.797.551	11.281.377	-5.051.279	-4.598.213	-44.8	-16.5	-41.7	4.3	60.4
Hilanderías Universal S.A.S. Unihilo	178.674.216	66.249.911	101.993.764	6.817.207	2.745.213	6.7	1.5	2.4	3.8	37.1
Hilat S.A.S.	31.065.495	4.541.191	26.850.482	-609.992	-181.203	-2.3	-0.6	-0.7	2.6	14.6
Hilazas Mategam Ltda.	1.289.844	489.197	1.279.527	141.726	48.218	11.1	3.7	6.0	1.3	37.9
Industria Colombiana de Hilos Águila S.A.	1.170.552	144.784	1.222.998	39.587	14.726	3.2	1.3	1.4	7.4	12.4
Industria Nacional Textil S.A. Intextil S.A.	1.533.874	931.228	1.308.801	56.641	8.643	4.3	0.6	1.4	0.8	60.7
Industria Textil Colombiana S.A.S.	36.458.577	22.831.463	46.367.290	4.474.321	1.592.675	9.6	4.4	11.7	1.3	62.6
Industrias El Toro Internacional Ltda.	5.478.646	1.518.574	1.095.471	-221.969	-188.092	-20.3	-3.4	-4.7	4.7	27.7
Industrias Fibratank UST CA Sucursal Colombia	7.345.610	5.717.233	9.914.370	802.228	36.376	8.1	0.5	2.2	1.4	77.8
Industrias Leader Ltda.	2.465.060	666.689	2.392.653	128.730	62.361	5.4	2.5	3.5	4.5	27.0
Jeantech S.A.	1.807.426	598.969	1.608.578	305.964	134.228	19.0	7.4	11.1	2.1	33.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Kromia S.A.	4.848.567	1.441.105	8.323.000	1.172.888	568.006	14.1	11.7	16.7	3.2	29.7
La Stammeria S.A.	6.900.099	5.696.558	8.491.874	767.142	287.905	9.0	4.2	23.9	1.4	82.6
Maglatrix S.A.	4.450.717	1.757.219	3.541.936	260.349	54.545	7.4	1.2	2.0	1.2	39.5
Manterol Colombia Ltda.	4.497.660	2.231.056	5.212.286	533.487	-74.172	10.2	-1.6	-3.3	1.4	49.6
Manufacturas Eliot S.A.	646.574.158	401.302.598	567.120.454	53.391.089	963.927	9.4	0.1	0.4	1.5	62.1
Marquillas S.A.	30.678.170	5.030.413	17.297.121	845.293	576.275	4.9	1.9	2.2	2.0	16.4
Marte de Colombia Ltda.	5.410.427	1.806.256	1.255.462	137.928	14.444	11.0	0.3	0.4	8.8	33.4
Multifilo S.A.	735.959	371.331	1.462.720	-129.460	-175.247	-8.9	-23.8	-48.1	1.9	50.5
Nicole S.A.S.	29.262.750	4.871.084	50.985.260	12.386.737	10.896.094	24.3	37.2	44.7	3.4	16.6
Nieto Vera S.A.	38.147.991	7.194.628	10.307.830	-878.359	-2.313.682	-8.5	-6.1	-7.5	1.1	18.9
Procesos Especiales de Lavado para la Confección S.A.	5.210.287	2.911.695	5.041.486	557.552	140.805	11.1	2.7	6.1	0.9	55.9
Procesos Industriales de Colombia S.A.	2.311.143	227.731	1.005.832	81.532	140.674	8.1	6.1	6.8	1.3	9.9
Procesos y Servicios S.A.	5.868.946	2.456.138	5.428.739	700.924	352.529	12.9	6.0	10.3	1.9	41.8
Procesos y Terminados de Confecciones S.A.S.	2.412.532	270.529	1.370.297	135.431	79.425	9.9	3.3	3.7	1.8	11.2
Productora de Confección	18.642.295	6.779.226	16.155.355	7.560.178	5.669.401	46.8	30.4	47.8	0.6	36.4
Productora de Textiles de Tocancipá S.A.	148.270.710	100.286.470	155.576.304	-1.369.004	825.268	-0.9	0.6	1.7	1.2	67.6
Productora Estelar de Textiles Startex S.A.	1.865.771	1.159.968	612.264	55.810	9.718	9.1	0.5	1.4	8.2	62.2
Proelásticos S.A.	10.233.771	3.633.990	12.861.591	910.260	450.113	7.1	4.4	6.8	1.8	35.5
Profitex Ltda. Procesadora de Fibras Textiles Ltda.	1.608.888	1.321.199	1.383.321	-50.078	-80.569	-3.6	-5.0	-28.0	1.6	82.1
Prohesa S.A.S.	8.218.925	5.347.706	11.194.345	664.646	254.294	5.9	3.1	8.9	1.8	65.1
Prointex S.A.	8.401.970	1.133.946	6.685.267	44.467	207.085	0.7	2.5	2.8	3.9	13.5
Prosaltext Ltda.	1.558.479	686.806	2.054.152	110.341	55.818	5.4	3.6	6.4	1.6	44.1
Protela S.A.	326.080.011	106.127.694	172.334.168	12.732.478	4.762.526	7.4	1.5	2.2	2.2	32.5
Quintero Esmeralda Ltda.	12.037.439	9.640.206	9.041.082	-419.568	-1.441.508	-4.6	-12.0	-60.1	4.3	80.1
Rascheltex International S.A.	24.789.258	20.947.327	18.357.646	1.803.662	-2.036.660	9.8	-8.2	-53.0	1.0	84.5
Reacintex Ltda.	3.552.398	1.439.039	3.643.807	174.773	100.200	4.8	2.8	4.7	1.6	40.5
Supertex Medical S.A.	20.200.290	10.206.305	21.738.407	775.232	-210.881	3.6	-1.0	-2.1	1.6	50.5
Tejidos de Punto Lindalana S.A.S.	28.279.825	13.622.636	39.186.644	-290.932	-1.589.172	-0.7	-5.6	-10.8	1.6	48.2
Tejidos Especiales S.A.	12.673.510	4.710.053	12.195.763	2.242.832	1.474.002	18.4	11.6	18.5	2.2	37.2
Tejidos Gaviota S.A.S	12.463.032	6.247.713	10.754.293	-1.011.970	-1.673.832	-9.4	-13.4	-26.9	4.1	50.1
Tejidos Gufler Ltda.	7.972.343	3.357.046	5.504.439	278.472	115.256	5.1	1.4	2.5	2.1	42.1
Tejidos Industriales Coveta S.A.	5.384.206	2.266.897	4.425.442	437.798	21.796	9.9	0.4	0.7	1.1	42.1
Tejidos Ronu S.A.S.	876.757	369.606	1.888.357	10.084	2.118	0.5	0.2	0.4	2.4	42.2
Tejilar S.A.	35.125.938	11.494.489	37.098.206	4.152.559	2.652.216	11.2	7.6	11.2	2.1	32.7
Telares de Colombia Coltelares Ltda.	6.086.042	364.272	1.428.277	-61.164	49.117	-4.3	0.8	0.9	3.2	6.0
Tenidos y Acabados Asociados Ltda.	4.228.882	2.333.286	5.133.546	289.611	64.304	5.6	1.5	3.4	1.6	55.2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Terciopelos y Peluches Ltda.	12.424.756	1.291.613	4.763.137	139.667	-303.829	2,9	-2,4	-2,7	5,7	10,4
Terminoda S.A.	3.860.493	3.093.099	6.275.565	147.175	-243.341	2,3	-6,3	-31,7	1,8	80,1
Terminados y Teñidos del Milenio S.A.	12.367.686	8.309.408	13.750.621	1.141.029	269.517	8,3	2,2	6,6	1,0	67,2
Termobondeados Industriales S.A.	6.352.005	4.341.874	6.520.077	937.766	445.557	14,4	7,0	22,2	0,8	68,4
Textiles 1 X 1 S.A.	42.657.362	30.132.730	49.862.989	3.025.947	617.585	6,1	1,4	4,9	1,3	70,6
Textiles Guame S.A.	17.348.156	9.549.138	8.173.168	-334.331	-1.475.668	-4,1	-8,5	-18,9	1,9	55,0
Textiles Industriales S.A.	8.893.132	5.659.951	8.606.317	999.899	597.923	11,6	6,7	18,5	1,3	63,6
Textiles JP Ltda.	588.265	146.261	312.924	-108.036	14.113	-34,5	2,4	3,2	4,0	24,9
Textiles Lafayette S.A.S.	238.054.366	72.243.266	193.073.299	16.732.278	7.719.349	8,7	3,2	4,7	2,2	30,3
Textiles Miratex S.A.S.	156.195.023	77.837.035	92.689.380	915.265	-3.664.641	1,0	-2,3	-4,7	1,1	49,8
Textiles Omnes S.A.	36.287.497	9.088.637	21.644.341	-1.157.902	856.198	-5,3	2,4	3,1	2,1	25,0
Textiles Punto Flex S.A.	14.616.724	4.888.755	8.366.047	272.769	91.275	3,3	0,6	0,9	1,0	33,4
Textiles Romanos S.A.	9.658.061	1.826.142	5.964.629	455.143	219.298	7,6	2,3	2,8	4,1	18,9
Texturizadora Win-Lon Ltda.	6.793.384	3.493.343	6.260.022	683.855	320.404	10,9	4,7	9,7	1,6	51,4
Tintexa S.A.	6.572.632	3.130.508	5.646.298	266.628	60.451	4,7	0,9	1,8	1,8	47,6
Tintorería Asitex Ltda.	44.434.389	10.763.570	28.433.570	3.179.892	1.339.087	11,2	3,0	4,0	2,3	24,2
Tintorería El Dorado Ltda.	9.573.583	1.297.512	6.795.392	244.989	536.378	3,6	5,6	6,5	3,0	13,6
Tintorería Industrial Colombiana S.A.S.	8.413.792	2.139.120	7.414.935	350.879	228.378	4,7	2,7	3,6	2,0	25,4
Tintorería Industrial del Oriente Tintoriente Ltda.	20.302.639	12.403.065	22.309.529	2.490.940	2.434.194	11,2	12,0	30,8	1,3	61,1
Tintorería Industrial Teñinos S.A.	12.322.222	2.969.475	12.444.448	142.840	-335.948	1,1	-2,7	-3,6	1,5	24,1
Tintorería Sobiesky Ltda.	1.310.694	1.193.675	22.550	5.358	1.314	23,8	0,1	1,1	1,1	91,1
Toallas de Cazuca Tocaz Ltda.	12.712.537	7.426.299	9.533.405	761.867	1.716.016	8,0	13,5	32,5	1,9	58,4
Treboltex S.A.	581.329	206.013	879.325	48.063	19.406	5,5	3,3	5,2	1,7	35,4
Unifi Latin America S.A.	12.435.283	978.406	11.314.216	1.105.297	1.197.735	9,8	9,6	10,5	8,0	7,9
Wash S.A.S.	12.376.839	4.217.427	23.062.296	1.706.017	778.965	7,4	6,3	9,5	1,7	34,1

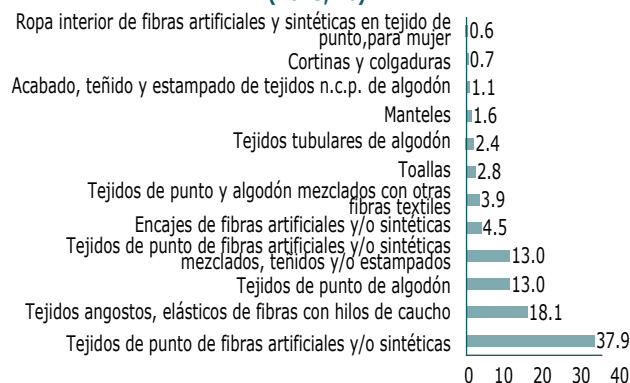
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Tejidos de punto

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, la producción de los 31 establecimientos encuestados en el sector de tejidos de punto sumó \$413.1 millones, equivalentes al 0.4% del total del Producto industrial. Más de la mitad de la producción del sector se concentró en tejidos de punto de fibras artificiales

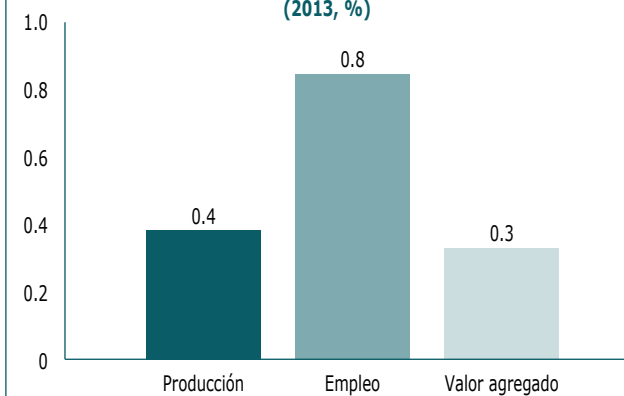
y/o sintéticas (37.9% de la producción total) y en tejidos angostos, elásticos de fibras con hilos de caucho (18.1%). La mayor proporción de la otra mitad de la producción se concentró en tejidos de punto de algodón (13%), tejidos de punto de fibras artificiales y/o sintéticas mezclados (13%), y encajes de fibras artificiales y/o sintéticas (4.5%).

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de tejidos de punto (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de tejidos de punto dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

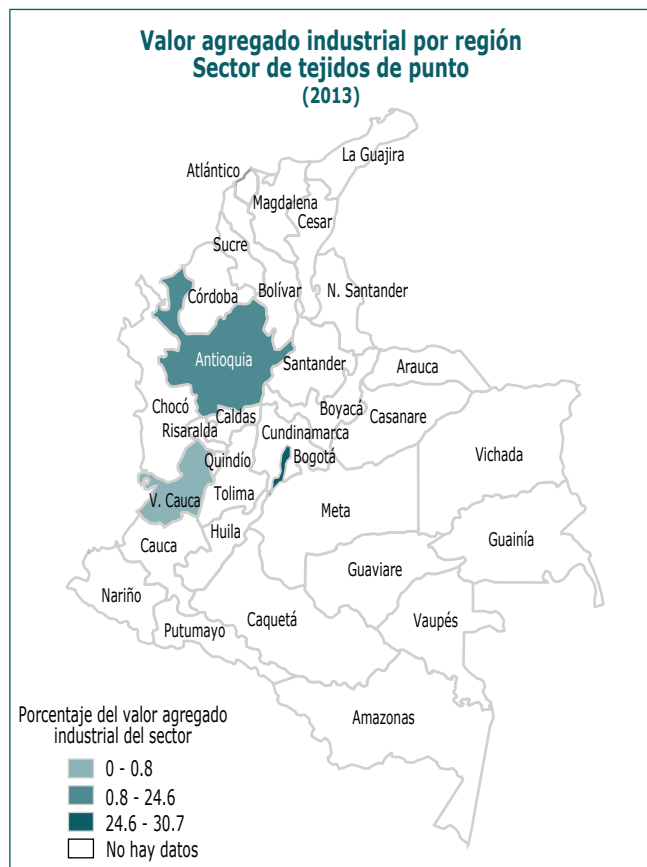
En materia de empleo y de valor agregado, los cambios respecto a 2012 fueron altamente significativos. Por un lado, el sector empleó solo a 4.553 personas. Por otro

lado, el valor agregado de estos establecimientos alcanzó \$183 millones, lo que a su vez representa un 0.3% del valor agregado industrial.

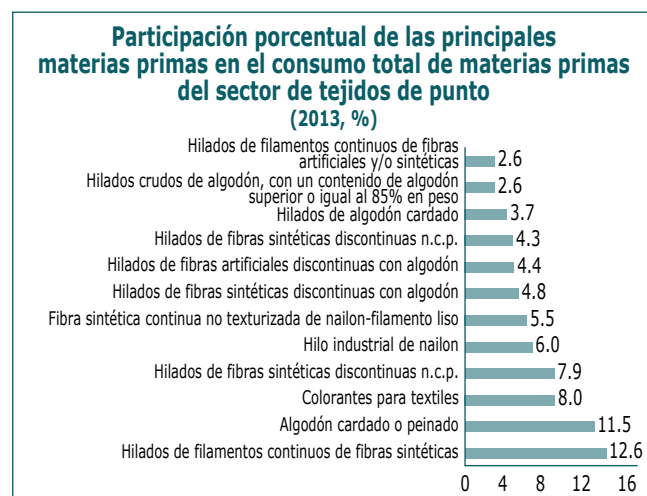
El 68.1% del valor agregado del sector de tejidos de punto estuvo concentrado en la ciudad de Bogotá y el 30.7% estuvo concentrado en Antioquia. Lo anterior tiene sentido en la medida en que la cadena productiva de fibra, textil y confección forma parte del clúster de la moda de Bogotá. Por su parte, en el departamento de Antioquia se encuentra establecido el clúster 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 (12.6%); el algodón cardado o peinado (11.5%); los colorantes para textiles (8%); los hilados de fibras sintéticas discontinuas (7.9%); el hilo industrial de nailon (6%) y el filamento liso (5.5%). Respecto al origen de las materias primas empleadas por el sector de tejidos de punto, estas fueron en un 16.6% importadas en 2013. Esta cifra se encuentra por debajo del promedio industrial (21.8%).

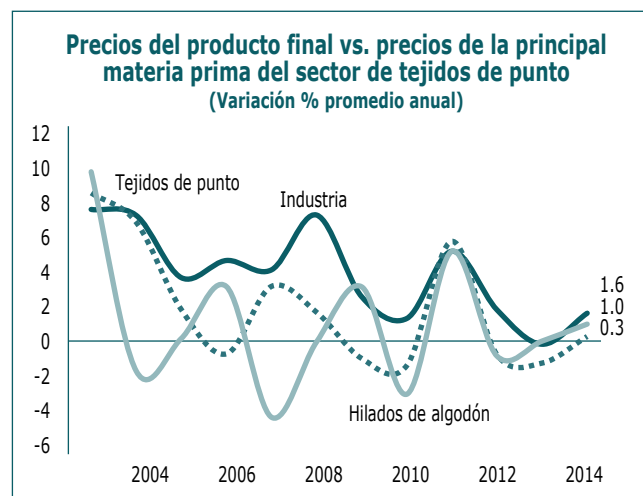
Precios. Entre 2013 y 2014 los precios del promedio de la industria crecieron a un ritmo del 1.6% anual. El comportamiento de los precios del sector de tejidos de punto siguió esta tendencia, pero de forma más moderada al crecer a una tasa anual del 0.3%. Este comportamiento rever-
só la contracción observada un año atrás.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

Variables externas. El índice de apertura exportadora del sector de tejidos de punto indica que durante 2013 este exportó un 24.8% del total de su producción. Dicha cifra se situó por encima de su promedio histórico (20.2%) y del promedio industrial (11.3%), ubicándose como el cuarto sector con el índice más alto entre los sectores estudiados.

Siguiendo la tradición exportadora del sector de tejidos de punto, según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2013, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó US\$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 (4.6) a pesar de estar entre el grupo de los diez sectores con un mayor grado de sensibilidad a las condiciones externas.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector en 2013 fue del 43.8% del valor de sus ventas. Por su parte, el costo laboral representó el

28.5% de las ventas totales, con lo cual se ubica por encima del promedio calculado para el total de la industria (13.2%). El gasto en energía eléctrica por parte del sector representó el 3.8% del valor de las ventas, cifra que se ubicó 1pp por encima del promedio histórico. En suma, los costos totales de producción como porcentaje de las ventas del sector alcanzaron el 76.1%, lo cual dejó a los empresarios de este sector con márgenes alrededor del 23.9% para el año 2013.

Indicadores de estructura sectorial. El costo unitario laboral calculado para el sector se ubicó en un 27.8% para 2013, superando en 16pp el promedio calculado para la industria. Adicionalmente, este resultado ubicó al sector de tejidos de punto como el segundo sector con el mayor costo unitario laboral entre los sectores analizados. Consistente con esto, el costo laboral como porcentaje de las ventas se ubicó en un 28.5%, 15.3pp por encima del dato estimado para la industria, lo cual confirma lo intensivo de este sector en mano de obra. Por su parte, el indicador de

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 (%)
2002	1.4	28.208	18.5	3.0	52.813	69.1	40.8
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
Media (2000-2013)	1.6	34.608	21.3	2.0	85.652	68.8	40.7

	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
2002	52.6	20.7	2.5	30.9	19.6	0.7
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
Media (2000-2013)	48.1	23.3	2.7	27.4	20.2	0.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

competitividad del costo laboral estimado mostró que por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$1.200 de valor agregado durante 2013. Este resultado fue el más bajo entre los sectores incluidos en el estudio. Más aún, el indicador de competitividad del costo laboral del sector de tejidos de punto estuvo por debajo de la mitad del resultado estimado para la industria.

El índice de temporalidad laboral calculado para 2013 muestra que por cada trabajador temporal se contrataron 2.5 trabajadores permanentes, lo que indica que el número de trabajadores permanentes en el sector ha sido superior al número de trabajadores temporales. En términos relativos al resto de los sectores de la industria, este sector registró el noveno índice de temporalidad más alto dentro de la muestra de sectores analizados, incluso por encima del promedio de la industria, el cual alcanzó 1.4 para el mismo período.

En cuanto a la productividad laboral, para el sector de tejidos de punto esta alcanzó los \$35.1 millones en 2013. Este valor fue el más bajo observado para los sectores analizados, ubicándose muy por debajo del promedio de la industria (\$84.5 millones). Por su lado, la intensidad del capital alcanzó los \$116.7 millones en 2013, cifra inferior al promedio de la industria (\$264.9 millones) y la cuarta más baja de todos los sectores del estudio.

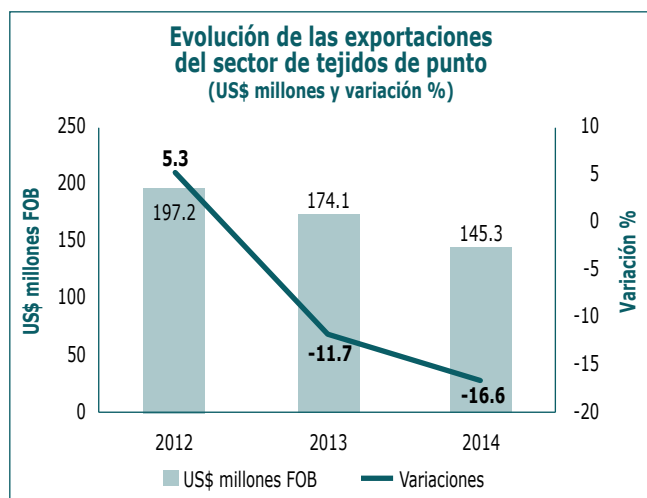
Los resultados de los indicadores de productividad laboral se vieron reflejados en los indicadores de eficiencia del sector de tejidos de punto. Por un lado, el indicador de eficiencia en procesos se ubicó en un 63.1% en 2013, 17.1pp

por debajo del promedio de la industria. El índice de contenido de valor agregado alcanzó el 38.7% en 2013, comparado con el 44.5% del promedio industrial.

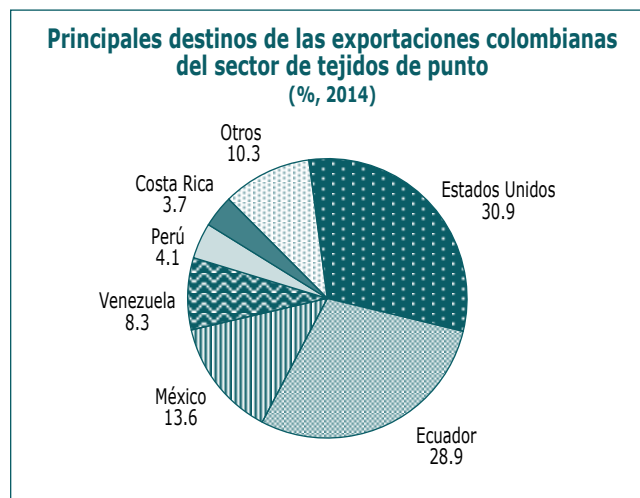
Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2014, las exportaciones de tejidos de punto continuaron cayendo, siguiendo con la tendencia que inició un año atrás luego de una recuperación en 2011 y 2012. La contracción de las exportaciones de este sector fue del orden del -16.6% anual, pasando de un valor de US\$174.1 millones en 2013 a US\$145.3 millones en 2014. El valor de las exportaciones para 2014 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.

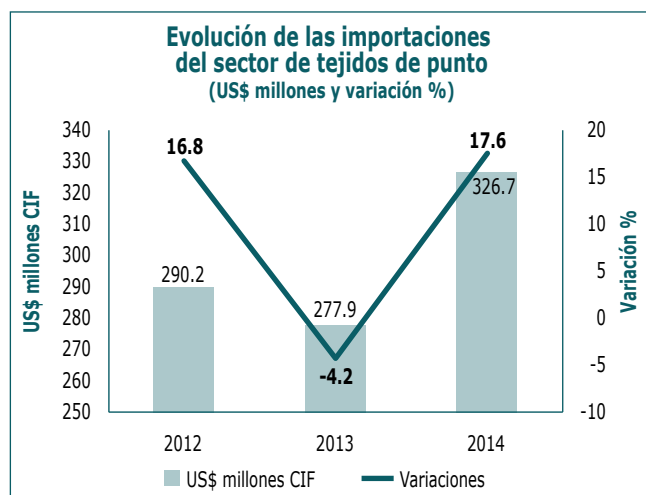
Estados Unidos se mantiene como el principal destino de exportación del sector, con una participación del 30.9% dentro del total exportado. Asimismo, Ecuador vuelve a ocupar el segundo destino con un 28.9%, seguido por México en tercer lugar, con el 13.6%, y por Venezuela, con el 8.3% de las exportaciones en cuarto lugar. En cuanto al cambio en las participaciones en el total exportado respecto al año anterior, Estados Unidos redujo su participación en 1.8 puntos porcentuales, al igual que Ecuador, que disminuyó ligeramente su participación en 0.7 puntos porcentuales. Las exportaciones a Venezuela se contrajeron en 0.4 puntos porcentuales al cierre de 2014.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



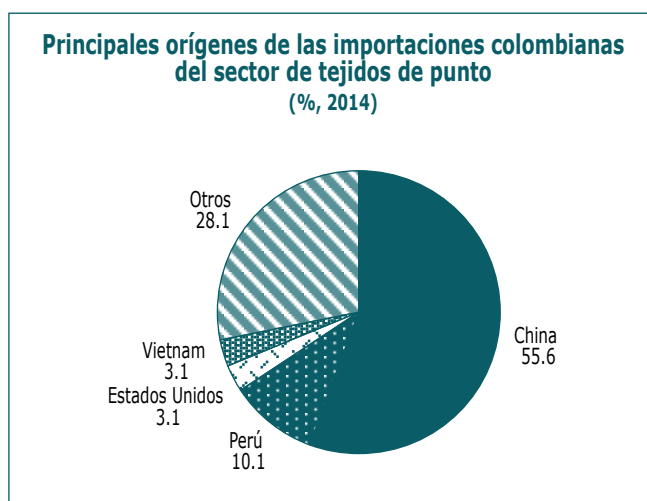
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 16.8% en 2012 y a contraerse al -4.2% anual en 2013. Sin embargo, al cierre del año 2014 las importaciones se recuperaron al crecer a una tasa del 17.6%, tomando un valor de US\$326.7 millones.

El principal origen de las compras externas del sector de tejidos de punto fue China, que obtuvo el 55.6% de la participación en las compras externas del sector. En segundo lugar se ubicó Perú, con el 10.1%, seguido por Estados Unidos, con el 3.1%, y finalmente, en cuarto lu-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

gar Vietnam, con el 3.1% de las importaciones totales del sector. China aumentó su participación en 5.2 puntos porcentuales frente a lo observado un año atrás. Lo anterior fue posible en la medida en que Perú y Estados Unidos perdieron participación en el total de compras externas en 1.1 puntos porcentuales y 2.5 puntos porcentuales, respectivamente, al cierre de 2014.

Así, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para 2014 continuó en el plano negativo al alcanzar un -0.4, inferior a lo observado en 2012 y 2013, lo que señala que el valor de las exportaciones fue inferior al de las importaciones.

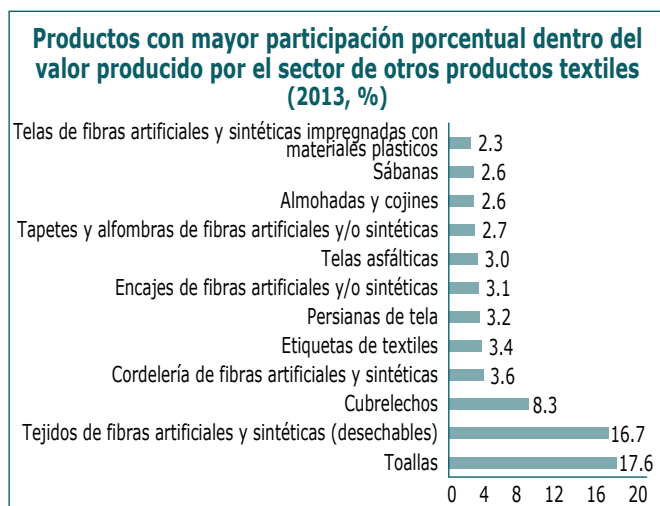
Indicadores de desempeño comercial del sector de tejidos de punto						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	23.7	21.3	27.9	30.6	26.3	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	41.0	26.0	23.0	23.1	20.7	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.4

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.

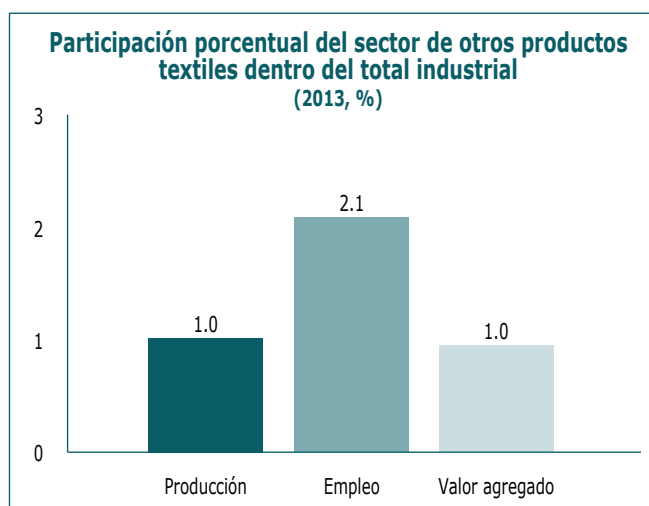
Otros productos textiles

Actividad productiva. Según la información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta del sector de otros productos textiles fue de \$1.100 millones (precios de 2006), lo que significó un leve aumento frente a los \$1.033 millones alcanzados en 2012. De esta manera, la participación de los 166 establecimientos del sector en el total de la producción industrial fue del 1.0% en 2013, cifra equivalente a lo observado un año atrás. Los productos con la mayor participación dentro del valor producido por el sector fueron: las toallas y los tejidos de fibras artificiales y sintéticas, con una participación del 17.6% y del 16.7%, respectivamente. Les siguieron los cubrelechos (8.3%) en tercer lugar y, en cuarto lugar, se ubicó la cordelería de fibras artificiales y sintéticas, con el 3.6% de la producción total del sector. Debe resaltarse que estos cuatro productos concentran más del 45% de la producción del sector.

Para ese mismo año, el valor agregado generado por el sector ascendió a \$459.000 millones, con una participación



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

del 1% dentro del total del valor agregado generado por la industria. La generación de este valor agregado estuvo concentrado principalmente en cuatro regiones: i) Bogotá, con una participación del 29.2%; ii) Antioquia, con el 29.0%; iii) Atlántico, con el 14.4%, y iv) Cundinamarca,

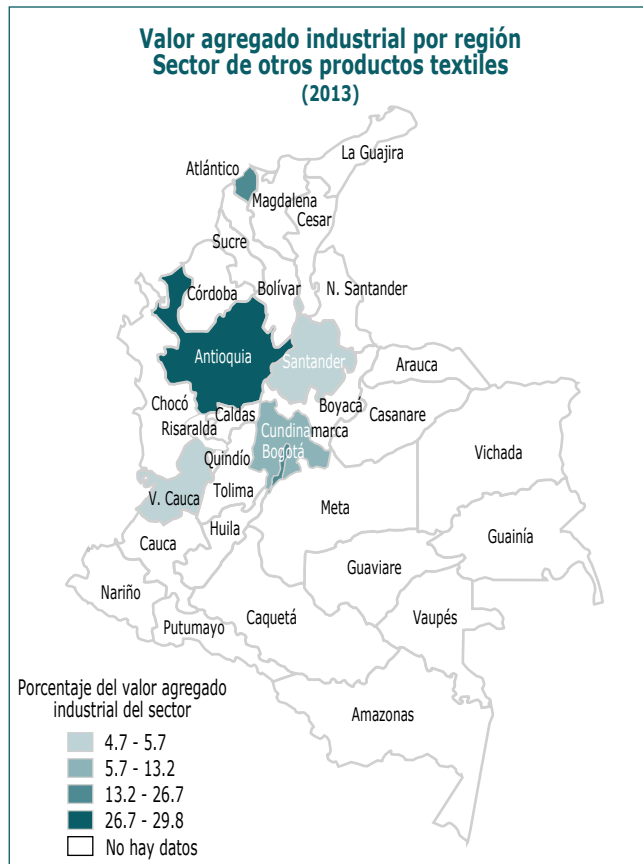
con el 9.4%. Hay que destacar que Bogotá ganó participación en la generación de valor agregado del sector al pasar del segundo al primer lugar regional, con una participación del 26.8% en 2012.

En términos de empleo, aunque el sector solo contribuye con un 1% del valor agregado, su participación en materia de empleo alcanza el 2.1% del total del personal ocupado por la industria manufacturera, con unas 11.297 personas empleadas en 2012. 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 17.1% del consumo total de materias primas dentro del sector de otros productos textiles, con un aumento en 4.8 puntos porcentuales en el consumo de esta materia prima respecto del año 2013. A las resinas poliolefínicas les siguieron los hilados crudos de algodón, con un 5.2%; los tejidos planos de algodón blanqueados, con el 5.1%; y la fibra sintética discontinua cortada de poliéster, con el 4.8% del consumo total de materias primas del sector.

En 2013, el 39.3% 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 encima del promedio de la industria (21.8%).

Precios. Durante 2014, los precios del sector de otros productos textiles aumentaron con respecto a 2013, pues pasaron de crecer a una tasa del 0.03% anual en 2013 a una tasa del 1.5% anual en 2014. Lo anterior está en línea con

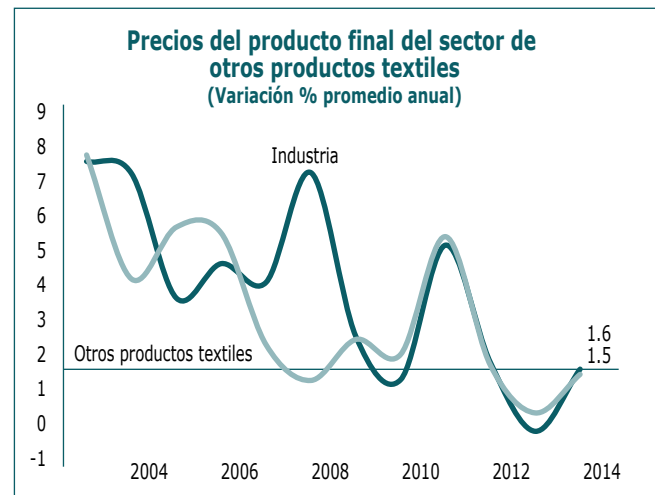


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

el comportamiento de los precios de la industria, los cuales crecieron a una tasa del 1.6% anual. Este crecimiento en los precios muestra una ruptura en la tendencia contraccionista que se venía observando desde el año 2012.

Variables externas. En 2013, las exportaciones del sector de otros productos textiles representaron el 24.8% de la producción del sector. Esta cifra es superior al promedio industrial del 11.3%, y ubica al sector como el quinto sector de la muestra analizada con un 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\$0.80 en importación de materias primas en 2013. Esto indica que las variables externas afectaron el valor de los insumos importados por el sector menos de lo que afectaron el ingreso por exportaciones.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector representó el 43.3% de los ingresos por ventas en 2013, cifra inferior al promedio industrial (48.7%). Por su parte, el costo laboral alcanzó un 46.6% de las ventas totales del sector, muy por encima del promedio industrial, el cual alcanzó el 13.2%. En términos relativos, el sector de otros productos textiles fue el que registró el indicador de costo laboral como proporción de las ventas más alto de la muestra de sectores analizados. La proporción de energía eléctrica comprada como porcentaje de las ventas fue del 2.2%, inferior en 0.3 puntos porcentuales al valor registrado por el promedio de la industria.

Al considerar el total de los costos del sector como porcentaje de sus ventas, se puede observar que estos alcanzaron el 92.1%, lo cual dejó a los empresarios con algo menos del 8% de márgenes en 2013.

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2013, el costo en que incurre el sector de otros productos textiles para remunerar el trabajo equivalente a la producción de cada trabajador fue del 20%, con lo cual este indicador

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 (%)
2001	3.0	38.026	13.3	1.3	47.150	84.7	45.9
2002	2.7	38.042	13.7	1.3	50.559	90.3	47.5
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
Media (2000-2013)	2.3	38.161	17.4	1.0	57.151	84.1	45.4

	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
2002	52.6	20.7	2.5	30.9	19.6	0.7
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
Media (2000-2013)	48.1	23.3	2.7	27.4	20.2	0.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

estuvo muy por encima del promedio industrial del 12.7%. El nivel de productividad laboral del sector fue de \$40.6 millones (pesos de 2006), es decir, casi la mitad del promedio de la industria que alcanzó los \$89.3 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 \$1.800, siendo este el tercer sector con el resultado más bajo entre los sectores analizados. El promedio industrial de tal indicador en 2013 fue de \$3.000.

Entre tanto, el índice de temporalidad del sector de otros productos textiles se ubicó en 1, el tercer valor más bajo dentro de la muestra analizada. Esto que quiere decir que el sector empleó a un trabajador permanente por cada trabajador temporal, cifra inferior al promedio de la industria (1.4).

Por su parte, la intensidad del capital utilizado en el sector alcanzó los \$121.6 millones en 2013, cifra inferior a los \$264.8 millones del promedio de la industria. El indicador de eficiencia en procesos se ubica en el 71.6% (8.6 puntos porcentuales por debajo del promedio industrial) mientras que el indicador de valor agregado alcanza el 41.7% (2.8 puntos porcentuales por debajo del promedio industrial) para el mismo período.

Comercio exterior

Exportaciones. Desde el año 2012 se 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 2014, las exporta-

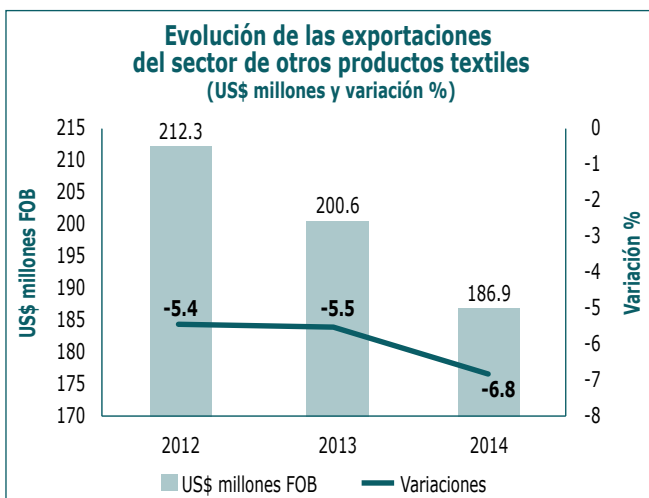
ciones de otros productos textiles continuaron presentando este comportamiento desfavorable al contraerse en un -6.8% anual, alcanzando US\$186.9 millones. Cabe señalar que el valor de las exportaciones para 2014 es mucho más cercano a los US\$175.9 millones de 2010 que a los US\$313 millones de 2008.

En 2014, el principal destino de exportación de otros productos textiles continuó siendo Estados Unidos, con una participación del 31% del total exportado. En segundo lugar se ubicó Brasil, con el 12.6% de las exportaciones, seguido en tercer lugar por Ecuador, con el 11.5%, y en cuarto lugar por Venezuela, con el 9.6% del total de las exportaciones.

Cabe anotar que, respecto al año anterior, la participación de las exportaciones a Estados Unidos aumentó en 4.6 puntos porcentuales. Por otro lado, Venezuela y Ecuador perdieron participación en las exportaciones del sector. Recordemos que Venezuela alcanzó a tener una participación del 18% en 2012 y Ecuador alcanzó el 12.3% para el año 2013.

Importaciones. Las importaciones de productos del sector de otros textiles reversaron su tendencia a la baja durante 2014. Si bien desde 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.

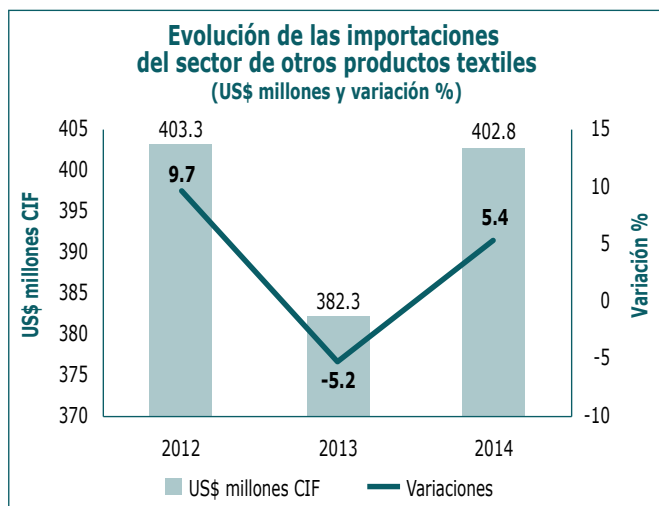
China continuó siendo el principal proveedor del sector, con una participación del 34.3% del total importado en 2014, cayendo 1.4 puntos porcentuales con respecto a lo observado en 2013. Le siguieron Estados Unidos, que au-



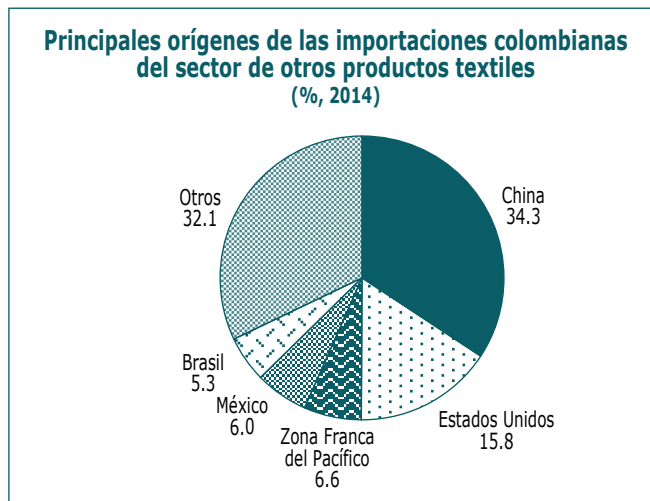
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

mentó su participación en 0.7 puntos porcentuales, alcanzando el 15.8%; las Zonas Francas de la región del Pacífico, con un 6.6%; México, con un 6%; y finalmente Brasil, con el 5.3% del total de las importaciones. Cabe resaltar que Brasil perdió 2.3 puntos porcentuales en la participación del total de importaciones.

Finalmente, el indicador de Balanza Comercial Relativa muestra para el año 2013 un valor de -0.3. Esto señala que el valor de las importaciones es levemente superior al de las exportaciones.

Situación financiera

Entre 2013 y 2014, los indicadores de rentabilidad de las empresas productoras de otros textiles presentaron incrementos. El margen operacional fue del 7.2%, equivalente al promedio calculado para toda la industria y 1 punto porcentual superior a la cifra para el período anterior. El margen de utilidad neta alcanzó el 7.2% frente al 3.5% del resto de la industria. Asimismo, la rentabilidad del activo

(7.6%) y la rentabilidad del patrimonio (13.5%) aumentaron en 2.6 y 5.5 puntos porcentuales, respectivamente, y se ubicaron muy por encima del promedio industrial (3.2% y 5.7%, respectivamente).

Los indicadores de liquidez tuvieron un comportamiento moderado al no presentar grandes cambios respecto al año anterior. El indicador de razón corriente se redujo entre 2013 y 2014 al pasar de 1.8 a 1.7, aunque ligeramente por encima del promedio de la industria (1.4 veces). Por su parte, la relación de capital de trabajo como proporción del activo total aumentó, pasando de 25.6 en 2013 a 26.5 en 2014, y al igual que la razón corriente, este indicador para el sector se ubica por encima del promedio de la industria (11.2). La rotación de cuentas por cobrar se redujo en 2.4 días, llegando a los 90.3 días en 2014. Simultáneamente, la rotación de cuentas por pagar se redujo al pasar de 53.9 días en 2013 a 50.8 días en 2014.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento, a diferencia de los indicadores de liquidez, mostraron cambios

Indicadores de desempeño comercial del sector de otros productos textiles

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	59.8	60.2	68.5	68.4	66.4	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	53.4	51.6	57.0	53.3	52.1	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.1	-0.2	-0.2	-0.3	-0.3	-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.

significativos. La razón de endeudamiento del sector para 2014 fue de un 44%, 6.4 puntos porcentuales por encima del dato del año anterior y 3.3 puntos por debajo del pro-

medio calculado para la industria (43.3%). De forma similar, el apalancamiento financiero llegó a un 18.3% y la deuda neta a un 18%.

Indicadores financieros del sector de otros productos textiles			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.2	7.2	7.2
Margen de utilidad neta (%)	5.0	7.2	3.5
Rentabilidad del activo (%)	5.0	7.6	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.0	13.5	5.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	1.7	1.4
Rotación CxC (días)	92.7	90.3	56.8
Rotación CxP (días)	53.9	50.8	56.5
Capital de trabajo/Activo (%)	25.6	26.5	11.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	37.7	44.0	43.3
Apalancamiento financiero (%)	14.7	18.3	19.2
Deuda neta (%)	14.4	18.0	19.0

Para este sector se contó con información financiera de 56 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de otros productos textiles 2014 (\$ 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.	3.416.435	2.824.348	6.043.604	242.539	148.991	4.0	4.4	25.2	5.8	82.7
Bondeados y Laminados Comerciales S.A.	4.553.544	2.013.223	4.526.876	-247.041	-365.741	-5.5	-8.0	-14.4	1.6	44.2
C.I. Distrihogar S.A.	52.175.395	30.514.072	95.693.758	4.710.849	532.321	4.9	1.0	2.5	1.6	58.5
C.I. Chala y cía S.A.	8.360.084	3.449.772	8.409.048	1.311.275	957.076	15.6	11.4	19.5	1.4	41.3
C.I. Premier S.A.S.	2.220.339	866.712	2.621.421	171.182	146.029	6.5	6.6	10.8	1.6	39.0
Carpas IKL S.A.	20.876.585	3.556.153	22.831.672	1.104.248	751.757	4.8	3.6	4.3	3.8	17.0
Cintas Textiles S.A.	13.408.188	4.392.138	7.949.390	726.512	168.666	9.1	1.3	1.9	1.5	32.8
Comercializadora Internacional Indumar Ltda.	8.118.801	2.480.801	11.346.304	767.287	830.485	6.8	10.2	14.7	2.0	30.6
Comercializadora José Escaf y cía Ltda.	7.435.966	3.570.283	5.707.379	1.070.417	394.435	18.8	5.3	10.2	2.0	48.0
Confeciones Bettel Ltda.	609.166	425.363	666.747	-9.924	-34.895	-1.5	-5.7	-19.0	0.7	69.8
Cordeles y Extruidos de Colombia S.A.S.	6.901.645	3.059.563	9.856.198	920.740	392.598	9.3	5.7	10.2	1.7	44.3
Creaciones Kamuchy Ltda.	13.762.804	10.199.370	14.858.401	2.473.478	980.554	16.6	7.1	27.5	1.7	74.1
Cupez Ltda.	14.519.589	10.411.114	15.470.907	782.179	166.421	5.1	1.1	4.1	1.0	71.7
Dbelen S.A.	2.195.294	799.982	3.353.249	247.337	162.177	7.4	7.4	11.6	2.9	36.4
EKA Corporación S.A.	33.476.901	20.229.180	39.850.705	2.827.231	1.256.530	7.1	3.8	9.5	1.7	60.4
Epica S.A.S.	972.067	554.233	1.595.274	173.790	112.625	10.9	11.6	27.0	1.6	57.0
Fábrica de Hilos y Productos Varios S.A.	19.235.303	5.096.189	10.429.729	883.800	176.641	8.5	0.9	1.2	2.6	26.5
Fibra Hogar Ltda.	3.353.042	1.749.721	6.117.872	362.184	205.098	5.9	6.1	12.8	1.3	52.2
Fibras Confortables Ltda.	1.415.713	717.600	1.086.479	219.179	126.988	20.2	9.0	18.2	1.9	50.7
Finotex S.A.	22.571.518	8.646.842	24.974.064	629.718	177.513	2.5	0.8	1.3	1.9	38.3
G y S Guatas y Sustratos Ltda.	1.774.997	1.581.762	2.254.914	50.334	-40.416	2.2	-2.3	-20.9	2.3	89.1
Grupo Leontex Ltda.	1.413.833	958.654	951.796	109.749	66.991	11.5	4.7	14.7	1.9	67.8
Hilos y Píolas Jaramillo Ltda.	698.355	212.552	2.850.425	147.260	133.564	5.2	19.1	27.5	3.1	30.4
Industria Colombiana de Tapetes Incolta S.A.S.	479.926	124.218	671.749	16.060	20.030	2.4	4.2	5.6	7.6	25.9
Industria Sedal S.A.	7.394.821	5.533.270	7.470.731	-1.364.600	698.707	-18.3	9.4	37.5	1.5	74.8
Industrias Berg Ltda.	2.267.147	875.794	2.413.344	156.677	76.261	6.5	3.4	5.5	1.3	38.6
Industrias Campi Ltda.	7.795.923	5.802.648	8.774.440	437.708	-106.875	5.0	-1.4	-5.4	1.2	74.4
Industrias Cannon de Colombia S.A.	132.798.057	63.563.187	143.099.206	-1.145.009	1.335.198	-0.8	1.0	1.9	2.3	47.9
Industrias Joral Ltda.	8.039.427	838.080	6.277.445	1.237.378	887.181	19.7	11.0	12.3	6.6	10.4
Industrias Real S.A.	18.867.194	7.123.796	12.338.991	-401.340	-1.139.938	-3.3	-6.0	-9.7	1.6	37.8
Manufacturas Hollywood Empresa Unipersonal	2.219.922	1.107.573	2.065.183	119.105	75.903	5.8	3.4	6.8	0.5	49.9
Marquillas de Calidad Ltda.	3.009.628	882.290	4.010.189	648.997	321.958	16.2	10.7	15.1	3.0	29.3
Mersatex S.A.	6.524.105	1.274.880	6.571.350	293.889	361.325	4.5	5.5	6.9	3.7	19.5
National de Trenzados S.A.	16.355.005	10.185.398	11.190.247	433.369	-350.719	3.9	-2.1	-5.7	1.4	62.3
Nitta S.A.	7.458.036	3.977.919	6.451.264	1.055.643	390.766	16.4	5.2	11.2	1.7	53.3
Panorama S.A.	12.203.024	6.828.513	20.564.681	1.583.518	638.852	7.7	5.2	11.9	1.7	56.0
Pgi Colombia Ltda.	174.800.240	61.220.113	183.904.966	21.598.366	38.439.035	11.7	22.0	33.8	1.1	35.0
Phoenix Bordados Ltda.	2.460.658	1.627.729	3.051.566	223.862	24.846	7.3	1.0	3.0	1.8	66.2
Pisos Textiles S.A.	22.969.105	1.601.349	6.625.323	-418.147	5.449.887	-6.3	23.7	25.5	6.9	7.0
Primordial S.A.	2.035.177	978.307	3.088.608	218.478	74.631	7.1	3.7	7.1	3.6	48.1
Productos Vitela S.A.	5.025.679	2.267.398	4.055.799	309.289	10.902	7.6	0.2	0.4	2.2	45.1
Promos Ltda.	40.448.423	21.513.900	37.077.243	5.563.893	2.930.152	15.0	7.2	15.5	1.6	53.2
Proquinal S.A.	170.323.114	67.905.217	170.419.533	14.308.848	11.387.821	8.4	6.7	11.1	1.7	39.9
Publiempaques S.A.	1.470.487	927.069	1.509.868	168.162	102.900	11.1	7.0	18.9	2.9	63.0

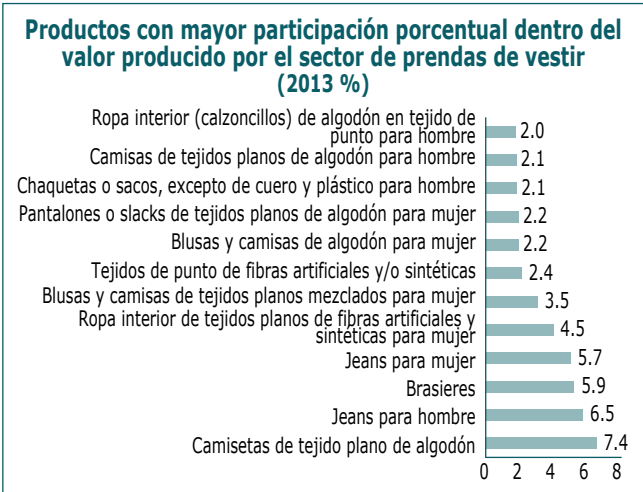
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Racional de Insumos Ltda.	4.351.469	1.227.491	4.917.360	422.255	373.451	8,6	8,6	12,0	2,9	28,2
Recudir S.A.	1.945.285	462.172	3.302.677	336.646	119.732	10,2	6,2	8,1	2,6	23,8
Redepesca Ltda.	3.274.075	1.767.708	3.277.114	317.674	176.365	9,7	5,4	11,7	1,3	54,0
Ronnatex S.A.	3.542.896	3.379.058	1.564.394	40.228	6.621	2,6	0,2	4,0	1,0	95,4
Saafartex S.A.	27.231.354	19.612.104	21.913.714	2.537.908	1.210.329	11,6	4,4	15,9	1,4	72,0
Sedas del Caribe S.A.S.	6.340.181	2.945.514	5.350.127	750.713	464.898	14,0	7,3	13,7	1,7	46,5
Sesgos y Pretinas Ltda.	1.940.936	431.157	3.141.148	310.929	185.885	9,9	9,6	12,3	4,1	22,2
Sociedad de Comercialización Internacional										
Industrias FH S.A.	6.894.100	1.841.637	7.113.671	633.066	255.723	8,9	3,7	5,1	2,9	26,7
Tejidos Tecaltex Ltda.	1.165.005	483.650	745.937	82.201	27.217	11,0	2,3	4,0	4,6	41,5
Texpon S.A.	7.924.600	2.574.992	9.010.336	1.951.212	1.340.396	21,7	16,9	25,1	1,6	32,5
Vargas Botero Ltda.	2.585.931	706.169	1.191.861	-78.011	66.375	-6,5	2,6	3,5	13,4	27,3
Vila S.A.S.	16.152.505	7.979.363	14.000.677	917.721	126.575	6,6	0,8	1,5	1,5	49,4

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

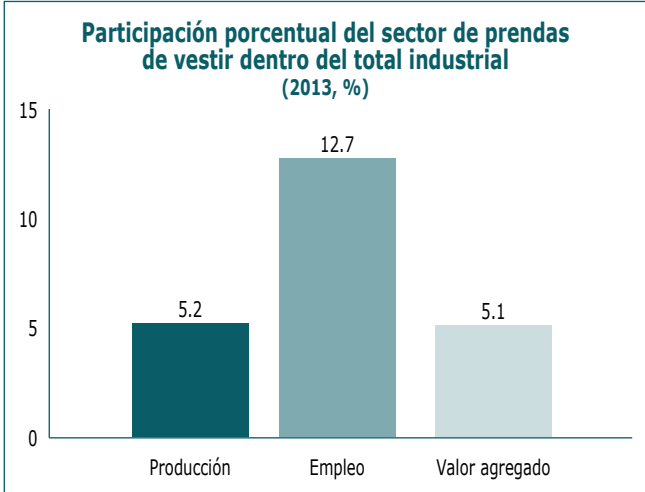
Prendas de vestir

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), en 2013 los 966 establecimientos que conforman el sector de prendas de vestir generaron una producción bruta nominal de \$5.611 millones, que corresponde al 5.2% del total de la producción industrial. La producción creció en \$891 millones, es decir, en un 18.9% con base en lo observado para 2012. Asimismo, la producción del sector incrementó su participación en el agregado de la producción industrial en 0.7 puntos

porcentuales. 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 (7.4%), 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 y sintéticas para mujer (4.5%) y camisas de tejidos planos mezclados para mujer (3.5%).



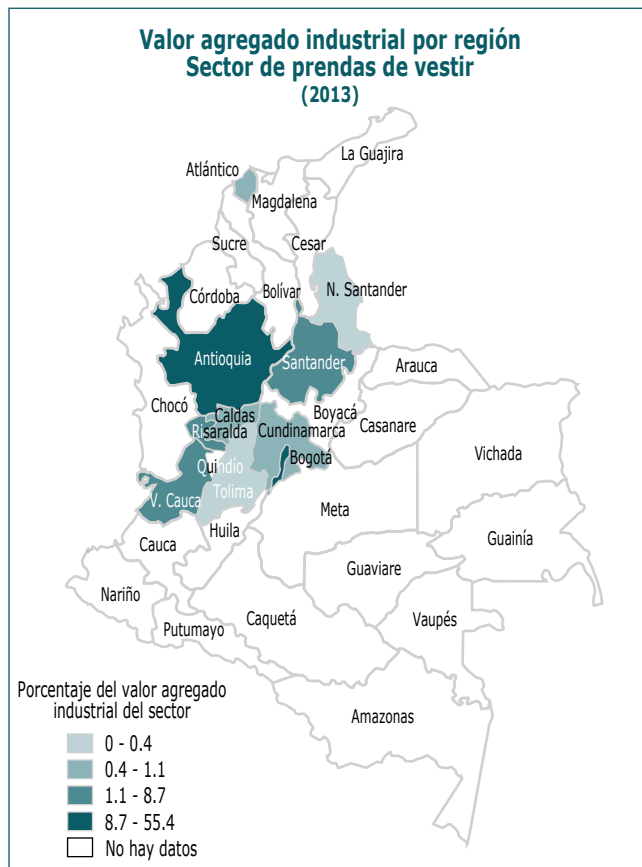
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

La participación del sector en el valor agregado industrial creció en 0.6 puntos porcentuales hasta el 5.1% en 2013, con un aporte de \$2.468 millones. La generación de valor agregado estuvo concentrada principal-

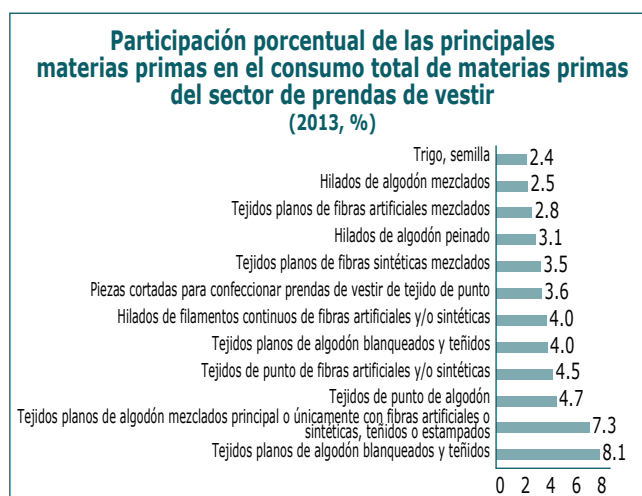
mente en Antioquia y Bogotá, con una participación del 55% y el 27.3%, respectivamente. Valle del Cauca, Risaralda, Santander y Atlántico concentraron algo más del 15% del valor de la producción del sector. En cuanto al empleo, este sector empleó a 68.818 personas, lo cual representa una participación del 12.7% del empleo del sector industrial. Adicional a lo anterior, debe resaltarse que, por año consecutivo, el sector de prendas de vestir fue el que mayor cantidad de empleo ofreció dentro de la industria para 2013.



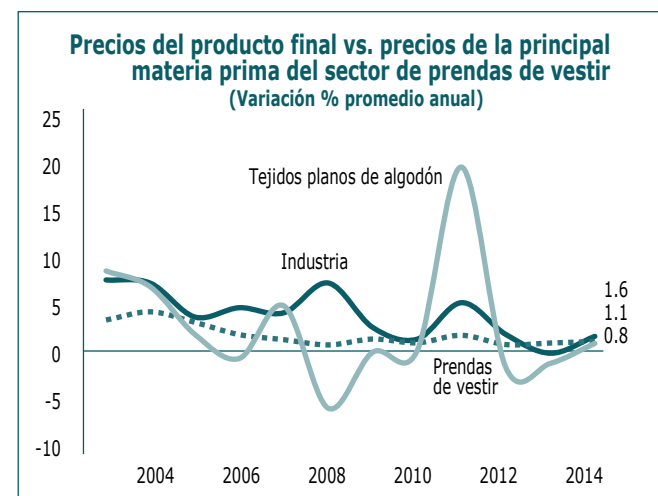
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

Materias primas. La materia prima más consumida por el sector fueron los tejidos de algodón blanqueados, con un 8.1% del total consumido. Es importante destacar que hubo una reducción de más de 3 puntos porcentuales en la participación de esta materia prima, lo cual contrasta con la tendencia estable que esta materia prima ha mostrado en los últimos años. Otros insumos con menor incidencia fueron los tejidos de algodón mezclados, con el 7.3%; los tejidos de punto de algodón (4.7%); los tejidos de punto de fibras artificiales o sintéticas (4.5%); y los tejidos planos de algodón teñidos (4%).

Precios. Los precios del sector han mantenido una tendencia estable en los últimos años. Durante 2014 estos registraron un leve crecimiento del 1.1% anual, mientras que los precios del promedio de la industria crecieron a un mayor ritmo, alcanzando una variación del 1.6% anual en el mismo año. Esta leve recuperación de los precios se debe al aumento en los precios de los tejidos planos de algodón (una de las principales materias primas del sector), pues para 2014 este incremento fue del 0.8% frente a una contracción del -1.3% anual observada en 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector de prendas de vestir en 2013 ascendió al 38.4% del valor de sus ventas, lo que representó un incremento con respecto al año anterior, cuando este porcentaje fue de un 38%. A su vez, esta cifra es inferior en 10.3 puntos porcentuales a la registrada por la industria en su conjunto (48.7%). Por su parte, el costo laboral como porcentaje de las ventas se mantuvo estable en un 39.6% para el período 2012-2013, ubicándose 26.4 puntos porcentuales por encima del promedio de la industria (13.2%). Las compras de energía eléctrica representaron el 1.3% del valor de las ventas, cifra equivalente al dato del año anterior y superior a su promedio histórico en 0.5 puntos porcentuales, aunque inferior al promedio industrial (1.9%).

Como consecuencia de lo anterior, el total de los costos del sector representó un 79.4% de las ventas, cifra superior en 0.4 puntos porcentuales a lo observado en 2012; por ende, a los empresarios les quedó un 20.6% 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\$0.5 en la compra de materias primas importadas en 2013, 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 incremento de US\$0.2, pero se ha mantenido estable en los últimos tiempos alrededor de 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 13.9% de su producción en 2013. 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 2013 este indicador se ubicó por debajo de su promedio histórico (21.8%) y se acercaba bastante al promedio industrial del 11.3%.

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 (%)
2002	2.8	21.124	18.9	0.7	12.323	95.0	48.7
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
Media (2000-2013)	2.3	26.404	20.2	0.7	26.098	90.0	47.3

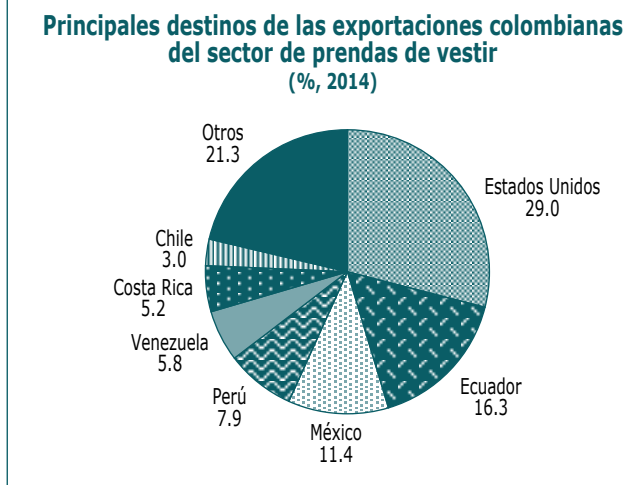
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2002	42.8	21.5	0.6	24.7	26.5	0.4
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
Media (2000-2013)	40.8	24.5	0.8	16.0	21.8	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

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 20% en 2013, 0.5 puntos porcentuales menos que el valor de 2012. Entre tanto, el nivel de productividad laboral del sector, medido como el valor promedio generado por trabajador, pasó de \$33.9 millones en 2012 a \$35.9 millones en 2013, ubicándose por encima de su promedio histórico (\$26.4 millones), pero registrando el segundo 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 seis 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 2013. Esta cifra fue equivalente a lo observado un año atrás y respecto al resto de sectores analizados muestra que el sector de prendas de vestir es el sector con el índice de temporalidad más bajo de la muestra.

La intensidad de capital utilizado en el sector de prendas de vestir alcanzó los \$60.8 millones en 2013, cifra superior en \$6.4 millones respecto a lo observado el año anterior. La tendencia creciente que se observó entre los años 2000 y 2011, con tasas de variación anual del 19%, parece recuperarse ante el incremento del 11.9% para el período 2012-2013.

Durante 2013, los indicadores de eficiencia del sector de prendas de vestir mostraron ligeras reducciones frente al año anterior. Por un lado, el indicador de eficiencia en procesos se redujo en 2.4 puntos porcentuales al pasar del 80.9% en 2012 al 78.5% en 2013. Respecto al promedio in-

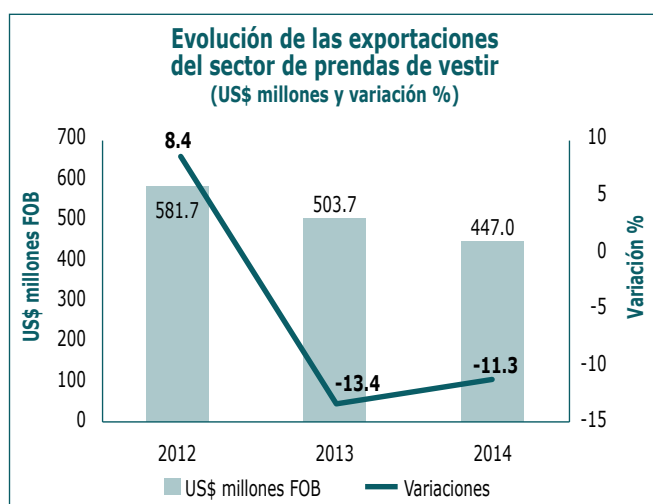


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

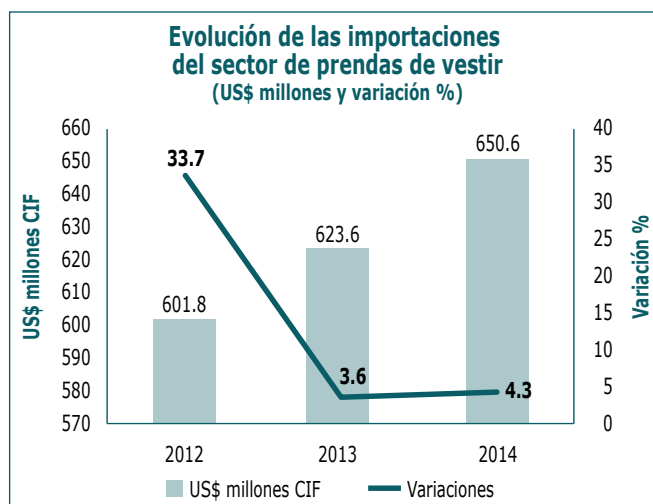
dustrial, el indicador de eficiencia en procesos se ubicó 1.8 puntos por debajo. El contenido de valor agregado llegó al 44% frente al promedio industrial del 44.5%.

Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre de 2014, las exportaciones del sector mostraron una contracción del -11.3% anual, con lo cual alcanzaron un valor de US\$447 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 2014 es el valor más bajo registrado desde diciembre de 2006.

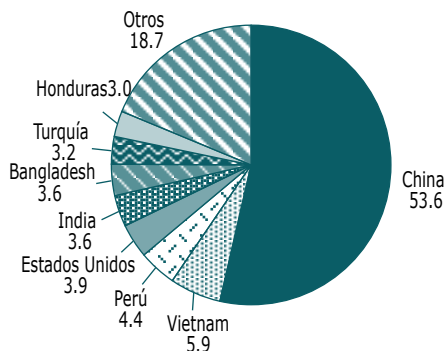


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de prendas de vestir (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Durante 2013, Estados Unidos, de nuevo, se posicionó como el principal destino de exportación del sector, con una participación del 29% de las exportaciones totales. El segundo destino del ranking fue Ecuador, con el 16.3%; seguido en tercer lugar por México, con el 11.4%; y en cuarto lugar por Perú, con el 7.9% 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 al 5.8% en 2014.

Importaciones. Las importaciones de productos del sector de prendas de vestir registraron un crecimiento del 4.3% anual al cierre de 2014, cifra marginalmente superior a la observada un año atrás. Aunque el crecimiento de esta variable se ha venido desacelerando, hay que resaltar que las importaciones ascendieron a US\$650.6 millones para 2014, siendo este el valor más alto registrado desde 2005.

Para 2014, 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 53.6% del total de las importaciones del sector. En segundo lugar se posicionó Vietnam, con el 5.9%; en tercer lugar le siguió Perú, con el 4.4%; y en cuarto lugar se ubicó Bangladesh, con el 3.9% 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 de Perú y a la inclusión de Bangladesh.

Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por el índice de Balanza Comercial Relativa, muestra para 2014 un valor de -0.2, cifra inferior en 0.2 puntos frente a lo observado en 2012. Esto indica que el comercio exterior del sector estuvo basado ligeramente más en importaciones que en exportaciones.

Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad de las empresas productoras de prendas de vestir continuaron mostrando una tendencia a la baja entre los años 2013 y 2014. En efecto, el margen operacional se redujo al 6.9% frente al 7.1% del año anterior. Asimismo, el margen de utilidad neta y la rentabilidad del activo mostraron leves descensos y se ubicaron en un 2.5% y un 2.6%, respectivamente (caídas de 1.4 y 1.5 puntos porcentuales). Por último, la rentabilidad del patrimonio cayó a un 5.7%, 2.7 puntos porcentuales por debajo de la cifra del año anterior, aunque muy similar al promedio industrial (5.8%). Cabe señalar que todos los indicadores de rentabilidad se ubicaron por debajo del promedio de la industria.

Los indicadores de eficiencia no mostraron cambios entre 2013 y 2014, mientras que los indicadores de liquidez presentaron cambios marginales. La razón corriente se ubicó en 1.6 veces, levemente por encima del promedio industrial (1.4). En contraste, la razón de cuentas por cobrar dis-

Indicadores de desempeño comercial del sector de prendas de vestir

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	20.4	17.0	23.4	25.4	27.7	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	38.6	30.6	27.7	25.1	25.9	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.3	0.1	0.0	-0.1	-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.

minuyó al pasar de 64.9 días en 2013 a 60.9 días en 2014 y la razón de cuentas por pagar se redujo en 2.2 días al pasar de 55.1 días en 2013 a 52.9 días en 2014.

Finalmente, la utilización de recursos externos para financiar el sector en 2014 mostró niveles similares a los observados en 2013. En particular, la razón de endeudamiento aumentó al pasar del 49.9% al 53.3% en 2013, el apalancamiento financiero registró un leve incremento

de 1.4 puntos porcentuales (24.9% en 2013 al 26.3% en 2014), mientras que la deuda neta creció en 1.7 puntos porcentuales al pasar del 24.1% en 2013 al 25.8% en 2014. Todos los indicadores de endeudamiento del sector se ubicaron significativamente por encima del promedio de la industria para 2014: la razón de endeudamiento (+10.5 puntos porcentuales), el apalancamiento financiero (+7.5 puntos porcentuales) y la deuda neta (+7.1 puntos porcentuales).

Indicadores financieros del sector de prendas de vestir			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.1	6.9	7.2
Margen de utilidad neta (%)	3.9	2.5	3.6
Rentabilidad del activo (%)	4.2	2.6	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.3	5.7	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	64.9	60.9	56.9
Rotación CxP (días)	55.1	52.9	56.6
Capital de trabajo/Activo (%)	24.8	21.8	10.8
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	49.9	53.3	42.8
Apalancamiento financiero (%)	24.9	26.3	18.8
Deuda neta (%)	24.1	25.8	18.7

Para este sector se contó con información financiera de 294 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de prendas de vestir 2014 (\$ 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. & cía. S. en C.	3.349.305	854.232	852.980	-374.458	-153	-43.9	0.0	0.0	1.5	25.5
Adriana S.A.	6.200.260	2.787.780	7.450.050	696.952	332.148	9.4	5.4	9.7	1.1	45.0
Agencias Nacionales Ltda.	3.082.752	1.547.722	6.241.581	360.949	131.446	5.8	4.3	8.6	1.6	50.2
Alicia Giraldo e Hijos Ltda.	1.720.447	1.255.858	2.597.442	276.656	37.946	10.7	2.2	8.2	0.7	73.0
Alternativa de Moda S.A.	21.627.011	16.808.953	27.630.095	3.251.569	2.714.338	11.8	12.6	56.3	1.8	77.7
Amelia Toro S.A.S.	6.408.939	2.828.908	2.896.110	-208.247	-191.352	-7.2	-3.0	-5.3	3.0	44.1
Artex de Colombia S.A.	32.135.258	21.615.040	23.798.948	3.087.590	1.118.277	13.0	3.5	10.6	1.6	67.3
Artigiano S.A.S.	5.511.908	1.729.794	6.295.323	1.209.760	898.321	19.2	16.3	23.8	5.9	31.4
Babys Dress Ltda.	5.794.751	2.634.174	2.247.143	-238.301	-288.512	-10.6	-5.0	-9.1	0.7	45.5
Back Side Ltda.	2.538.228	1.955.969	1.596.644	145.353	1.982	9.1	0.1	0.3	0.7	77.1
Baena Mora y cía Ltda.	13.775.094	11.941.085	25.954.733	2.318.895	783.645	8.9	5.7	42.7	1.0	86.7
Bahamon Aguirre Ltda.	1.476.760	676.989	4.229.804	444.601	271.377	10.5	18.4	33.9	2.0	45.8
Barranquilla Industrial de Confecciones S.A.	10.038.416	5.542.409	7.665.438	1.014.529	672.591	13.2	6.7	15.0	2.7	55.2
Barsotti S.A.S.	2.394.127	665.332	2.238.771	274.412	189.327	12.3	7.9	11.0	3.3	27.8
Bettina Spitz y cía Ltda.	3.106.573	1.031.146	3.389.466	258.528	46.175	7.6	1.5	2.2	1.3	33.2
Bodega de Moda S.A.	4.787.463	2.638.644	6.999.380	700.958	266.877	10.0	5.6	12.4	2.2	55.1
Brazza Sport S.A.	4.251.784	2.988.040	4.224.364	200.673	60.025	4.8	1.4	4.7	1.3	70.3
Broxxo Moda Company S. en C.	3.141.814	835.752	981.203	-38.123	20.814	-3.9	0.7	0.9	1.8	26.6
C.I.A. Miguel Caballero S.A.S.	23.079.018	13.017.803	30.679.053	4.583.099	2.079.009	14.9	9.0	20.7	1.7	56.4
C.I. Color Siete S.A.S.	29.788.606	22.195.769	32.321.792	-3.682.416	-6.677.744	-11.4	-22.4	-87.9	1.5	74.5
C.I. Corsetería Colombiana Ltda.	5.813.114	3.986.976	6.486.286	277.689	185.823	4.3	3.2	10.2	1.2	68.6
C.I. Denim Factory Ltda.	18.026.203	10.985.476	14.125.621	384.652	-56.510	2.7	-0.3	-0.8	1.4	60.9
C.I. Manufacturas Femeninas Ltda.	8.420.071	3.798.336	5.895.034	136.131	56.059	2.3	0.7	1.2	1.1	45.1
C.I. Maquila Internacional de Confección S.A.	32.173.253	21.926.200	46.952.420	2.940.944	889.561	6.3	2.8	8.7	1.3	68.2
C.I. Proditexco S.A.	3.592.857	1.064.512	3.795.068	298.252	75.404	7.9	2.1	3.0	2.3	29.6
C.I. Creyrex S.A.	21.641.092	8.773.212	20.555.111	1.374.227	244.969	6.7	1.1	1.9	2.0	40.5
C.I. Mis Bordados Ltda.	1.471.628	744.746	2.543.407	132.629	122.000	5.2	8.3	16.8	1.5	50.6
C.I. Confecciones Balalaika S.A.	8.723.670	6.340.638	7.906.314	-853.593	-1.307.377	-10.8	-15.0	-54.9	1.2	72.7
C.I. Confecciones Industriales para Exportación S.A.	9.509.326	7.191.138	13.622.722	885.269	505.920	6.5	5.3	21.8	2.1	75.6
C.I. Grupo Quiromar Ltda.	3.361.870	1.425.618	5.214.640	332.227	198.398	6.4	5.9	10.2	2.8	42.4
C.I. Codelin S.A.	4.379.414	2.530.945	3.461.282	-37.483	62.530	-1.1	1.4	3.4	1.2	57.8
C.I. Confección Profesional S.A.S.	2.610.826	1.721.964	3.805.918	269.066	110.223	7.1	4.2	12.4	1.4	66.0
C.I. Diversificadora Comercial S.S. C.I. Diverco S.A.	10.688.776	7.265.999	13.574.269	274.920	84.241	2.0	0.8	2.5	1.9	68.0
C.I. Hermeco S.A.	100.371.077	77.778.798	172.798.317	5.852.285	-1.747.067	3.4	-1.7	-7.7	1.0	77.5
C.I. Industrias Taufik S.A.	9.983.183	4.512.024	12.024.627	1.164.618	1.058.031	9.7	10.6	19.3	1.9	45.2
C.I. Textiles del Cauca S.A. Texcauca S.A.	8.636.395	4.980.102	9.672.487	578.166	267.704	6.0	3.1	7.3	1.6	57.7
C.Y.R. Texco Ltda.	1.467.083	550.190	1.757.253	110.142	45.906	6.3	3.1	5.0	2.8	37.5
Cachuchas y Camisetas Good Will Ltda.	2.070.655	731.699	5.053.499	643.214	354.980	12.7	17.1	26.5	2.0	35.3
Calcestería Global S.A.	2.810.570	528.899	2.752.400	231.619	229.494	8.4	8.2	10.1	4.5	18.8
Calcestería Number One S.A.	1.477.363	266.638	964.645	91.767	44.197	9.5	3.0	3.7	2.2	18.0
Calcetex Ltd.	1.390.866	1.024.269	1.654.703	148.310	29.323	9.0	2.1	8.0	1.3	73.6
Calcetines Express S.A.	1.533.451	437.379	2.000.953	9.067	-2.590	0.5	-0.2	-0.2	3.5	28.5
Camisetas Duna Ltda.	802.821	524.268	318.692	19.847	264	6.2	0.0	0.1	1.2	65.3
Cantera de Colombia S. por A. S.	6.991.808	1.530.259	4.233.391	814.672	545.656	19.2	7.8	10.0	2.5	21.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Caracollitos Ltda.	2.361.047	743.763	5.737.691	499.084	-1.641	8,7	-0,1	-0,1	2,8	31,5
Casa Internacional de Diseño y Moda Cidma S.A.S.	9.344.462	4.790.857	4.549.942	552.006	63.572	12,1	0,7	1,4	2,8	51,3
Chamela S.A.	9.509.402	4.320.043	15.408.257	933.325	251.177	6,1	2,6	4,8	1,7	45,4
C.I. Perfátex Ltda.	3.026.765	414.421	2.530.465	18.712	13.340	0,7	0,4	0,5	2,6	13,7
CO & Tex S.A.S.	30.242.399	18.101.035	75.320.073	11.898.021	6.150.274	15,8	20,3	50,7	1,1	59,9
Codabal S.A.	1.620.613	730.954	3.062.733	165.924	111.147	5,4	6,9	12,5	1,5	45,1
Colombiana de Textiles por Mayor S.A.	4.425.335	2.311.281	6.724.166	851.904	536.742	12,7	12,1	25,4	1,8	52,2
Colors S.A.	11.838.251	2.132.726	12.468.246	436.794	309.459	3,5	2,6	3,2	2,2	18,0
Comercial Nicols Ltda.	3.738.452	1.240.173	4.861.339	285.521	300.996	5,9	8,1	12,0	2,8	33,2
Comercializadora Fellini Ltda.	1.173.068	782.434	1.587.521	34.400	-28.434	2,2	-2,4	-7,3	1,5	66,7
Comercializadora Internacional Angel S.A.S en Reorganización	1.751.102	1.359.340	2.037.103	99.043	9.792	4,9	0,6	2,5	1,6	77,6
Comercializadora Internacional C.I. Pantieport E.U.	1.532.132	537.037	1.335.321	-11.508	25.968	-0,9	1,7	2,6	2,7	35,1
Comercializadora Internacional Creaciones Más Bella Ltda.	1.719.155	553.059	770.971	-75.435	25.684	-9,8	1,5	2,2	2,0	32,2
Comercializadora Internacional El Globo S.A.	17.342.347	9.625.277	35.101.766	1.665.205	224.865	4,7	1,3	2,9	1,5	55,5
Comercializadora Internacional Expofaro S.A.S.I.	114.372.760	77.001.705	66.309.923	1.716.747	-26.663.083	2,6	-23,3	-71,3	1,5	67,3
Comercializadora Internacional Industrias Suárez S.A.	3.445.495	2.558.072	7.422.385	655.378	109.260	8,8	3,2	12,3	1,6	74,2
Comercializadora Internacional Inversiones Arango Mesa y cía Ltda.	1.964.832	1.561.680	1.426.218	79.696	14.365	5,6	0,7	3,6	2,0	79,5
Comercializadora Internacional Jeans S.A.	63.715.985	42.199.238	131.988.737	-2.234.026	-2.175.117	-1,7	-3,4	-10,1	1,2	66,2
Comercializadora Internacional Phax S.A.	6.058.180	2.012.558	6.680.018	54.758	180.063	0,8	0,9	1,3	2,6	33,2
Comercializadora Internacional Racketball S.A.	7.665.676	5.497.186	10.683.527	286.562	180.063	2,7	2,3	8,3	4,3	71,7
Comercializadora Internacional Texman Ltda.	14.150.270	6.482.594	11.998.942	1.312.322	622.128	10,9	4,4	8,1	1,1	45,8
Comercializadora Juangui S.A. en Concordato	6.453.809	1.881.525	3.874.516	242.503	76.118	6,3	1,2	1,7	2,5	29,2
Comercializadora Pointer Ltda.	20.786.651	10.329.819	14.350.836	1.319.831	366.863	9,2	1,8	3,5	2,1	49,7
Comercializadora Ragged y cía. S.A.	35.247.215	23.758.265	53.913.025	3.068.185	763.558	5,7	2,2	6,6	1,6	67,4
Comercializadora Riguezz y cía Ltda.	1.756.733	1.489.932	3.130.814	346.151	2.926	11,1	0,2	1,1	1,2	84,8
Comercializadora Riguezz y cía Ltda.	3.551.774	2.788.283	8.674.310	703.995	264.751	8,1	7,5	34,7	1,2	78,5
Comercializadora Internacional Zoe S.A.	69.420.103	56.832.751	97.200.993	8.549.363	1.733.288	8,8	2,5	13,8	1,2	81,9
Comodin S.A.S.	1.863.706	1.058.922	3.741.293	541.485	318.472	14,5	17,1	39,6	1,5	56,8
Compañía Comercial del Risaralda Ltda.	2.851.038	1.612.386	5.380.747	65.552	108.745	1,2	3,8	8,8	1,7	56,6
Compañía Internacional Garotas Ltda.	6.160.163	2.386.237	5.688.877	-399.203	340.716	-7,0	5,5	9,0	4,9	38,7
Comusa S.A.	1.837.123	1.476.532	2.427.330	39.286	6.935	1,6	0,4	1,9	1,6	80,4
Confeción y Corte Ltda.	4.098.440	993.318	3.613.904	439.560	224.413	12,2	5,5	7,2	1,7	24,2
Confeciones Alison Ltda.	8.510.541	998.157	2.886.980	-547.837	90.484	-19,0	1,1	1,2	3,0	11,7
Confeciones Amapola S.A.	8.454.839	4.959.711	11.453.471	2.003.986	406.037	17,5	4,8	11,6	2,0	58,7
Confeciones Aventura S.A.	5.577.135	3.839.932	6.124.928	709.253	319.418	11,6	5,7	18,4	1,1	68,9
Confeciones Avitex Ltda.	8.021.790	4.590.416	8.276.839	960.498	435.339	11,6	5,4	12,7	1,1	57,2
Confeciones El Industrial Ltda.	3.341.198	1.612.227	6.060.183	599.519	389.865	9,9	11,7	22,5	1,9	48,3
Confeciones El Overol Ltda.	870.614	446.789	1.512.963	64.302	34.421	4,3	4,0	8,1	1,9	51,3
Confeciones El Puntazo Ltda.	7.298.193	1.660.721	9.969.754	1.801.434	1.166.923	18,1	16,0	20,7	4,1	22,8
Confeciones Industriales Suramérica Ltda.	5.871.173	2.557.118	3.778.846	892.235	255.339	23,6	4,3	7,7	1,1	43,6
Confeciones Luthier S.A.	6.753.445	2.482.875	3.860.315	784.111	265.359	20,3	3,9	6,2	2,2	36,8
Confeciones M.C. Ltda.	2.609.078	419.731	2.217.649	40.263	17.099	1,8	0,7	0,8	2,8	16,1
Confeciones Nova S.A.S.	11.188.949	6.044.398	23.955.276	1.833.102	1.112.963	7,7	9,9	21,6	1,8	54,0
Confeciones Porky Comercializadora Internacional S.A.	1.643.698	562.931	2.427.082	249.455	99.624	10,3	6,1	9,2	4,1	34,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Confeciones Roglo Sport S.A.S.	8.526.237	5.950.601	4.501.984	681.368	193.060	15.1	2.3	7.5	1.4	69.8
Confeciones Salomé Ltda.	11.286.513	7.601.901	17.387.732	1.208.115	1.216.931	6.9	10.8	33.0	1.4	67.4
Confeciones Sigma S.A.	2.758.302	1.233.450	13.657.245	755.306	368.698	5.5	13.4	24.2	1.9	44.7
Confeciones Taller 84 Ltda.	6.293.258	2.688.832	12.452.565	1.418.206	974.238	11.4	15.5	27.0	1.8	42.7
Confeciones Wow Jeans S.A.	2.527.450	1.330.801	3.625.417	410.778	101.004	11.3	4.0	8.4	1.8	52.7
Confeciones y Diseños J. Ortiz & cía Ltda.	3.239.484	1.729.417	4.148.528	427.236	217.232	10.3	6.7	14.4	1.5	53.4
Confetex de Colombia E.U.	6.235.078	3.326.467	8.734.684	1.203.198	730.038	13.8	11.7	25.1	2.4	53.4
Comedias Ltda.	2.026.901	1.078.932	2.646.115	203.917	93.271	7.7	4.6	9.8	1.5	53.2
Constitutar Ltda.	3.911.936	1.791.321	2.356.961	513.617	171.926	21.8	4.4	8.1	2.1	45.8
Cool Fashion Ltda.	3.401.284	1.905.494	2.021.172	208.609	339.614	10.3	10.0	22.7	1.9	56.0
Costura Ltda.	1.700.112	847.502	858.218	89.194	-40.333	10.4	-2.4	-4.7	1.7	49.8
Creaciones Amatiss S.A.	5.344.257	3.173.567	3.431.570	463.205	75.707	13.5	1.4	3.5	2.0	59.4
Creaciones Apparel S.A.	3.393.241	499.068	3.444.125	399.941	352.450	11.6	10.4	12.2	4.5	14.7
Creaciones Bebita Ltda.	1.106.199	378.848	1.855.708	282.627	124.995	15.2	11.3	17.2	2.8	34.2
Creaciones Berthiuska Ltda.	1.438.812	669.216	1.550.670	185.965	85.883	12.0	6.0	11.2	2.0	46.5
Creaciones Bordino Ltda.	2.670.646	1.192.683	2.458.825	329.745	202.818	13.4	7.6	13.7	2.2	44.7
Creaciones Chazari S.A.	1.759.272	1.236.691	4.630.790	500.939	88.764	10.8	5.0	17.0	1.8	70.3
Creaciones Hénar Ltda.	1.566.524	1.106.876	1.093.165	154.213	43.870	14.1	2.8	9.5	1.4	70.7
Creaciones Inruña y cía. Ltda.	3.201.840	2.262.286	2.671.919	273.193	187.343	10.2	5.9	19.9	5.0	70.7
Creaciones JP Ltda.	837.200	321.693	1.694.112	221.639	202.524	13.1	24.2	39.3	6.8	38.4
Creaciones Kelinda Ltda.	11.109.763	2.568.588	4.819.929	-32.375	-222.824	-0.7	-2.0	-2.6	1.5	23.1
Creaciones Kikes S.A.	2.503.460	1.050.514	4.529.165	174.828	178.665	3.9	7.1	12.3	3.6	42.0
Creaciones La Baronesa Ltda.	1.776.037	552.196	2.708.510	185.808	110.526	6.9	6.2	9.0	1.9	31.1
Creaciones Melissa y Picassito Ltda.	2.083.309	1.193.301	1.393.364	137.137	33.352	9.8	1.6	3.7	3.9	57.3
Creaciones Mercy Ltda.	1.962.546	787.989	2.589.999	-17.478	-798.654	-0.7	-40.7	-68.0	1.3	40.2
Creaciones Mona Liza Ltda.	7.033.815	4.039.987	5.505.741	692.205	221.826	12.6	3.2	7.4	1.6	57.4
Creaciones Ofrañ's Ltda.	5.555.162	1.711.827	2.103.217	486.032	213.110	23.1	3.8	5.5	6.5	30.8
Creaciones Oma S.A.	1.415.153	422.344	787.517	1.971	10.759	0.3	0.8	1.1	4.5	29.8
Creaciones Punto Marino Ltda.	943.027	260.154	823.472	188.547	81.786	22.9	8.7	12.0	4.4	27.6
Creaciones Romanella Ltda.	2.466.825	398.300	2.563.844	249.989	47.529	9.8	1.9	2.3	5.0	16.1
Creaciones y Confecciones Rico S.A.S.	1.547.371	848.424	3.322.900	241.976	96.727	7.3	6.3	13.8	1.4	54.8
Creaciones Zuhaila Ltda.	1.802.409	886.704	3.193.114	313.289	72.035	9.8	4.0	7.9	1.8	49.2
Crearamos Ltda.	1.764.558	833.073	2.466.126	84.953	9.984	3.4	0.6	1.1	3.5	47.2
Creativos Molimoda Ltda.	1.589.045	1.395.049	2.220.245	92.563	30.179	4.2	1.9	15.6	2.0	87.8
Crisalltex S.A.	84.716.278	39.343.609	66.952.471	12.558.911	4.731.141	18.8	5.6	10.4	1.7	46.4
Crystal S.A.S.	674.692.586	333.973.483	644.110.276	23.474.790	7.590.756	3.6	1.1	2.2	2.3	49.5
Cupisa Comercializadora S.A.	6.875.540	5.275.697	3.834.954	-268.429	-430.717	-7.0	-6.3	-26.9	4.7	76.7
Da Rin Ltda.	1.329.324	336.610	1.865.796	147.388	115.793	7.9	8.7	11.7	3.9	25.3
Daily Partners Americas Manufacturing Colombia Ltda.	153.644.435	66.839.476	46.694.777	1.836.828	160.096	3.9	0.1	0.2	0.7	43.5
Daniel Toledo y cía. Ltda.	11.292.687	4.961.498	10.360.926	732.401	174.497	7.1	1.5	2.8	2.1	43.9
Danny Venta Directa S.A.	47.280.911	19.834.309	84.479.115	-909.650	-4.185.278	-1.1	-8.9	-15.2	1.9	41.9
Denali S.A.S.	5.630.755	2.345.681	7.428.760	428.008	362.672	5.8	6.4	11.0	2.2	41.7
Desechables Médicos S A S	2.176.486	1.607.018	3.681.253	238.121	64.072	6.5	2.9	11.3	1.5	73.8
Diprotokolo Ltda.	690.157	343.593	700.563	-12.069	2.074	-1.7	0.3	0.6	2.9	49.8
Diseños Exclusivos Ltda.	14.828.507	11.088.447	30.788.137	749.089	415.049	2.4	2.8	11.1	4.6	74.8
Diseños y Uniformes Ltda.	846.552	637.293	1.741.753	117.430	61.625	6.7	7.3	29.4	1.3	75.3
Distribuciones Industriales Alipar & Compañía Ltda.	4.158.276	845.942	4.988.190	584.502	390.128	11.7	9.4	11.8	4.7	20.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Distribuidora Danatex S.A.S.	7.087.694	5.998.334	747.629	148.333	288.095	19,8	4,1	26,4	1,1	84,6
Distribuidora de Confecciones y Textiles Disconytex Ltda.	7.868.266	761.230	2.378.476	299.122	312.834	12,6	4,0	4,4	6,8	9,7
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A.	219.047.950	35.230.048	180.280.236	7.154.570	6.058.453	4,0	2,8	3,3	2,9	16,1
Distribuidora Moran S.A.S.	2.413.221	1.018.104	2.225.553	206.058	69.330	9,3	2,9	5,0	2,1	42,2
Dogama S.A.S.	856.294	606.940	2.454.476	41.800	47.600	1,7	5,6	19,1	1,4	70,9
Domingo S.A.	13.186.020	1.352.074	2.937.693	82.557	545.808	2,8	4,1	4,6	2,6	10,3
Dotaciones Hermanos Londoño Gómez S.A.	3.969.144	1.537.412	4.949.193	32.332	68.595	0,7	1,7	2,8	1,7	38,7
Dumesa Ltda.	6.784.682	5.476.515	11.641.369	740.286	213.947	6,4	3,2	16,4	1,1	80,7
Duque Botero Ltda.	2.342.428	1.105.841	3.778.345	46.473	84.164	1,2	3,6	6,8	1,6	47,2
El Palacio de La Lira S.A.S.	1.820.597	821.010	2.098.137	140.974	77.651	6,7	4,3	7,8	2,6	45,1
Equinoccio Ltda.	1.388.355	1.179.911	1.174.818	-82.531	-59.935	-7,0	-4,3	-28,8	4,2	85,0
Euro Ltda.	4.709.286	3.677.551	8.304.997	71.867	461.649	0,9	9,8	44,7	1,2	78,1
Eurocorsett S.A.	12.255.524	10.112.262	18.800.546	2.629.929	1.212.655	14,0	9,9	56,6	1,2	82,5
Exclusivas Daly S Ltda.	1.639.171	851.928	2.415.446	235.519	68.523	9,8	4,2	8,7	3,5	52,0
Fábrica de Brassieres Haby S.A.	19.479.849	6.252.634	16.753.209	634.803	403.320	3,8	2,1	3,0	5,0	32,1
Fabricamos Su Sudadera Ltda.	7.301.380	2.031.654	5.692.941	529.778	153.844	9,3	2,1	2,9	4,3	27,8
Fácil S.A.	3.391.678	1.762.819	1.425.182	-248.218	-357.458	-17,4	-10,5	-21,9	1,1	52,0
Fashion Kavariss Ltda.	52.021.992	35.250.361	19.873.799	2.733.937	-473.651	13,8	-0,9	-2,8	0,8	67,8
Felja S.A.S.	7.489.188	4.596.604	15.903.855	867.601	301.194	5,5	4,0	10,4	2,3	61,4
Fibertex Corporation	31.327.582	16.675.624	17.460.967	-982.912	-3.054.197	-5,6	-9,7	-20,8	1,6	53,2
Figuras Informales S.A.S.	48.112.423	40.123.208	58.315.049	1.050.085	1.049.237	1,8	2,2	13,1	1,2	83,4
Fiory S.A.	3.516.843	1.374.627	5.590.765	150.542	-73.798	2,7	-2,1	-3,4	2,4	39,1
Folxex Ltda.	2.562.250	2.129.643	736.400	-347.886	-289.906	-47,2	-11,3	-67,0	8,1	83,1
Full Package Sociedad de Comercialización Internacional S.A.	2.236.744	1.996.953	3.822.797	15.945	37.784	0,4	1,7	15,8	1,1	89,3
G.R.y cia Ltda. Manufacturas	2.310.277	567.923	4.761.979	472.657	234.235	9,9	10,1	13,4	3,8	24,6
Gadol C.I. S.A.	5.293.205	3.560.368	9.299.038	154.788	102.555	1,7	1,9	5,9	1,5	67,3
García Bermúdez Maconga & cia S. en C.	1.669.567	1.217.331	1.719.034	151.262	13.411	8,8	0,8	3,0	1,0	72,9
Garitex Ltda.	1.386.651	758.687	1.488.569	154.302	44.721	10,4	3,2	7,1	1,4	54,7
Gico Ltda. Confecciones Triccy Milly y cia. S.C.A.	2.195.021	702.806	4.942.950	134.269	57.061	2,7	2,6	3,8	2,9	32,0
Grupo Carvacaro S.A.	8.439.228	594.927	11.420.859	730.500	129.361	6,4	1,5	1,6	12,5	7,0
Grupo Historia de Amor S.A.S.	748.612	432.112	849.416	-107.152	-80.270	-12,6	-10,7	-25,4	1,6	57,7
Grupo Saka Ltda.	8.822.980	6.284.606	9.877.146	486.013	1.533.015	4,9	17,4	60,4	1,7	71,2
Guantes Occidental Ltda.	827.387	467.349	1.275.677	58.303	-8.329	4,6	-1,0	-2,3	6,6	56,5
Guillermo Pulgarín S.S.A.	20.261.504	8.435.109	27.691.325	1.826.017	769.371	6,6	3,8	6,5	1,9	41,6
Gummytex S.A.	4.043.153	2.272.087	4.158.403	439.665	176.971	10,6	4,4	10,0	1,8	56,2
Hervalco Ltda.	2.581.666	1.723.120	3.709.230	478.370	260.838	12,9	10,1	30,4	1,1	66,7
Hyspal S.A.	665.356	343.692	2.286.568	25.000	14.599	1,1	2,2	4,5	1,9	51,7
Imagen Junior S.A.	3.611.498	1.618.835	6.111.846	337.984	136.100	5,5	3,8	6,8	2,8	44,8
Impeable S.A.S.	2.017.481	1.043.714	638.661	16.258	31.373	2,5	1,6	3,2	2,7	51,7
Industria Colombiana de Confecciones S.A. Inccoco	62.651.437	42.908.980	71.077.499	2.802.240	523.457	3,9	0,8	2,7	1,3	68,5
Industria Colombiana de Corsetería Ltda.	2.168.610	1.136.120	2.200.093	239.003	82.736	10,9	3,8	8,0	1,6	52,4
Industria Mercadeo y Color S.A.S.	73.723.475	61.552.067	87.747.738	8.985.308	1.465.599	10,2	2,0	12,0	1,2	83,5
Industria y Comercializadora de Hilados y Confecciones de Colombia Ltda.	4.677.888	2.392.280	3.662.907	304.210	120.596	8,3	2,6	5,3	1,8	51,1
Industrial de Confecciones Big Job Ltda.	1.563.380	1.173.935	1.916.681	159.204	90.100	8,3	5,8	23,1	0,8	75,1
Industrias Bolivarianas S.A. - Indubol S.A	3.404.269	2.159.013	7.229.729	1.120.676	293.310	15,5	8,6	23,6	1,0	63,4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Buenos Aires Ltda.	5.587.080	2.190.000	5.166.051	745.287	494.395	14,4	8,8	14,6	2,5	39,2
Industrias Drigom cia Ltda.	4.248.554	1.382.393	4.475.318	255.064	138.667	5,7	3,3	4,8	2,0	32,5
Industrias Errege cia Ltda.	1.078.700	208.099	937.896	153.936	155.743	16,4	14,4	17,9	4,7	19,3
Industrias For S.A.S.	2.361.176	1.693.194	2.030.702	188.780	21.424	9,3	0,9	3,2	1,1	71,7
Industrias Lely y cia Ltda.	2.770.831	1.277.319	4.507.147	262.500	172.695	5,8	6,2	11,6	3,3	46,1
Industrias Marathon S.A.S. en concordato	22.160.153	17.948.862	15.750.891	1.218.330	991.708	7,7	4,5	23,5	4,5	81,0
Industrias Morabe Ltda.	7.212.160	5.511.649	9.521.887	558.707	177.225	5,9	2,5	10,4	1,0	76,4
Industrias Printex S.A.S.	37.730.029	2.972.319	16.971.829	1.944.121	1.447.167	11,5	3,8	4,2	2,7	7,9
Industrias Sagor Ltda.	2.522.376	754.432	3.317.019	338.117	157.538	10,2	6,2	8,9	3,9	29,9
Industrias Salgari Empresa Unipersonal	6.117.955	2.310.580	10.475.227	822.877	497.857	7,9	8,1	13,1	2,4	37,8
Industrias ST. Even S.A.	38.447.281	4.789.729	40.428.441	1.269.585	1.533.022	3,1	4,0	4,6	4,7	12,5
Industrias Tizza Ghost Ltda.	1.177.895	798.465	963.446	101.898	10.512	10,6	0,9	2,8	1,4	67,8
Industrias y Confecciones Inducon S.A.S.	16.748.626	6.550.130	19.985.514	1.130.036	1.788.961	5,7	10,7	17,5	2,7	39,1
Infantiles Flipper S.A.	705.545	665.698	77.621	-11.767	-36.703	-15,2	-5,2	-92,1	1,3	94,4
Integral de Impermeables Intemper Ltda.	1.985.297	419.414	4.595.835	323.666	221.351	7,0	11,1	14,1	4,0	21,1
Internacional de Distribuciones de Vestuario de Moda S.A.	103.421.809	65.420.885	303.427.280	32.433.933	18.357.381	10,7	17,8	48,3	1,4	63,3
Inversiones Arrazola Villazon y cia. Ltda.	4.956.831	2.746.732	7.525.879	775.637	399.957	10,3	8,1	18,1	2,7	55,4
Inversiones Support Ltda.	35.737.857	7.212.139	8.101.036	575.794	313.438	7,1	0,9	1,1	2,7	20,2
Isamoda S.A.S.	1.263.212	454.313	775.324	-8.397	25.497	-1,1	2,0	3,2	0,9	36,0
Jeans Platino S.A.	16.908.955	12.342.396	13.084.880	1.843.766	314.507	14,1	1,9	6,9	1,2	73,0
Kydos S.A.	1.139.191	655.929	1.813.433	89.761	21.289	4,9	1,9	4,4	1,6	57,6
LFT Dotaciones Ltda.	477.101	326.032	908.988	35.786	12.493	3,9	2,6	8,3	1,4	68,3
Laura S.A.	45.224.773	14.511.838	28.539.893	3.365.575	4.468.248	11,8	9,9	14,5	1,1	32,1
L'azur Ltda.	1.007.049	507.185	1.157.061	104.215	27.366	9,0	2,7	5,5	2,4	50,4
Lemur 700 S.A.	11.502.290	5.240.747	17.229.151	2.454.164	440.850	14,2	3,8	7,0	2,5	45,6
Lovable de Colombia S.A.	4.545.359	225.836	4.502.179	114.448	123.823	2,5	2,7	2,9	17,0	5,0
Lozano y Maldonado Ltda.	5.719.429	2.409.228	12.464.943	821.932	378.558	6,6	6,6	11,4	1,9	42,1
Luis Alberto Solano y cia S.A.S.	3.046.176	1.830.520	3.450.230	107.533	153.493	3,1	5,0	12,6	1,9	60,1
Luis Eduardo Caicedo S.A. Lec S.A.	56.363.196	19.046.853	32.664.557	2.954.013	841.256	9,0	1,5	2,3	1,4	33,8
Luxury Ltda.	3.398.143	57.377	420.401	-142.090	-70.847	-33,8	-2,1	-2,1	19,3	1,7
Mainco S.A.	5.732.320	3.991.951	6.867.959	726.564	185.928	10,6	3,2	10,7	1,1	69,6
Manotex Ltda.	1.403.240	481.469	1.003.440	125.589	65.662	12,5	4,7	7,1	2,9	34,3
Manufacturas Atlantic y cia Ltda	2.052.984	700.174	2.136.436	231.327	114.068	10,8	5,6	8,4	6,6	34,1
Manufacturas California S.A.	6.441.703	2.684.882	3.152.343	695.710	293.048	22,1	4,5	7,8	1,4	41,7
Manufacturas Cheviotto S.A.	6.476.190	4.075.858	11.922.383	376.564	235.064	3,2	3,6	9,8	1,6	62,9
Manufacturas Mak Janna S.A.	2.742.955	1.555.426	3.562.835	291.186	153.551	8,2	5,6	12,9	2,1	56,7
Manufacturas Palaso S.A.S.	2.793.982	1.654.626	11.544.029	57.490	-4.970	0,5	-0,2	-0,4	1,7	59,2
Manufacturas Procon S.A.	1.082.515	334.125	2.305.156	31.401	15.157	1,4	1,4	2,0	3,2	30,9
Manufacturas Reymon S.A.	22.755.843	16.561.020	32.238.777	4.778.677	2.261.045	14,8	9,9	36,5	1,1	72,8
Manufacturas Sagari Ltda.	610.156	176.624	1.169.665	147.887	78.038	12,6	12,8	18,0	2,7	28,9
Más Dotaciones y cia Ltda.	5.088.033	4.443.794	6.266.587	365.031	58.960	5,8	1,2	9,2	0,8	87,3
Mattela S.A.S.	25.752.741	14.251.312	37.498.774	5.727.481	3.291.276	15,3	12,8	28,6	1,6	55,3
Mercadeo y Moda S.A.S.	108.585.989	93.257.065	163.777.555	15.700.312	2.721.160	9,6	2,5	17,8	1,1	85,9
Moda Italiana Ltda.	2.374.985	1.231.385	2.045.238	282.247	67.928	13,8	2,9	5,9	2,1	51,8
Modinco S.A.	8.190.427	5.203.052	9.849.535	395.099	78.884	4,0	1,0	2,6	2,2	63,5
Moral S.A.	11.403.583	5.689.621	11.296.203	735.393	693.475	6,5	6,1	12,1	2,0	49,9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Mundial de Guantes Ltda.	226.552	52.410	744.164	95.271	29.090	12.8	12.8	16.7	5.2	23.1
Mundo Curioso Ltda.	3.104.981	1.068.225	1.919.998	158.758	33.542	8.3	1.1	1.6	1.3	34.4
Naftalina S.A.S.	53.340.498	48.241.529	81.377.872	6.200.085	-400.497	7.6	-0.8	-7.9	1.1	90.4
Napoli Venta Directa S.A.	7.863.140	5.972.288	12.449.638	398.148	1.224	3.2	0.0	0.1	1.7	76.0
Ole Express Ltda.	1.994.929	1.051.260	3.616.147	296.078	238.784	8.2	12.0	25.3	1.8	52.7
Ondademar S.A.S.	31.215.138	18.340.520	22.763.495	922.116	166.727	4.1	0.5	1.3	1.6	58.8
Pantifex S.A.S.	2.540.748	281.473	637.683	-127.900	20.480	-20.1	0.8	0.9	3.1	11.1
Parra Veloza Compañía Ltda.	1.237.925	243.268	661.455	38.181	36.516	5.8	2.9	3.7	1.6	19.7
Pecora Ltda-	8.108.343	2.555.808	6.742.013	786.474	381.135	11.7	4.7	6.9	1.2	31.5
Pelaez Restrepo cía S.A.	1.992.532	405.953	2.050.686	116.909	95.639	5.7	4.8	6.0	4.7	20.4
Pepal S.A.S.	13.467.461	12.735.327	16.405.640	968.041	100.747	5.9	0.7	13.8	1.0	94.6
Petrolizado Jeans & cía S.A.	2.263.660	1.063.004	1.440.649	118.086	16.209	8.2	0.7	1.4	5.7	47.0
Pettacci S.A.	12.673.403	2.261.180	2.672.351	127.739	490.760	4.8	3.9	4.7	2.8	17.8
Pietri S.A.	12.471.663	6.127.038	7.432.066	941.017	188.379	12.7	1.5	3.0	1.7	49.1
Pijamas y Diseños S.A.	5.353.646	4.049.914	10.414.238	374.774	126.160	3.6	2.4	9.7	1.3	75.6
Plus Moda S.A.S	1.952.963	335.484	2.338.466	71.118	42.845	3.0	2.2	2.6	5.8	17.2
Praxedis de Artunduaga S.A.	13.981.638	8.122.743	17.523.291	-239.765	147.239	-1.4	1.1	2.5	1.3	58.1
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.	963.463	449.918	1.087.264	47.752	15.636	4.4	1.6	3.0	2.1	46.7
Productora de Marcas y cía S.A.	3.775.244	633.065	8.106.212	74.536	85.170	0.9	2.3	2.7	5.2	16.8
Productos y Materiales de Confección S.A.S.	14.369.091	6.666.656	27.584.483	5.979.628	3.779.878	21.7	26.3	49.1	2.1	46.4
Puntadas Juventud S.A.S.	718.598	82.325	345.356	14.998	24.023	4.3	3.3	3.8	7.4	11.5
Quest S.A.S.	37.892.986	22.570.287	70.729.576	5.771.093	1.392.605	8.2	3.7	9.1	1.2	59.6
Rainco Ltda.	7.214.742	4.127.290	3.020.580	-13.498	681.381	-0.4	9.4	22.1	3.7	57.2
Rayas y Pintas Ltda.	413.714	142.775	1.407.236	95.603	65.568	6.8	15.8	24.2	2.5	34.5
Ritchi S.A.S.	58.526.699	22.501.269	28.540.650	927.741	318.514	3.3	0.5	0.9	1.6	38.4
Root & Co Kids Ltda.	18.769.606	12.516.302	46.180.911	4.652.292	3.023.024	10.1	16.1	48.3	1.5	66.7
Ropa Íntima Carol Ltda.	3.837.504	2.210.160	9.099.270	990.150	522.775	10.9	13.6	32.1	1.6	57.6
Ropitas S.A.S.	2.259.406	1.661.728	2.046.706	204.445	-335.028	10.0	-14.8	-56.1	1.2	73.5
Saenz e Hijos S. en C.	5.276.656	4.360.942	2.718.760	426.077	-7.810	15.7	-0.1	-0.9	0.8	82.6
Saeta International Sports Wear Ltda.	3.595.485	1.435.174	4.072.696	210.514	57.809	5.2	1.6	2.7	1.2	39.9
Santangel Ltda.	1.090.922	329.611	2.252.668	193.824	173.280	8.6	15.9	22.8	3.1	30.2
Seletti S.A.S.	2.431.176	1.253.043	4.622.362	175.437	170.719	3.8	7.0	14.5	1.5	51.5
Sewing S.A.	5.127.088	3.398.265	3.957.546	407.007	285.652	10.3	5.6	16.5	7.9	66.3
Sher S.A.	11.692.538	6.096.645	23.201.335	1.215.346	332.645	5.2	2.8	5.9	1.8	52.1
Sixteen Junior S.A.	504.572	251.302	1.035.359	26.117	11.337	2.5	2.2	4.5	1.6	49.8
Sociedad Comercializadora Internacional										
Inducorset S.A.S.	4.115.918	1.018.002	6.052.502	457.179	284.057	7.6	6.9	9.2	4.1	24.7
Sociedad Comercializadora Internacional										
Trayecto Íntimo S.A.	1.449.638	706.421	1.984.369	202.780	147.269	10.2	10.2	19.8	3.1	48.7
Sociedad de Comercialización Internacional										
Keracol S.A.	27.609.078	1.087.405	5.193.953	18.491	461.510	0.4	1.7	1.7	1.9	3.9
Sociedad de Comercialización Internacional										
Leonisa S.A.	559.142.642	264.442.545	366.708.893	47.365.891	37.803.775	12.9	6.8	12.8	1.3	47.3
Sociedad de Comercialización Internacional										
Suramericana de Textiles S.A.	7.979.153	4.617.836	14.707.280	12.478	630.745	0.1	7.9	18.8	1.9	57.9
Sociedad Distribuidora de Moda y Confección Internacional S.A.S.	7.977.571	6.802.536	14.658.698	1.984.795	435.706	13.5	5.5	37.1	1.2	85.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Sol y Deporte cía Ltda.	958.450	510.841	1.086.734	11.124	-50.020	1.0	-5.2	-11.2	0.8	53.3
Soluciones Desechables de Exportación y/o Soldex Ltda.	1.453.550	1.004.272	1.191.662	186.827	48.915	15.7	3.4	10.9	0.9	69.1
Sparto Napoli S.A.	34.967.751	25.793.356	35.413.086	2.772.971	1.148.135	7.8	3.3	12.5	1.3	73.8
Spell S.A.S.	1.175.669	931.594	1.738.475	190.823	45.985	11.0	3.9	18.8	1.2	79.2
Stop S.A.S.	61.754.735	30.335.041	45.278.744	522.336	715.218	1.2	1.2	2.3	1.7	49.1
Studio F International Fashion Corporation S.A.	314.182.773	223.391.873	518.513.009	25.854.976	11.553.548	5.0	3.7	12.7	2.0	71.1
Supertex S.A.	57.145.444	41.701.767	63.985.642	2.076.650	539.875	3.2	0.9	3.5	1.1	73.0
Susy Fashions Ltda.	1.237.895	525.245	923.312	129.212	27.225	14.0	2.2	3.8	2.0	42.4
Tejidos Gallia Ltda.	4.190.115	247.315	2.095.588	-89.687	136.109	-4.3	3.2	3.5	10.5	5.9
Tejidos Nono S.A.	7.772.144	2.715.015	4.353.935	165.507	95.802	3.8	1.2	1.9	1.1	34.9
Tejidos y Confecciones Petit Ltda.	1.969.681	1.407.678	3.031.319	220.759	-57.805	7.3	-2.9	-10.3	2.8	71.5
Tennis S.A.	176.167.600	96.283.302	122.245.443	10.613.284	2.759.919	8.7	1.6	3.5	1.1	54.7
Textmundo Colombia S.A.	6.755.753	3.509.800	7.418.236	598.634	59.238	8.1	0.9	1.8	1.8	52.0
Textiles Caffè S.A.S.	1.033.387	641.202	1.417.632	68.497	8.794	4.8	0.9	2.2	3.2	62.0
Textiles Swartex S.A.	50.227.437	18.026.006	38.095.282	2.692.922	-1.320.027	7.1	-2.6	-4.1	1.5	35.9
Textron S.A.	66.802.253	24.909.666	30.713.706	3.668.197	2.420.371	11.9	3.6	5.8	1.4	37.3
Texura S.A.	2.729.318	323.714	1.575.749	57.455	18.470	3.6	0.7	0.8	3.6	11.9
Tinta Sólida S.A.	918.642	535.786	728.859	52.891	1.740	7.3	0.2	0.5	3.9	58.3
Truccos Fashion S.A.S.	5.266.492	2.583.258	8.084.970	886.264	128.357	11.0	2.4	4.8	1.6	49.1
Twity S.A.	6.135.676	3.722.554	3.773.973	490.024	315.210	13.0	5.1	13.1	1.8	60.7
Union Medical S.A.S.	15.605.603	7.332.330	21.439.227	2.380.677	887.161	11.1	5.7	10.7	2.8	47.0
United S.A.	17.128.030	8.577.837	15.538.777	919.879	380.140	5.9	2.2	4.4	1.0	50.1
Vimar Inversiones Ltda.	967.023	661.910	1.385.973	117.173	34.529	8.5	3.6	11.3	1.1	68.4
Wkenzo Jeans S.A.	44.003.894	28.376.956	61.025.656	3.991.444	1.680.074	6.5	3.8	10.8	0.6	64.5
Xton S.A.	2.237.466	604.180	1.374.576	179.931	32.604	13.1	1.5	2.0	1.7	27.0
Yen Jhon S.A.	3.675.577	2.479.583	5.007.575	435.265	99.735	8.7	2.7	8.3	1.4	67.5

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

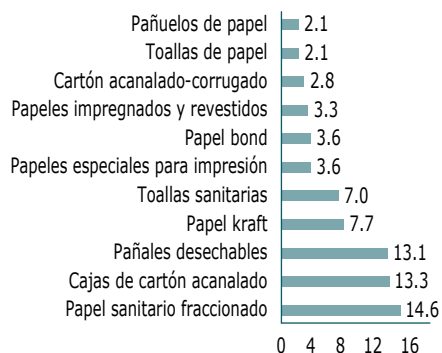
Papel, cartón y sus productos

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, la producción bruta de los 157 establecimientos del sector de papel, cartón y sus productos alcanzó \$5.6 billones (pesos constantes de 2006). Con ello, la participación del sector dentro de la producción industrial total llegó al 5.2%, cifra ligeramente superior al 5.1% observado en 2012. Con respecto al valor agregado, este sumó \$2 billones y tuvo una ponderación del 4.2% en el total del valor agregado industrial, manteniéndose

inalterada frente al resultado de 2012. En línea con lo anterior, el empleo generado por el sector mantuvo su participación al interior del sector industrial en el 3.2%, al contratar a 17.267 personas.

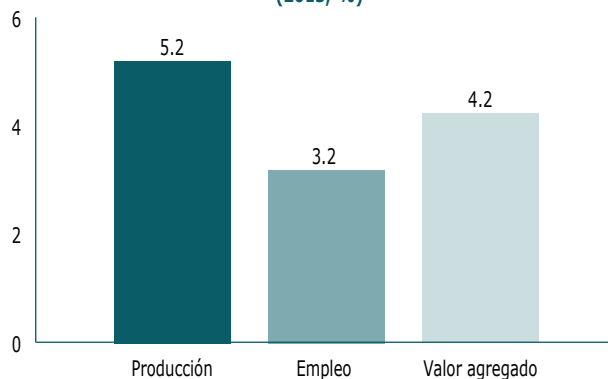
Durante 2013, la producción del sector se concentró en la fabricación de: i) papel sanitario fraccionado (14.6% del total del valor producido), aumentando su participación en 4.2pp frente a lo observado un año atrás; ii) cajas de cartón

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de papel, cartón y sus productos (2013, %)



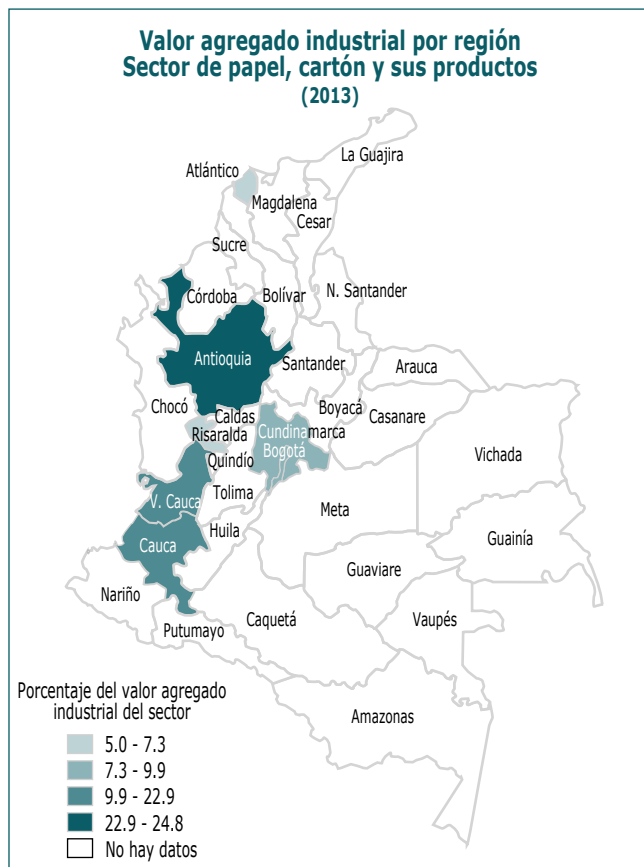
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de papel, cartón y sus productos dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

acanalado (13.3%), cuya ponderación era la más representativa en 2012 (13.8%); iii) pañales desechables (13.1%), aumentando su participación en 1.5pp respecto el año anterior; iv) papel kraft (7.7%); y v) toallas sanitarias (7%).



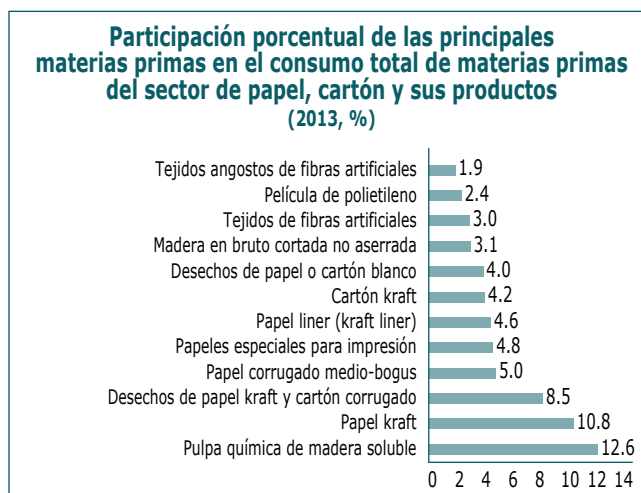
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

Por su parte, en 2013 la actividad productiva del sector se concentró en Antioquia, donde se generó el 24.8% del valor de la producción, desplazando a Valle del Cauca al segundo lugar (con una participación del 22.9%). Cauca fue otro de los departamentos que registró una alta concentración, con una ponderación del 21.3%, seguido por Cundinamarca (9.9%). Los demás departamentos del país concentraron el restante 21%.

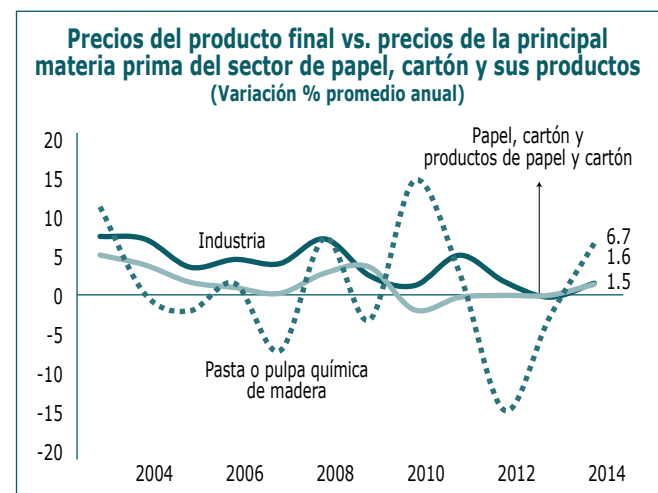
Materias primas. Durante el año 2013, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector de papel, cartón y sus productos fue la pulpa química de madera soluble, con una participación del 12.6% dentro del total de materias primas. Detrás se ubicaron el papel kraft, con una ponderación del 10.8%, los desechos de papel kraft-papel corrugado (8.5%) y el papel corrugado medio (5%).

Las materias primas importadas por el sector representaron el 22% del total de materias primas en 2013. Dicho valor resultó similar al registrado por toda la industria (21.8%). Ello obedece en parte a que el reciclaje en el país ha permitido el mayor uso de desechos de papel y cartón dentro del proceso de producción del sector, siendo dichos desechos parte de la materia prima utilizada. Sin embargo, el porcentaje de papel y cartón que se recicla en Colombia (47%) se mantiene todavía por debajo de lo observado en países como Estados Unidos (60%) o España (70%).

Precios. Los precios del sector de papel, cartón y sus productos registraron un crecimiento del 1.5% anual en 2014, después de exhibir expansiones nulas durante 2011-2013. Con relación al precio de la pasta o pulpa química de madera soluble, principal materia prima del sector, esta registró un crecimiento del 6.7% anual en 2014 (vs. -2.8%



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

en 2013), siguiendo su tendencia de recuperación de los últimos años. En efecto, el mercado mundial de pasta exhibió un crecimiento modesto durante 2009-2013.

Variables externas. En el año 2013, la industria de papel, cartón y sus productos destinó el 18.2% de su producción total a la exportación, logrando un incremento respecto a lo observado en 2012 (17.6%). Si bien dicho resultado es también superior al promedio industrial del 11.3% en 2013, se mantuvo aún lejos de los valores logrados en 2009, cuando el 25% de la producción se exportaba. Ello se debe a factores como: i) la tendencia global de sustitución de material impreso por medios digitales y la búsqueda de materiales alternativos para empaques; y ii) la pérdida del mercado venezolano, el cual concentraba el 40%-45% de las exportaciones del sector frente a niveles del 20% en los últimos años.

Por su parte, el indicador de sensibilidad exportadora calculado para el mismo año mostró una disminución,

ubicándose en 0.5. Lo anterior indica que por cada dólar exportado, el sector importó en materias primas US\$0.5. Esto sugiere que las variables externas afectaron en menor medida el costo de los insumos que los ingresos percibidos por las ventas externas. Dicho comportamiento del indicador de sensibilidad exportadora ha venido descendiendo desde 2010, en línea con la tendencia negativa del uso de materia prima importada.

Relaciones de costo. En el año 2013, la estructura de costos del sector de papel, cartón y sus productos estuvo compuesta por: i) el costo de las materias primas, el cual representó un 57.2% de los ingresos por ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones), con una ponderación del 20.6% dentro del total de ventas; y iii) el costo de la energía eléctrica, el cual mantuvo su relación con respecto a las ventas en un 3%. Así, el costo total para los industriales del sector representó un 81% de los ingresos derivados de las ventas, disminuyendo frente al resultado de 2012 (91%). Ello se explica por la reducción

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 (%)
2002	3.5	92.929	10.7	2.9	213.849	73.2	42.3
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
Media (2000-2013)	3.2	97.113	10.9	2.6	282.541	63.9	38.9

	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
2002	48.8	11.4	29.9	32.2	16.2	0.9
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
Media (2000-2013)	53.2	13.4	12.0	27.9	16.7	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

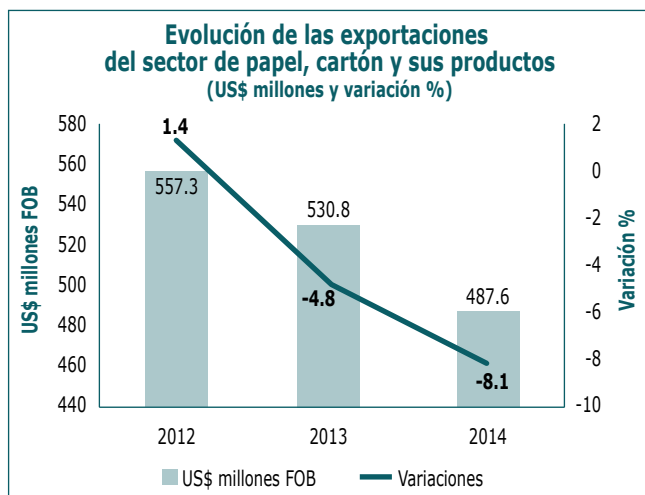
observada en la ponderación del costo de las materias primas (57.2% en 2013 vs. 66.1% en 2012) y los costos laborales (20.6% vs. 22.2%).

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, el valor agregado generado por el sector de papel, cartón y sus productos representó un 36.3% de la producción bruta (vs. 36.1% en 2012) y un 56.9% de los costos intermedios (vs. 56.5%). Pese a dichos ligeros incrementos, el contenido de valor agregado del sector se mantuvo por debajo del promedio de la industria (44.5%), al igual que lo hizo el indicador de eficiencia (80.2%).

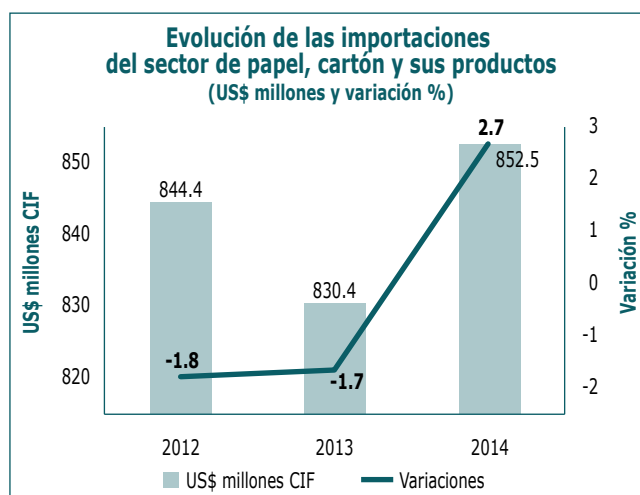
Sin embargo, en materia laboral, el indicador de competitividad del costo laboral del sector fue similar al de la

industria en 2013, al generarse \$3.000 en valor agregado por cada \$1.000 de costos laborales. Adicionalmente, la productividad laboral del sector logró incrementarse un 2% en el período de análisis, pues cada trabajador contratado generó \$118 millones (pesos constantes de 2006) en valor agregado frente a los \$89 millones de la industria. En línea con lo anterior, el costo laboral unitario mostró una disminución en 2013, pasando del 10.6% al 10.5% durante ese último año (vs. 12.7% en la industria).

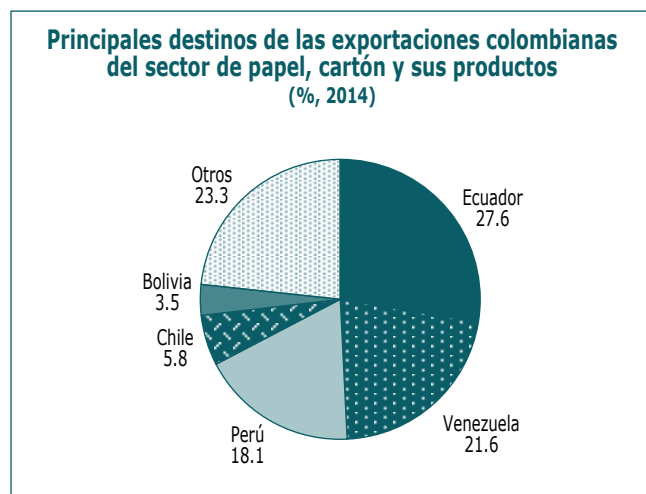
Por su parte, el índice de temporalidad aumentó de 2.8 en 2012 a 2.9 en 2013, lo cual sugiere que el personal contratado de manera permanente superó en 2.9 veces el contratado de manera temporal, lo cual supera el registro de la industria de 1.4. Además, el capital del



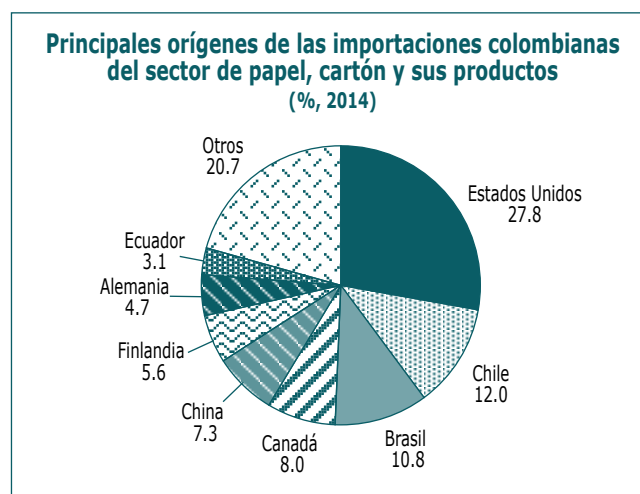
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

sector por cada trabajador permanente también aumentó en un 2% anual en 2013. Así, por cada trabajador permanente remunerado, el valor de los activos fijos fue de \$511 millones (pesos constantes de 2006), es decir \$11 millones más que el año anterior y \$246 millones más que el promedio industrial.

Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre del año 2014, las exportaciones del sector de papel, cartón y sus productos alcanzaron un valor de US\$488 millones, contrayéndose un -8.1% anual frente al -4.8% de un año atrás. Esta desaceleración en la dinámica de las exportaciones está relacionada con la mencionada 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 2014, estos continuaron siendo países de la región. Así, Ecuador siguió siendo el principal destino, con una participación del 27.6% del total exportado (vs. 28.9% en 2013). Detrás se ubicó Venezuela, aumentando su ponderación al 21.6% en 2014 (vs. 19.7% en 2013), seguido por Perú (18.1% vs. 18.9%) y Chile (manteniendo una participación del 5.8%).

Importaciones. En el año 2014, las importaciones del sector registraron un valor de US\$852 millones, aumentando un 2.7% anual respecto a lo observado en 2013 (-1.7%). Este resultado es consistente con la dinámica de la demanda local, la cual se vio impulsada por: i) las elecciones del Congreso y la Presidencia que tuvieron lugar en el primer semestre de 2014; ii) las ventas de libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares, las cuales registraron un incremento del 6% anual en 2014 (vs. -4.2% en 2013); y iii) las nuevas campañas de promoción de las bondades del papel y su proceso de fabricación sostenible, donde se destaca la iniciativa "Two Sides", impulsada por la alianza empresarial "Cadena del Papel".

Estados Unidos se mantuvo como el principal origen de las importaciones del sector, con una participación del 27.8% dentro del total (vs. 30% en 2013). De la misma manera, Chile conservó el segundo lugar, al registrar la misma ponderación del año anterior (12%). Luego se ubicaron

Brasil (10.8% vs. 9.1% en 2013) y Canadá (8% vs. 9.2%), intercambiando posiciones.

Con todo lo anterior, Colombia mantuvo su posición de importador neto durante 2014. En efecto, el déficit de la balanza comercial se ubicó en US\$298 millones, aumentando un 28% anual en 2014. Aun así, la Balanza Comercial Relativa se mantuvo en un -0.2 en dicho período.

Situación financiera

Los indicadores financieros de rentabilidad del sector de papel, cartón y sus productos registraron un marcado deterioro en 2014 respecto a lo registrado el año anterior. Allí, el margen de utilidad neta fue el indicador con la mayor disminución, pasando del 7.3% en 2013 al -5% en 2014, ubicándose muy por debajo del promedio registrado por el resto de la industria (3.9%). Por su parte, la rentabilidad del activo se redujo del 4.2% al -3% durante el período de referencia, siendo el indicador menos afectado.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados en 2014 con relación a lo registrado en 2013. Así, los ingresos operacionales continuaron siendo 0.6 veces el valor de los activos y 1.3 veces el costo de las ventas, 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 2014 respecto al año anterior, con excepción del indicador de rotación de cuentas por pagar. Este último indicador se redujo en 30 días, ubicándose en 71 días (vs. 56 días del resto de la industria), lo cual implica una mayor frecuencia en los pagos a proveedores. Por su parte, los activos corrientes fueron 1.5 veces los pasivos corrientes (vs. 1.4 veces en 2013), mientras que la relación entre capital de trabajo y activos se ubicó en un 9.7% (vs. 8.6%). La rotación de cuentas por cobrar se hizo más estrecha en 14 días, ubicándose en 62 días (aún por encima de los 57 días del resto de la industria).

Finalmente, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, se mantuvo prácticamente inalterado en el 30.8% en 2014, cifra inferior al valor registrado por el resto de la industria del 44%. Por su parte, el apalancamiento financiero y la deuda neta se incrementaron, pasando en ambos casos del 10.3% al 13.2% durante el período de referencia, niveles inferiores al 19.5% del resto de la industria.

Indicadores de desempeño comercial del sector de papel, cartón y sus productos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	24.8	26.2	28.4	28.0	28.5	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	22.8	18.2	20.2	20.4	19.9	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-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 papel, cartón y sus productos

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.0	-6.5	7.9
Margen de utilidad neta (%)	7.3	-5.0	3.9
Rentabilidad del activo (%)	4.2	-3.0	3.7
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.0	-4.4	6.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.6	0.6	1.0
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	76.4	62.4	56.9
Rotación CxP (días)	101.7	71.3	55.7
Capital de trabajo/Activo (%)	8.6	9.7	11.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	30.5	30.8	44.2
Apalancamiento financiero (%)	10.3	13.2	19.6
Deuda neta (%)	10.3	13.2	19.5

Para este sector se contó con información financiera de 79 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 sólo son indicativas.

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

Resultados financieros del sector de papel, cartón y sus productos 2014 (\$ 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 (%)
Abolcor Carton Display S.A.	13.307.536	10.507.589	6.193.387	374.164	375.528	6.0	2.8	13.4	3.1	79.0
Absorbentes de Colombia S.A.	6.860.106	5.297.973	6.084.731	-143.451	-885.875	-2.4	-12.9	-56.7	1.7	77.2
Agraf Industrial S.A.	15.959.145	9.244.703	25.571.268	1.713.177	883.861	6.7	5.5	13.2	1.2	57.9
Autoadhesivos Técnicos Afines y Empaques S.A.	1.328.790	899.890	1.489.598	-42.797	2.612	-2.9	0.2	0.6	1.5	67.7
C.y P. del R. S.A.	81.950.467	36.797.449	66.959.811	5.018.848	3.430.418	7.5	4.2	7.6	2.4	44.9
Cajas Colombianas Ltda.	19.008.315	8.881.359	15.746.852	436.673	298.335	2.8	1.6	2.9	1.9	46.7
Calidad Gráfica S.A.	3.778.087	2.871.623	4.748.210	223.970	61.555	4.7	1.6	6.8	1.2	76.0
Carbolsas Ltda.	2.378.934	1.669.612	4.283.315	454.627	118.430	10.6	5.0	16.7	0.7	70.2
Cartón Cajas Ltda.	1.172.594	255.508	2.104.887	365.929	240.456	17.4	20.5	26.2	4.2	21.8
Cartonal Ltda.	2.002.279	361.602	1.701.185	143.359	81.684	8.4	4.1	5.0	2.9	18.1
Cartonera Nacional S.A.	58.437.399	18.526.860	70.694.881	5.234.935	2.830.405	7.4	4.8	7.1	2.1	31.7
Cartonería Industrial S.A.S.	26.562.766	16.436.799	22.005.946	2.990.940	437.708	13.6	1.6	4.3	2.4	61.9
Cartonería Mósquera S.A.	8.814.441	3.941.827	9.238.015	589.215	201.804	6.4	2.3	4.1	1.7	44.7
Cartones América S.A.	617.360.728	246.385.115	214.977.403	20.182.495	66.638.316	9.4	10.8	18.0	0.8	39.9
Cartones del Valle del Cauca Ltda.	12.144.799	7.517.949	4.465.861	329.940	291.664	7.4	2.4	6.3	1.1	61.9
Cartóngraficas Ltda.	2.350.641	2.020.159	3.020.234	76.039	-47.452	2.5	-2.0	-14.4	1.1	85.9
Carvajal Educación S.A.S.	301.217.564	229.558.417	220.897.786	18.072.094	7.289.796	8.2	2.4	10.2	2.4	76.2
Carvajal Pulpa y Papel S.A.	1.128.676.138	289.046.294	497.930.620	55.371.961	26.653.418	11.1	2.4	3.2	2.1	25.6
Carvajal Pulpa y Papel S.A.S.	104.406.251	53.525.930	181.218.546	21.448.244	11.529.223	11.8	11.0	22.7	3.0	51.3
Centak Andina Ltda.	6.805.008	4.465.347	4.782.071	-80.709	-616.008	-1.7	-9.1	-26.3	1.3	65.6
Colombiana de Moldeados S.A.S.	52.725.867	20.613.937	38.187.122	5.957.065	2.950.838	15.6	5.6	9.2	0.9	39.1
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	2.158.621.962	459.693.679	838.995.098	-669.145.201	-543.779.641	-79.8	-25.2	-32.0	1.0	21.3
Coloretto S.A.	10.393.754	5.168.527	10.116.485	560.597	29.514	5.5	0.3	0.6	0.3	49.7
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	173.280.968	23.192.783	59.727.280	3.785.055	7.290.732	6.3	4.2	4.9	1.6	13.4
Continental Paper S.A.	12.876.476	7.496.049	7.141.299	94.867	-39.468	1.3	-0.3	-0.7	0.7	58.2
Convertidora de Papeles Finos de Colombia	4.064.572	414.691	4.373.952	224.474	293.301	5.1	7.2	8.0	7.7	10.2
Corrugados de Colombia Ltda.	14.173.238	1.612.323	10.621.186	1.050.984	753.722	9.9	5.3	6.0	5.1	11.4
Corrugados del Darién S.A.	116.660.019	23.441.412	53.280.504	847.256	-36.312	1.6	0.0	0.0	1.5	20.1
Corruemed S.A.	29.728.003	7.792.889	23.595.553	-671.208	19.542.515	-2.8	65.7	89.1	3.0	26.2
Corrupack Ltda.	3.195.319	1.705.609	4.019.642	164.749	21.017	4.1	0.7	1.4	1.4	53.4
Divicartón S.A.	1.014.717	809.425	1.527.669	49.049	-1.547	3.2	-0.2	-0.8	0.9	79.8
Empaques Nacionales Ltda.	2.715.419	1.810.122	2.103.604	79.830	15.108	3.8	0.6	1.7	4.0	66.7
Envases Puros International Paper Ltda.	35.054.595	3.897.773	22.824.727	1.488.308	1.854.347	6.5	5.3	6.0	3.5	11.1
Etiquetas e Impresos S.A.	9.810.705	5.954.768	15.276.093	934.336	428.380	6.1	4.4	11.1	1.0	60.7
Excicartón S.A.	9.299.166	7.095.703	6.826.248	67.570	-631.623	1.0	-6.8	-28.7	0.8	76.3
Fábrica de Bolsas de Papel Unibol S.A.	107.545.172	42.623.054	91.168.538	12.142.488	1.763.427	13.3	1.6	2.7	2.3	39.6
Fabrifolder S.A.S.	33.543.984	26.804.139	41.611.817	2.478.828	1.036.393	6.0	3.1	15.4	1.2	79.9
Fabupel Ltda.	12.942.444	2.225.547	11.058.611	562.044	695.477	5.1	5.4	6.5	3.8	17.2
Familia del Pacífico S.A.S.	331.449.899	64.244.376	364.629.775	83.874.792	74.834.556	23.0	22.6	28.0	2.4	19.4
Foldex Ltda.	1.632.443	725.449	1.943.191	-3.681	-71.010	-0.2	-4.3	-7.8	1.2	44.4
Gráficas Mundial Ltda.	4.066.929	1.005.414	2.664.572	366.682	205.233	13.8	5.0	6.7	1.0	24.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industria Colombiana de Papeles Incolpa Ltda.	4.332.802	1.404.258	4.276.599	201.158	243.763	4.7	5.6	8.3	1.6	32.4
Industria Papelera Indugevi S.A.	37.446.001	7.455.425	28.004.782	3.401.626	1.989.041	12.1	5.3	6.6	2.9	19.9
Invercintas Ltda.	969.457	614.529	512.816	63.055	9.581	12.3	1.0	2.7	0.9	63.4
Julian Cartagenia Román e Hijos Famopal y cía S. en C.	1.680.575	525.501	1.135.986	92.583	11.380	8.2	0.7	1.0	1.0	31.3
Kimberly Clark Antioquia Global Ltda.	133.548.894	90.276.039	99.568.860	10.911.927	10.380.709	11.0	7.8	24.0	3.4	67.6
Legarchivo S.A.S.	775.964	316.285	1.826.469	256.313	152.860	14.0	19.7	33.3	2.1	40.8
Líder Productos Publicitarios y Cía Ltda.	11.732.833	5.259.026	10.693.507	48.573	253.230	0.5	2.2	3.9	1.4	44.8
Línea Adhesiva S.A.	6.419.892	5.105.549	8.849.291	775.943	240.334	8.8	3.7	18.3	1.2	79.5
Lukas Editores Ltda.	6.033.985	2.687.003	6.633.356	1.437.233	698.862	21.7	11.6	20.9	1.6	44.5
Microempaques S.A.S.	1.900.137	834.440	2.563.328	272.432	195.923	10.6	10.3	18.4	1.6	43.9
Multicartón Ltda.	5.257.976	1.541.752	6.530.253	144.000	45.277	2.2	0.9	1.2	1.7	29.3
Mundo Comercio S.A.S.	3.259.994	2.142.314	4.219.446	392.304	141.117	9.3	4.3	12.6	1.0	65.7
Nessan S.A.	2.626.390	2.071.576	3.602.453	602.747	50.983	16.7	1.9	9.2	1.7	78.9
Occidental de Empaques S.A.	53.318.046	2.672.432	27.672.373	1.510.118	2.086.557	5.5	3.9	4.1	3.1	5.0
Oficlar S.A.S.	1.496.415	398.601	2.371.423	158.691	111.394	6.7	7.4	10.1	1.9	26.6
Olympia Triángulo Ltda.	851.106	164.680	827.936	93.982	53.514	11.4	6.3	7.8	2.6	19.3
Pacarcol Ltda.	9.139.161	4.388.750	4.390.088	565.574	127.306	12.9	1.4	2.7	1.3	48.0
Pack Color S.A.S.	465.743	321.202	560.795	38.861	13.888	6.9	3.0	9.6	1.0	69.0
Packing S.A.S.	62.810.790	15.726.600	47.377.520	1.278.463	1.239.801	2.7	2.0	2.6	1.3	25.0
Papeles del Cauca S.A.	433.422.181	113.181.949	239.383.499	-11.174.483	-9.064.110	-4.7	-2.1	-2.8	0.8	26.1
Papeles Nacionales S.A.	350.090.478	136.531.710	299.127.784	13.643.115	3.780.257	4.6	1.1	1.8	1.1	39.0
Papeles Regionales S.A.S.	4.433.275	2.845.498	3.230.447	486.652	207.842	15.1	4.7	13.1	4.4	64.2
Papeles y Cartones S.A.	211.471.361	22.922.655	148.355.657	24.110.056	19.674.836	16.3	9.3	10.4	3.8	10.8
Papeles y Corrugados Andina S.A.	48.827.279	8.538.566	39.190.833	1.529.811	893.621	3.9	1.8	2.2	2.0	17.5
Procesadora y Distribuidora de Papeles S.A.S.	49.034.940	32.954.740	69.688.257	3.114.011	1.278.057	4.5	2.6	7.9	1.3	67.2
Productora de Formas Continuas S.A.	7.054.193	1.670.937	5.606.822	-80.313	-167.770	-1.4	-2.4	-3.1	1.7	23.7
Productos Autoadhesivos Arclad S.A.	244.464.046	131.518.267	211.917.644	16.766.642	7.688.958	7.9	3.1	6.8	1.0	53.8
PST Paper Supplies Trader S.A.S.	3.752.248	1.555.134	5.518.328	252.643	154.724	4.6	4.1	7.0	1.3	41.4
Recubrimientos y Plásticos Ltda.	2.285.389	1.616.065	1.752.196	1.631	-15.810	0.1	-0.7	-2.4	0.6	70.7
Restrepo González Cía Ltda.	1.092.444	353.469	2.093.114	242.325	151.438	11.6	13.9	20.5	2.2	32.4
Servibarras Ltda.	22.186.695	12.308.726	27.630.423	1.320.962	249.651	4.8	1.1	2.5	1.2	55.5
Sicartón Ltda.	1.436.159	790.743	2.160.966	130.037	54.663	6.0	3.8	8.5	1.0	55.1
Sobres Oles de Colombia Ltda.	1.733.581	158.502	2.137.005	111.443	102.209	5.2	5.9	6.5	8.2	9.1
Sonoco de Colombia Ltda.	109.619.167	48.361.772	59.243.619	7.041.575	5.130.130	11.9	4.7	8.4	1.8	44.1
Stock Keeper de Colombia Ltda.	4.238.385	3.426.195	5.799.007	608.429	154.639	10.5	3.6	19.0	1.4	80.8
Tann Colombiana S.A.	25.542.572	3.670.557	13.828.528	1.434.401	1.814.359	10.4	7.1	8.3	2.2	14.4
Tecnosur S.A.S.	297.540.971	52.352.201	308.323.579	35.799.091	29.661.232	11.6	10.0	12.1	2.1	17.6
Tipografía Americana Rodríguez e Hijos y Cía Ltda.	2.738.340	879.433	2.333.267	43.881	-128.431	1.9	-4.7	-6.9	1.4	32.1

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

Imprentas, editoriales y conexas

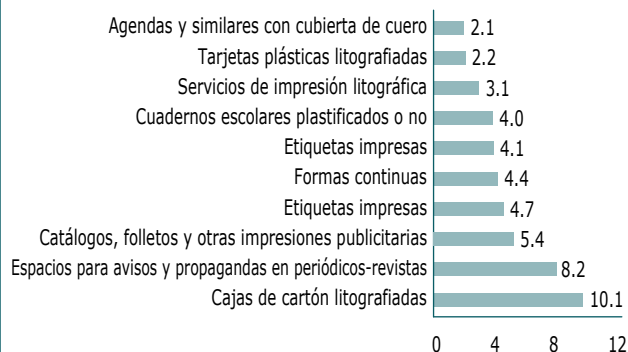
Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, la producción bruta de los 479 establecimientos del sector de imprentas, editoriales y conexas alcanzó \$2.1 billones (pesos constantes de 2006). Con ello, la participación del sector dentro de la producción total de la industria fue del 2%. Dicha ponderación resulta ser notoriamente inferior al 3.6% observado en 2012, lo cual en parte obedece al cambio estructural introducido por la actualización de los códigos CIIU. Con respecto al valor agregado del sector, este sumó \$1 billón y tuvo una ponderación del 2.1% en el total de la industria, disminuyendo su nivel frente al resultado del año anterior (4.8%), en línea con la mencionada actualización de los

códigos CIIU. Dado todo lo anterior, el empleo generado en el sector tuvo una ponderación del 4.1%, al contratar a 22.081 personas.

Durante 2013, la producción del sector se concentró en la fabricación de: i) cajas de cartón litografiadas (10.1% del total del valor producido); ii) espacios para avisos y propagandas en periódicos-revistas (8.2%); iii) catálogos, folletos y otras impresiones publicitarias (5.4%); iv) etiquetas impresas (4.7%), y v) formas continuas (4.4%).

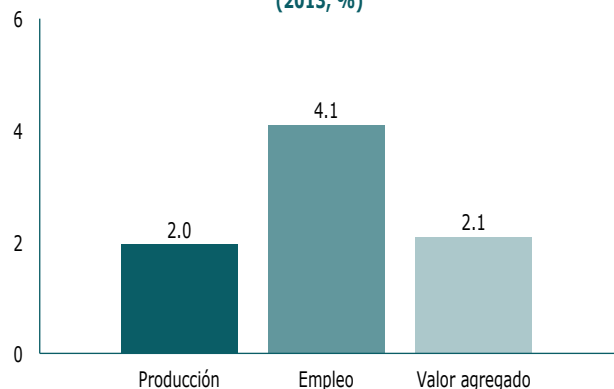
Por su parte, la actividad productiva del sector siguió concentrada marcadamente en la ciudad de Bogotá, en

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de imprentas, editoriales y conexas (2013, %)



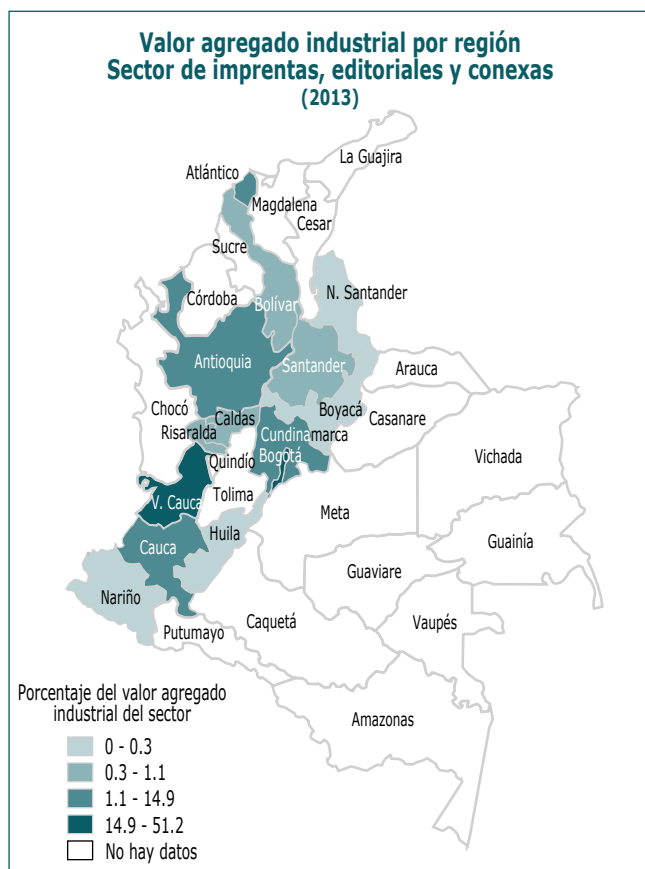
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de imprentas, editoriales y conexas dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

donde se generó el 51.2% del valor de la producción. Valle del Cauca (con una participación del 21.4%) y Antioquia (14.9%) también abarcaron una porción importante del valor de la producción. Los demás departamentos del país concentraron el restante 12.6%.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

Materias primas. Durante el año 2013, las principales materias primas utilizadas por los industriales del sector de imprentas, editoriales y conexas fueron el papel bond, con una participación del 14.5% dentro del total de materias primas, y el papel esmaltado-estucado (10.7%). Les siguieron la cartulina esmaltada-estucada, con una ponderación del 6%; los papeles impregnados y revestidos (4%); y el papel offset (3.6%).

Las materias primas importadas por el sector representaron un 24.8% del total de materias primas en 2013. Dicho nivel resultó mayor al promedio de la industria del 21.8%. Sin embargo, en los últimos años se ha visto una reducción en la utilización de materias primas importadas, debido a la mayor disponibilidad local de insumos como el papel bond (principal materia prima del sector), gracias al aumento del reciclaje en el país.

Precios. Los precios del sector de imprentas, editoriales y conexas mostraron una recuperación, al registrar un crecimiento del 1.2% en 2014 (vs. 0.8% en 2013). Sin embargo, dicho incremento fue inferior al exhibido por la industria en general (1.6%). Con relación al precio de una de las principales materias primas del sector, el papel periódico, este también registró una recuperación, pasando de crecimiento del 0.7% al 1.7% durante el período de referencia.

Variables externas. En el año 2013, la industria de imprentas, editoriales y conexas destinó el 3.4% de su producción total a la exportación, nivel inferior al registrado por la industria del 11.3%.

Adicionalmente, el indicador de sensibilidad exportadora se ubicó en 3.1 en 2014. Lo anterior indica que por cada dólar exportado, el sector importó US\$3.1 en materias primas. Esto sugiere que las variables externas afectaron en



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

mayor medida el costo de los insumos que los ingresos percibidos por las ventas externas.

Relaciones de costo. En el año 2013, 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 35.7% de los ingresos por ventas del sector; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones), con una ponderación del 28.5% dentro del total de ventas; y iii) el costo de la energía eléctrica, representando un 1.7% de los ingresos por ventas. Así, el costo total para los industriales representó un 66% de los ingresos derivados de las ventas, aumentando frente al resultado de 2012 (61.4%). Ello se explica por el incremento observado en la ponderación del costo de las materias primas (35.7% en 2013 vs. 30.8% en 2012), el cual no alcanzó a ser compensado por la disminución en los costos laborales (28.5% vs. 29.1%). Además, dicha variación también estuvo afectada por el mencionado cambio en los códigos CIIU.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, el valor agregado generado por el sector de imprentas, editoriales y conexas representó un 47.5% de la producción bruta y un

90.3% de los costos intermedios. Con ello, el contenido de valor agregado del sector se ubicó por encima del promedio de la industria (44.5%). Asimismo, el indicador de eficiencia tuvo un registro superior al del sector industrial (80.2%).

Sin embargo, la competitividad del costo laboral se ubicó en 1.9 en 2013, cuando se generaron \$1.900 en valor agregado por cada \$1.000 de costos laborales. Dicho nivel fue muy inferior al promedio de la industria de 3. De la misma manera, la productividad laboral del sector resultó ser menor al promedio industrial, al generar \$45 millones (pesos constantes de 2006) en valor agregado por cada trabajador frente a los \$89 millones de la industria. En línea con lo anterior, el costo laboral unitario llegó al 21.7% (vs. 12.7% en la industria).

Por su parte, el índice de temporalidad se ubicó en 1.9 en 2014, lo cual sugiere que el personal contratado de manera permanente superó en 1.9 veces el contratado de manera temporal, por encima del registro de la industria de 1.4. Finalmente, por cada trabajador permanente remunerado, el valor de los activos fijos fue de \$125 millones (pesos constantes de 2006) frente los \$265 millones reportados por la industria.

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 (%)
2002	3.6	58.467	17.5	2.8	76.639	122.3	55.0
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
Media (2000-2013)	2.8	60.992	20.2	2.8	82.442	127.0	55.7

	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
2002	34.5	18.5	5.1	46.4	15.4	1.0
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
Media (2000-2013)	39.6	26.6	3.1	33.0	8.6	1.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

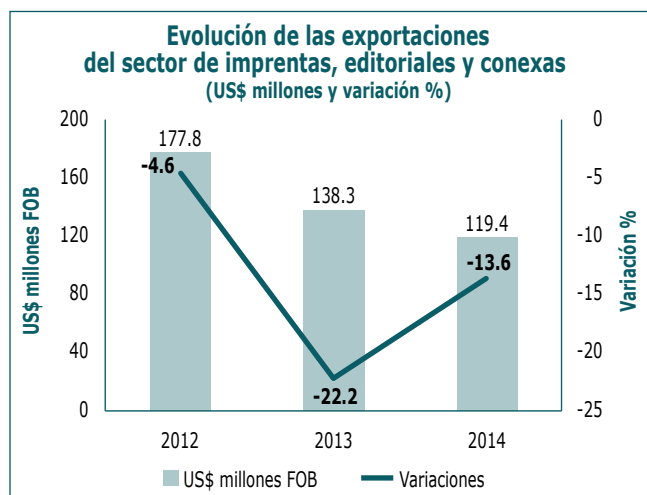
Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre del año 2014, las exportaciones del sector de imprentas, editoriales y conexas alcanzaron un valor de US\$119 millones, contrayéndose un -13.6% anual frente al -22.2% de un año atrás. Lo anterior se explica en gran parte por la alta concentración que dichas exportaciones tienen en los países de la región (particularmente Ecuador y Venezuela), los cuales han tomado medidas que afectan las ventas externas del sector. Por ejemplo, el gobierno de Ecuador expidió una Ley Orgánica de Comunicaciones, donde se restringe la importación de impresos. Por otro lado, con Venezuela hay problemas en el mecanismo de pago, pues este debe garantizarse antes del despacho.

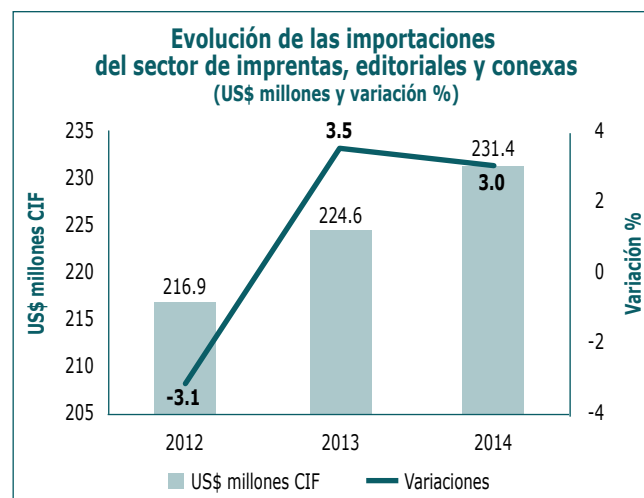
Pese a lo anterior, Ecuador se consolidó como el principal socio comercial en 2014, concentrando el 15.7% de las ex-

portaciones (vs. 17% en 2013). Detrás se ubicó Venezuela, disminuyendo su ponderación al 15.6% en 2014 (vs. 17.8% en 2013), seguido por Panamá (12.3% vs. 12%) y México (11.5% vs. 12.1%).

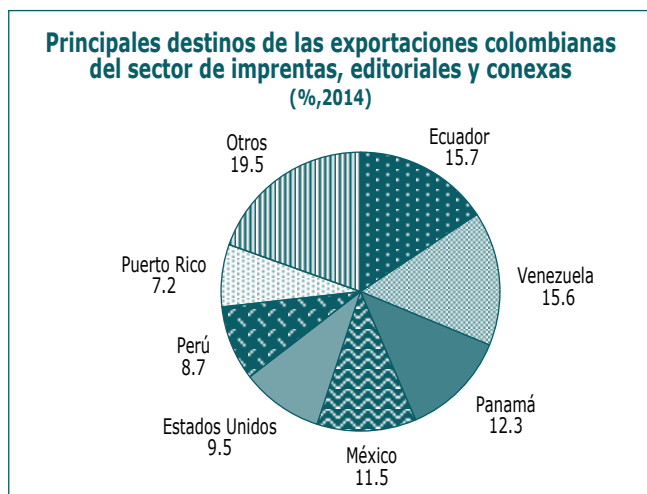
Importaciones. En el año 2014, las importaciones del sector de imprentas, editoriales y conexas registraron una recuperación, al alcanzar un valor de US\$231 millones, aumentando un 3% anual respecto a lo observado en 2013 (3.5%). Este resultado resalta la necesidad que tiene el sector de incrementar su productividad e innovación en los procesos y productos ofrecidos a nivel local, con el fin de suplir la demanda nacional que está siendo abastecida por productos importados. La buena noticia es que el sector ya está trabajando en ello en programas conjuntos con Colciencias y el Programa de Transformación Productiva.



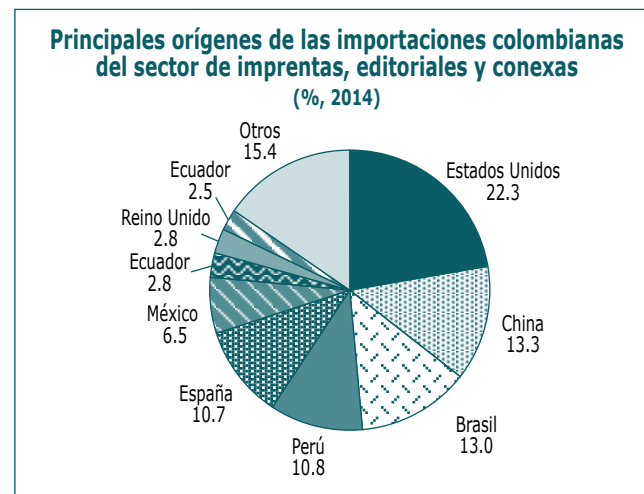
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Por su parte, Estados Unidos se mantuvo como el principal origen de las importaciones del sector en 2014, con una participación del 22.3% dentro del total (vs. 25.8% en 2013). Posteriormente se ubicó China, de donde provino el 13.3% del total de compras externas (vs. 10.8% en 2013), seguido por Brasil (13% vs. 3%) y Perú (10.8% vs. 12%).

Con todo lo anterior, Colombia se mantuvo en la posición de importador neto por quinto año consecutivo en 2014. En efecto, el déficit en la balanza comercial se ubicó en US\$101 millones, aumentando un 35% anual. Con ello, la Balanza Comercial Relativa se deterioró, ubicándose en -0.3 en 2014 frente al -0.2 de un año atrás.

Situación financiera

Los indicadores financieros de rentabilidad del sector de imprentas, editoriales y conexas exhibieron un ligero deterioro en 2014 respecto a lo registrado el año anterior, con excepción del margen de utilidad neta (1.8%) y la rentabilidad del activo (1.5%) que se mantuvieron inalterados. Así, dichos indicadores se ubicaron por debajo del promedio reportado por la industria. Allí, el margen operacional fue el indicador con la mayor disminución, pasando del 5.8% en 2013 al 5.1% en 2014. Por su parte, la rentabilidad del patrimonio registró una caída de -0.1pp, ubicándose en un 2.7%.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron prácticamente inalterados en 2014 con relación a lo registrado en 2013. Así, los ingresos operacionales fueron 0.8 veces el valor de los activos y 1.3 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 respecto al año anterior, con excepción del indicador de rotación de cuentas por pagar. Este último indicador aumentó en 7 días, ubicándose en 76 días (vs. 56 días del resto de la industria), lo cual implica una menor frecuencia en los pagos a proveedores. Por su parte, los activos corrientes fueron 1.5 veces los pasivos corrientes (vs. 1.6 veces en 2013), mientras que la relación entre capital de trabajo y activos se ubicó en un 15.7% (vs. 17.2%). La rotación de cuentas por cobrar se hizo más amplia en 2 días, ubicándose en 93.2 días (muy por encima de los 56.4 días del resto de la industria).

Por último, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, se mantuvo prácticamente inalterado en un 45.3% en 2014, ubicándose ligeramente por encima del registro del resto de la industria (43.3%). Sin embargo, el apalancamiento financiero y la deuda neta mostraron que las obligaciones financieras disminuyeron su participación dentro del pasivo. Así, ambos indicadores exhibieron disminuciones en 2014, alcanzando en el caso del apalancamiento financiero un 15.1% (vs. 16.5% de 2013) y en el de la deuda neta un 15% (vs. 16.2%).

Indicadores financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.8	5.1	7.2
Margen de utilidad neta (%)	1.8	1.8	3.6
Rentabilidad del activo (%)	1.5	1.5	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.8	2.7	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.8	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	90.9	93.2	56.4
Rotación CxP (días)	69.0	76.1	56.0
Capital de trabajo/Activo (%)	17.2	15.7	11.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	45.0	45.3	43.3
Apalancamiento financiero (%)	16.5	15.1	19.2
Deuda neta (%)	16.2	15.0	19.1

Para este sector se contó con información financiera de 192 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas 2014 (\$ 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 Ltda.	2.183.110	1.916.825	8.446.655	326.750	102.131	3,9	4,7	38,4	0,8	87,8
Acobarras S.A.S.	3.786.976	2.683.051	5.891.483	419.925	92.776	7,1	2,4	8,4	1,3	70,8
Advisión S.A.	2.788.871	1.967.864	4.289.872	895.865	364.271	20,9	13,1	44,4	2,4	70,6
Alen Impresores Ltda.	2.673.598	1.660.206	3.640.390	314.940	123.817	8,7	4,6	12,2	1,7	62,1
Alfa Print S.A.	2.407.686	1.250.807	2.721.142	184.394	63.028	6,8	2,6	5,4	1,8	52,0
Alfa Scanner Ltda.	2.686.101	1.159.355	1.571.330	187.625	120.767	11,9	4,5	7,9	1,4	43,2
Algrafher S.A.S.	11.834.107	4.696.285	8.968.238	1.444.700	1.129.883	16,1	9,5	15,8	1,7	39,7
Alianza Gráfica S.A.	21.852.223	11.188.854	17.031.694	3.235.782	1.909.839	19,0	8,7	17,9	1,1	51,2
Alupack S.A.S.	22.432.406	15.579.044	13.234.152	3.546.344	2.677.836	26,8	11,9	39,1	6,0	69,4
Alvilla S.A.	7.974.081	3.794.095	7.482.802	250.244	193.836	3,3	2,4	4,6	2,9	47,6
Amado Impresores S.A.S.	1.091.103	674.298	1.527.813	131.496	60.580	8,6	5,6	14,5	1,3	61,8
Armonía Impresores Ltda.	942.608	321.361	828.144	17.519	106.344	2,1	11,3	17,1	2,9	34,1
Arte Litográfico Ltda.	17.747.831	7.924.305	16.600.737	1.264.223	426.813	7,6	2,4	4,3	1,7	44,6
Asa Fototaller S.A.	5.385.328	2.085.833	3.350.522	384.920	92.734	11,5	1,7	2,8	1,9	38,7
Asesores Editoriales Ltda.	1.304.091	308.307	1.071.737	53.072	17.125	5,0	1,3	1,7	2,4	23,6
Asesores Impresores Ltda.	2.817.774	904.032	1.173.734	93.004	50.533	7,9	1,8	2,6	2,9	32,1
Auros Copias S.A.	19.085.379	2.981.624	21.258.109	3.975.479	3.102.852	18,7	16,3	19,3	3,0	15,6
Avery Dennison Retail Information Services Colombia S.A.	15.289.414	3.365.939	19.664.212	1.553.507	-5.253	7,9	0,0	0,0	1,8	22,0
Beta Impresores Ltda.	1.688.170	695.035	2.184.184	223.676	35.984	10,2	2,1	3,6	1,5	41,2
Beta Print S.A.S.	2.018.764	726.216	1.102.199	154.242	30.661	14,0	1,5	2,4	2,9	36,0
CD Systems de Colombia S.A.	18.316.357	8.403.808	15.871.604	306.867	1.242.796	1,9	6,8	12,5	1,6	45,9
Cadena S.A.	107.642.894	63.073.386	101.165.573	4.235.760	1.100.333	4,2	1,0	2,5	1,3	58,6
Calle Impresores Ltda.	4.906.182	1.530.517	5.633.715	229.409	68.268	4,1	1,4	2,0	1,7	31,2
Cartóngraf S.A.S.	1.955.479	1.067.531	1.839.904	240.748	80.681	13,1	4,1	9,1	1,1	54,6
Carvajal Soluciones de Comunicación S.A.S.	127.032.382	95.478.403	109.940.113	3.466.187	2.957.055	3,2	2,3	9,4	1,7	75,2
Cedro Impresores Ltda. - Cuesta y Cía.	2.618.697	620.662	3.764.242	172.754	122.170	4,6	4,7	6,1	3,3	23,7
Ceise S.A.S.	1.643.523	605.036	1.348.455	-162.315	260.543	-12,0	15,9	25,1	2,5	36,8
Codigital Gráficos Ltda.	1.482.196	667.707	3.041.541	295.858	257.795	9,7	17,4	31,7	1,7	45,0
Colombo Andina de Impresos S.A.	5.320.244	3.542.368	3.172.663	31.649	189.049	1,0	3,6	10,6	3,1	66,6
Color Copias Ltda.	1.180.668	90.373	1.170.522	40.561	21.258	3,5	1,8	1,9	7,8	7,7
Color Líquido Impresión Digital S.A.S.	5.692.447	3.355.508	9.451.179	644.577	363.647	6,8	6,4	15,6	1,2	58,9
Coloroffset S.A.	1.915.416	1.528.583	4.609.900	240.535	103.876	5,2	5,4	26,9	1,1	79,8
Comercial Offset Guio y Cía Ltda.	4.031.230	1.798.664	3.406.999	224.825	127.878	6,6	3,2	5,7	3,2	44,6
Confecciones Bravas S.A.	9.042.092	4.248.541	16.067.490	292.444	188.058	1,8	2,1	3,9	2,0	47,0
Contacto Gráfico Ltda.	5.766.520	3.683.347	4.830.471	466.299	508.416	9,7	8,8	24,4	1,2	63,9
Corcas Editores S.A.S.	1.321.435	700.845	1.214.433	95.582	9.091	7,9	0,7	1,5	3,4	53,0
Danarajo S.A.	32.630.493	18.541.453	1.437.990	-967.742	1.613.164	-67,3	4,9	11,4	1,7	56,8
Digital Printing Ltda.	9.577.694	5.328.050	7.608.328	836.313	993.320	11,0	10,4	23,4	7,1	55,6
Dígitos y Diseños Industria Gráfica Ltda.	2.114.103	1.021.906	3.242.954	269.427	134.718	8,3	6,4	12,3	1,6	48,3
Diseño Industrial Promocional Dipro Ltda.	2.056.900	893.212	3.642.357	-42.358	11.817	-1,2	0,6	1,0	2,3	43,4
Diseños Gráficos Screen Ltda.	447.768	146.793	453.222	49.862	22.691	11,0	5,1	7,5	1,3	32,8
Disonex S.A.S.	24.969.601	10.988.899	12.907.266	815.842	558.179	6,3	2,2	4,0	2,1	44,0
Ditar Ltda.	14.306.166	4.106.496	20.029.371	1.255.609	461.352	6,3	3,2	4,5	3,2	28,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Editora Géminis Ltda.	21.735.493	10.966.493	11.073.029	-1.555.727	495.109	-14,0	2,3	4,6	1,7	50,5
Editorial Blancolor S.A.S.	1.633.313	460.921	2.200.811	142.892	57.290	6,5	3,5	4,9	2,3	28,2
Editorial Delfin Ltda.	21.048.346	7.748.246	5.916.103	-261.798	220.959	-4,4	1,0	1,7	2,1	36,8
Editorial Edeco Ltda.	2.186.663	1.222.499	3.127.346	254.190	137.426	8,1	6,3	14,3	0,9	55,9
Editorial Kimpres Ltda.	2.911.826	1.222.847	3.763.691	166.001	61.164	4,4	2,1	3,6	1,8	42,0
Editorial La Patria S.A.	22.327.991	6.167.025	18.774.640	1.340.033	930.311	7,1	4,2	5,8	1,5	27,6
Editorial Nomos S.A.	39.455.031	13.091.069	18.591.610	2.352.741	1.800.911	12,7	4,6	6,8	1,4	33,2
Editorial Scripto Gómez y Rosales Asociados Cía Ltda.	900.500	284.993	1.208.670	92.655	25.646	7,7	2,8	4,2	1,9	31,6
Enlace Publicitario Editores Ltda.	1.318.078	728.552	3.102.330	714.934	456.451	23,0	34,6	77,4	0,8	55,3
Ensoframatic Ltda.	4.490.926	2.174.343	7.620.318	1.388.420	822.583	18,2	18,3	35,5	1,4	48,4
Escala Impresores S.A.	19.816.095	13.432.765	16.436.785	1.228.074	-512.155	7,5	-2,6	-8,0	1,4	67,8
Especial Impresores S.A.S.	14.300.547	815.596	4.331.383	315.338	392.196	7,3	2,7	2,9	3,6	5,7
Eticolor S.A.	3.064.057	857.857	4.701.428	202.688	124.770	4,3	4,1	5,7	4,6	28,0
Etriflex S.A.	13.400.179	4.941.572	12.586.630	1.344.053	602.068	10,7	4,5	7,1	1,0	36,9
Etiquetas Cintas y Calcomanías Toplight Andina S.A.	11.199.659	6.806.919	11.332.949	1.263.816	550.102	11,2	4,9	12,5	1,4	60,8
Etiquetas e Impresos Gráficos S.A.	6.487.902	4.129.873	7.407.880	553.654	78.116	7,5	1,2	3,3	1,2	63,7
Exprecards Ltda. C.I.	4.543.020	1.107.234	7.944.507	1.123.513	617.215	14,1	13,6	18,0	3,4	24,4
Flex Pack Ltda.	6.540.218	4.463.463	9.955.740	997.235	138.989	10,0	2,1	6,7	0,8	68,2
Flexiarte Ltda.	2.192.832	946.337	3.161.739	256.492	239.272	8,1	10,9	19,2	1,3	43,2
Forteco S.A.	4.917.470	618.553	5.847.277	451.105	267.811	7,7	5,4	6,2	3,8	12,6
G2 Editores Ltda.	3.623.561	1.847.326	3.075.146	365.512	166.218	11,9	4,6	9,4	1,3	51,0
Gamacolor Editorial S.A.	8.836.627	3.932.245	7.066.701	929.310	406.124	13,2	4,6	8,3	1,1	44,5
García Solano y Cía S.A.S.	1.351.416	263.462	803.868	130.647	74.017	16,3	5,5	6,8	2,2	19,5
González y Mendoza Cía Ltda.	2.857.882	1.954.588	4.964.009	626.520	414.938	12,6	14,5	45,9	1,7	68,4
Gráficas Acosta Ltda.	1.047.318	756.209	1.067.355	102.938	7.507	9,6	0,7	2,6	1,1	72,2
Gráficas Ducal Hernando Avella Sucesores Ltda.	992.729	282.791	1.224.317	57.654	33.821	4,7	3,4	4,8	2,6	28,5
Gráficas Elliot Ltda.	3.464.185	2.635.922	4.074.365	432.574	71.452	10,6	2,1	8,6	1,0	76,1
Gráficas Europa Ltda.	1.473.488	367.916	1.517.276	21.471	9.927	1,4	0,7	0,9	1,1	25,0
Gráficas Jaiber Ltda.	16.010.900	5.275.191	10.403.778	292.670	736.908	2,8	4,6	6,9	2,1	32,9
Gráficas Pajon y Cía en C. S.	2.076.012	1.633.835	2.481.421	194.723	24.539	7,8	1,2	5,5	1,8	78,7
Gráficas San Gabriel Ltda.	314.287	26.894	279.026	28.082	28.717	10,1	9,1	10,0	8,4	8,6
Grafq Editores S.A. S.	24.008.140	12.320.106	13.311.897	669.525	467.447	5,0	1,9	4,0	1,6	51,3
Grafserlito Ltda.	1.233.689	398.527	2.154.584	237.846	167.156	11,0	13,5	20,0	2,6	32,3
Grafvisión Editores Ltda.	12.323.946	8.814.984	14.718.394	1.096.720	120.238	7,5	1,0	3,4	1,1	71,5
Grandes Impresiones Ltda.	4.362.256	2.733.275	3.550.571	140.087	-163.266	3,9	-3,7	-10,0	1,0	62,7
Grupo Editado S.A.S.	4.315.174	2.512.336	10.510.304	789.273	413.893	7,5	9,6	23,0	1,1	58,2
Grupo Op Gráficas S.A.	22.735.260	11.938.740	27.474.768	-1.789.454	-1.572.344	-6,5	-6,9	-14,6	0,7	52,5
Herpin Impresores & Cía Ltda.	6.151.711	2.734.483	5.263.580	501.881	314.245	9,5	5,1	9,2	1,9	44,5
Hogier Gartner & Cía S.A.	86.531.553	25.818.584	60.396.546	1.736.035	7.279.378	2,9	8,4	12,0	2,3	29,8
Ideografic Ltda.	1.174.886	353.709	1.410.746	252.021	119.416	17,9	10,2	14,5	1,5	30,1
Image Express S.A.	3.610.523	2.484.306	3.443.881	544.899	101.013	15,8	2,8	9,0	1,1	68,8
Impresión de Calidad Imprecil Ltda.	1.734.017	140.909	645.164	70.643	66.789	10,9	3,9	4,2	6,2	8,1
Impresiones Rojo S.A.S.	1.701.736	1.027.551	3.593.034	371.871	160.437	10,3	9,4	23,8	0,8	60,4
Impresiones y Decoraciones S.A.S.	735.642	379.959	677.587	-171.217	-180.660	-25,3	-24,6	-50,8	1,5	51,6
Impresores Litográficos Impretil Ltda.	1.934.839	925.102	3.446.321	175.959	196.618	5,1	10,2	19,5	1,6	47,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Impresos Begon Ltda.	2.936.959	529.751	1.722.159	248.983	276.797	14.5	9.4	11.5	2.8	18.0
Impresos el Día Ltda.	17.198.664	12.246.876	15.082.376	986.493	124.471	6.5	0.7	2.5	1.2	71.2
Impresos Gama Ltda.	2.242.257	1.498.470	1.657.571	75.274	45.064	4.5	2.0	6.1	0.6	66.8
Impresos JC Litografía y Tipografía Ltda.	4.901.232	2.011.244	3.747.197	554.058	330.799	14.8	6.7	11.4	1.4	41.0
Impresos Ltda.	4.555.738	1.841.627	6.704.611	573.406	298.383	8.6	6.5	11.0	1.5	40.4
Impresos Montes Ltda.	5.427.694	3.104.423	6.253.090	187.866	5.487	3.0	0.1	0.2	1.4	57.2
Impresos y Acabados Ltda.	3.241.444	1.351.511	2.425.857	336.899	148.188	13.9	4.6	7.8	1.7	41.7
Impros Ltda.	556.865	277.021	874.653	69.053	32.635	7.9	5.9	11.7	1.4	49.7
Inducontables Ltda.	1.022.280	532.605	740.138	51.502	21.219	7.0	2.1	4.3	1.5	52.1
Indu Gráficas S.A.S.	17.739.690	4.809.973	24.042.197	2.577.269	2.042.120	10.7	11.5	15.8	3.0	27.1
Induprint Ltda.	2.796.316	1.201.060	2.352.855	368.667	253.632	15.7	9.1	15.9	0.7	43.0
Industrias Alfa y Omega S.A.	15.854.377	11.950.724	19.360.015	851.701	110.199	4.4	0.7	2.8	1.2	75.4
Industrias Gráficas Darbel S.A.S.	1.856.199	761.867	480.257	-40.867	-118.166	-8.5	-6.4	-10.8	3.9	41.0
Industrias Litográficas Boston S.A.S.	5.060.570	2.449.578	3.396.688	431.755	119.199	12.7	2.4	4.6	1.9	48.4
Ingeniería Gráfica S.A.	12.390.651	2.267.847	9.951.554	533.866	354.562	5.4	2.9	3.5	2.7	18.3
Inplant S.A.	3.002.493	299.903	3.863.452	477.432	345.722	12.4	11.5	12.8	4.4	10.0
Intercolor S.A.	8.657.088	2.670.119	4.929.955	174.793	45.562	3.5	0.5	0.8	2.0	30.8
Intergrafic de Occidente S.A.	34.383.981	25.024.372	33.909.616	3.064.921	440.161	9.0	1.3	4.7	1.0	72.8
Intergráficas S.A.	5.209.685	2.746.647	6.865.932	63.885	11.577	0.9	0.2	0.5	1.8	52.7
Jerlec Digital Editores S.A.S.	1.698.047	793.511	1.754.867	149.138	22.301	8.5	1.3	2.5	0.8	46.7
José a Rodríguez & Cía Ltda.	1.437.512	518.388	1.233.327	58.397	19.350	4.7	1.3	2.1	1.7	36.1
La Imprenta Editores S.A.	3.075.472	1.780.559	5.307.213	822.015	426.486	15.5	13.9	32.9	1.7	57.9
Ladiprint Editorial S.A.S.	4.981.167	3.831.712	6.434.949	613.711	124.215	9.5	2.5	10.8	1.0	76.9
Leograf Impresores Ltda.	3.831.932	3.215.593	2.026.606	566.811	17.215	28.0	0.4	2.8	1.0	83.9
Leon Gráficas Ltda.	3.616.614	1.283.907	3.812.997	257.596	158.640	6.8	4.4	6.8	2.1	35.5
Linden Learning Colombia S.A.	294.908	202.491	1.128.240	26.761	5.153	2.4	1.7	5.6	1.3	68.7
Líneas Creativas Publicaciones Ltda.	3.421.961	504.422	1.803.317	121.269	114.395	6.7	3.3	3.9	1.8	14.7
Líneas Digitales Ltda.	1.826.952	867.814	977.757	75.995	35.625	7.8	1.9	3.7	1.1	47.5
Linotipia Martínez S.A.S.	7.627.707	4.692.985	11.455.852	1.295.933	752.313	11.3	9.9	25.6	1.3	61.5
Lito Print S.A.	32.660.257	5.947.656	16.484.382	-1.244.237	-1.225.178	-7.5	-3.8	-4.6	1.3	18.2
Litobrasil Ltda.	1.639.922	325.013	908.424	-83.403	-19.378	-9.2	-1.2	-1.5	1.2	19.8
Litocamargo S.A.S.	1.786.673	1.024.297	1.488.943	-6.072	-166.452	-1.1	-9.3	-21.8	1.3	57.3
Litografía Bema S.A.	2.987.887	511.333	2.871.996	110.286	32.628	3.8	1.1	1.3	3.9	17.1
Litografía Tipografía y Papelería Medellín S.A.	2.082.254	1.021.486	2.844.769	153.106	66.442	5.4	3.2	6.3	1.1	49.1
Litoruiz Impresores Ltda.	6.393.963	3.337.040	5.932.261	38.920	38.390	0.7	0.6	1.3	0.8	52.2
Makro Print Digital Ltda.	1.154.882	779.913	2.060.897	190.917	52.853	9.3	4.6	14.1	1.2	67.5
Marín y Hoyos Cía Ltda.	1.365.392	426.781	1.117.246	146.872	86.641	13.1	6.3	9.2	1.5	31.3
Masterpress S.A.	1.655.672	1.383.430	1.349.573	82.162	34.622	6.1	2.1	12.7	0.4	83.6
Masterprint S.A.	670.295	143.532	911.287	-71.680	-80.797	-7.9	-12.1	-15.3	1.4	21.4
Medina Castro y Cía S. en C.	3.996.410	1.220.475	3.900.713	162.141	-2.619	4.2	-0.1	-0.1	1.6	30.5
Miguel Mejía y Cía Ltda.	1.324.516	743.800	1.151.682	134.933	22.751	11.7	1.7	3.9	3.1	56.2
Multi-impresos Ltda.	11.720.872	5.916.299	9.671.355	1.420.596	725.216	14.7	6.2	12.5	1.8	50.5
Multipresos S.A.S.	13.389.126	8.474.892	15.453.298	726.895	955.964	4.7	7.1	19.5	0.7	63.3
Neira Impresores y Cía Ltda.	3.482.788	2.802.460	3.055.086	191.024	-344.049	6.3	-9.9	-50.6	0.8	80.5
Nobel Impresores Ltda.	3.124.197	2.045.432	3.685.796	622.591	334.251	16.9	10.7	31.0	0.7	65.5
Nuestros Medios S.A.	3.685.017	1.649.644	2.269.994	284.381	47.151	12.5	1.3	2.3	1.4	44.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Nuevas Ediciones S.A.	2.919.149	1.842.756	2.389.644	121.680	69.638	5.1	2.4	6.5	0.6	63.1
Oberthur Technologies Ltda.	23.215.289	21.732.035	35.749.533	1.074.954	150.397	3.0	0.6	10.1	1.2	93.6
Ochoa Impresores Ltda	1.178.067	516.359	1.293.495	29.492	51.633	2.3	4.4	7.8	1.8	43.8
Offset Gráfico Editores S.A.	8.778.370	5.892.638	13.036.810	449.264	168.096	3.4	1.9	5.8	1.0	67.1
Olitocompu Ltda.	2.029.654	1.081.368	2.342.447	130.045	71.838	5.6	3.5	7.6	1.6	53.3
PS Print Ltda.	1.425.348	771.267	1.101.468	96.304	41.434	8.7	2.9	6.3	0.8	54.1
Panamericana Formas e Impresos S.A.	272.277.411	26.410.168	123.691.058	3.216.048	9.206.705	2.6	3.4	3.7	2.6	9.7
Papelera Litografía y Artes Gráficas Muvifasa Ltda.	1.379.656	1.068.413	1.296.624	286.091	172.526	22.1	12.5	55.4	0.4	77.4
Papeles Primavera S.A.	39.599.807	26.494.133	40.991.973	4.896.034	1.678.794	11.9	4.2	12.8	1.3	66.9
Pase Express S.A.	3.321.629	1.883.727	4.091.337	178.644	123.813	4.4	3.7	8.6	1.7	56.7
Peña Torres Impresores Ltda.	1.206.568	476.574	1.524.107	92.956	275.833	6.1	22.9	37.8	2.3	39.5
Periódico El Mundo S.A.	1.759.814	1.414.643	3.467.674	101.543	-88.533	2.9	-5.0	-25.6	1.9	80.4
Piara Impresores Ltda.	8.430.506	5.980.561	8.433.570	979.955	92.568	11.6	1.1	3.8	0.7	70.9
Pisciotti e Hijos & Cia S. en C. S.	2.788.951	1.199.690	1.616.942	212.203	317.839	13.1	11.4	20.0	1.8	43.0
Plasticadora de Papeles y Cartones Plastipel Ltda.	4.540.644	2.324.234	2.922.237	-213.911	-287.278	-7.3	-6.3	-13.0	1.9	51.2
Plastificamos S.A.S.	4.039.848	1.120.075	2.174.805	161.787	26.381	7.4	0.7	0.9	1.3	27.7
Polycelt Ltda.	8.052.184	3.356.023	6.100.720	97.687	-322.034	1.6	-4.0	-6.9	2.6	41.7
Prensa Moderna Impresores S.A.	37.521.137	3.115.901	13.244.273	-199.830	148.165	-1.5	0.4	0.4	3.9	8.3
Press Aplique S.A.S.	6.352.770	2.783.749	8.077.207	1.030.160	1.027.779	12.8	16.2	28.8	1.5	43.8
Printer Colombiana S.A.	113.839.617	41.224.536	86.749.532	-4.142.197	-5.651.126	-4.8	-5.0	-7.8	1.3	36.2
Procolores y Cia Ltda.	2.365.910	2.211.600	4.581.558	213.892	100.761	4.7	4.3	65.3	1.2	93.5
Producción Gráfica Editores S.A.	7.123.296	4.951.043	9.920.411	549.207	48.326	5.5	0.7	2.2	0.9	69.5
Producciones Gráficas Ltda.	1.038.794	377.435	758.437	88.244	38.398	11.6	3.7	5.8	0.9	36.3
Productos Eco S.A.	43.406.427	29.560.529	46.353.441	4.198.218	1.485.245	9.1	3.4	10.7	1.4	68.1
Promotora de Ediciones y Comunicación S.A.	9.506.355	4.479.795	4.731.105	142.452	82.907	3.0	0.9	1.6	0.8	46.6
Prontoflex y Cia Sociedad en C.S.	2.452.446	1.247.781	2.067.608	317.502	145.718	15.4	5.9	12.1	1.5	50.9
Pro-Offset Editorial S.A.	21.360.136	11.240.925	8.617.456	-254.935	10.012	-3.0	0.0	0.1	0.8	52.6
Publicaciones del Común Ltda.	3.506.506	1.988.582	1.989.610	256.213	63.033	12.9	1.8	4.2	1.0	56.7
Publimpresos S.A.S.	8.139.710	3.765.826	11.095.591	746.240	640.794	6.7	7.9	14.7	1.7	46.3
Publinter Editores Ltda.	1.474.226	1.074.240	1.704.469	311.059	27.987	18.2	1.9	7.0	1.5	72.9
Pulpack Ltda.	15.847.086	10.811.372	13.636.512	641.818	-14.737	4.7	-0.1	-0.3	1.0	68.2
Quad Graphics Colombia S.A.	143.982.197	77.521.477	99.001.634	-9.292.483	-21.601.470	-9.4	-15.0	-32.5	1.4	53.8
R.R. Editores Ramirez y Ramirez Ltda.	4.331.828	896.574	6.029.020	562.728	74.170	9.3	1.7	2.2	2.3	20.7
Ramírez Impresores Ltda.	1.939.246	539.259	2.955.560	383.725	72.535	13.0	3.7	5.2	2.6	27.8
Rasgo y Color Ltda.	10.331.410	6.934.808	7.595.277	1.029.062	270.916	13.5	2.6	8.0	1.8	67.1
S.I. Servicios Impresos Ltda.	1.416.050	263.803	1.171.327	87.170	57.954	7.4	4.1	5.0	4.6	18.6
Saviv Publicidad y Cia Ltda.	6.896.477	2.349.659	6.550.468	157.113	124.041	2.4	1.8	2.7	1.6	34.1
Servicios Gráficos Integrales Ltda.	1.750.150	1.314.960	3.103.036	156.524	35.278	5.0	2.0	8.1	1.5	75.1
Serviflexo S y S Ltda.	1.208.753	721.404	995.148	69.847	23.473	7.0	1.9	4.8	0.9	59.7
Servigrafic S.A.S.	1.659.148	648.086	2.737.831	191.814	40.976	7.0	2.5	4.1	1.6	39.1
Stilio Impresores Ltda.	3.832.596	3.132.687	2.781.804	291.606	100.000	10.5	2.6	14.3	0.5	81.7
T.C. Impresores Ltda.	8.045.441	1.553.701	10.355.076	931.436	369.809	9.0	4.6	5.7	2.5	19.3
Tecnopres Gráfica S.A.	3.646.478	805.522	4.781.147	279.138	240.382	5.8	6.6	8.5	2.5	22.1
Terminados y Barnizados U.V. y Cia Ltda.	3.314.039	2.374.139	4.751.898	244.442	90.178	5.1	2.7	9.6	0.8	71.6
Textiprint Ltda.	1.742.921	632.146	741.510	118.442	66.280	16.0	3.8	6.0	1.7	36.3
Thomas Greg and Sons de Colombia S.A.	145.408.560	74.648.814	98.546.171	9.559.111	-3.504.582	9.7	-2.4	-5.0	1.3	51.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Tipalma S.A.S.	8.879.599	7.472.032	11.530.381	501.511	-328.302	4.3	-3.7	-23.3	1.1	84.1
Tipografía Cabrera Ltda.	1.347.825	506.927	1.089.510	910	25.038	0.1	1.9	3.0	2.2	37.6
Torreflex S.A.	4.041.264	1.777.839	4.812.720	288.658	-6.581	6.0	-0.2	-0.3	1.1	44.0
Univerprint Corporation S.A.S.	2.166.340	191.128	586.383	83.809	38.455	14.3	1.8	1.9	1.3	8.8
Valtec Digital S.A.S.	3.990.754	1.960.891	10.077.711	971.315	639.641	9.6	16.0	31.5	1.9	49.1
Velásquez Prerensa Digital Ltda.	558.519	476.289	478.226	143.404	-16.217	30.0	-2.9	-19.7	0.1	85.3
Velásquez Torres Ltda.	469.081	231.402	595.835	-130.391	-224.891	-21.9	-47.9	-94.6	2.0	49.3
Visión Impresores Ltda.	3.682.875	1.448.441	4.240.559	762.933	409.730	18.0	11.1	18.3	1.0	39.3
Wm Impresores S.A.	7.332.075	4.297.921	8.248.878	514.800	82.163	6.2	1.1	2.7	1.6	58.6
Xpress Estudio Gráfico y Digital S.A.	5.521.331	4.097.414	10.706.067	586.208	162.371	5.5	2.9	11.4	1.5	74.2
Zárate Diseño y Publicidad Ltda.	3.226.567	1.206.719	3.145.427	137.633	76.262	4.4	2.4	3.8	2.9	37.4
Zetta Comunicadores S.A.	16.187.086	9.916.540	12.547.321	439.194	32.839	3.5	0.2	0.5	1.3	61.3

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

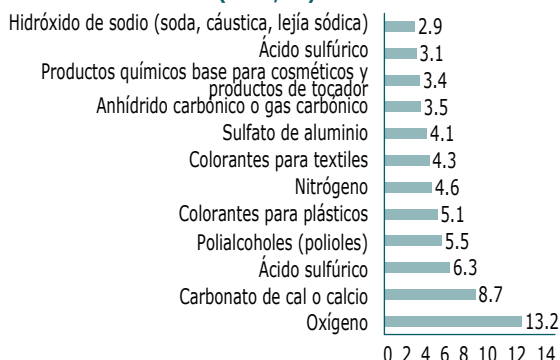
Sustancias químicas básicas

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta de los 97 establecimientos del sector incluidos en la muestra fue de \$1.6 billones. Con ello, la participación de la producción del sector de sustancias químicas básicas dentro del total de la industria se redujo del 2.7% en 2012 al 1.5% en 2013. El sector empleó a 5.795 personas en 2013, con lo cual la contribución al empleo total de la industria pasó

del 1.2% en 2012 al 1.1% en 2013. Por su parte, el valor agregado generado por el sector fue de \$0.8 billones en 2013. Así, la participación del sector en el valor agregado generado por la industria disminuyó del 2.1% en 2012 al 1.6% en 2013.

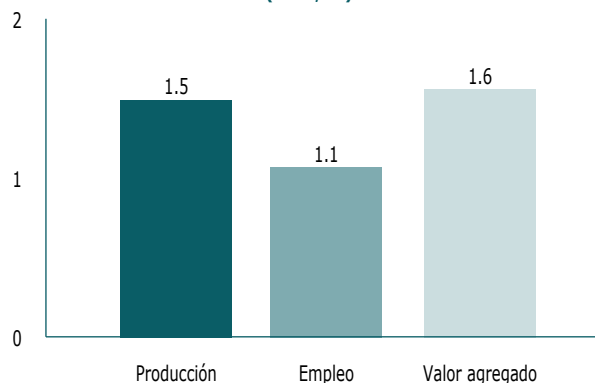
En cuanto al tipo de productos, el 52% del valor total producido se concentró en ocho productos. En efec-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de sustancias químicas básicas (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de sustancias químicas básicas dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

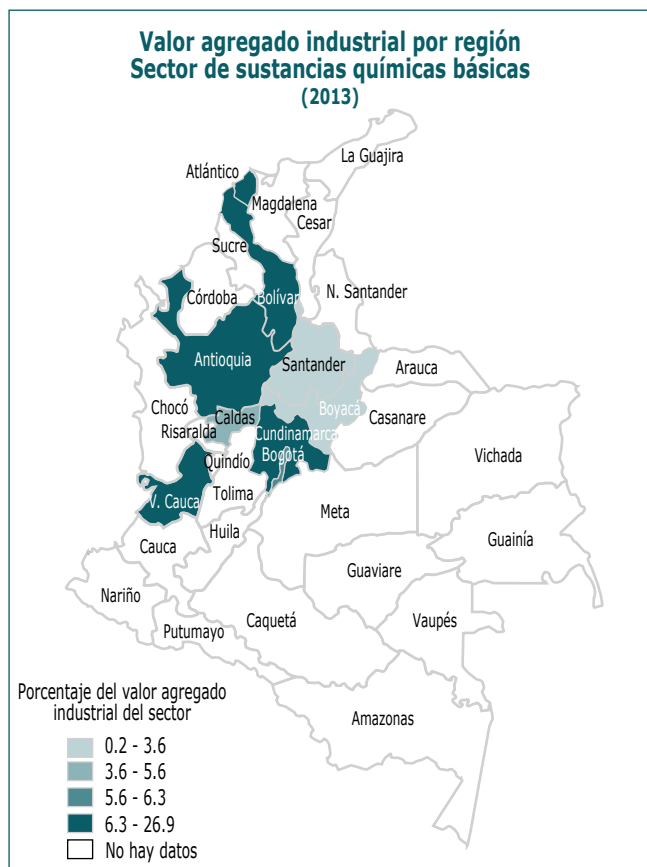
to, el oxígeno aportó el 13.2% del valor total producido por el sector en 2013. Le siguieron el carbonato de calcio (con una participación del 8.7% en el valor total

producido), el ácido sulfúrico (6.3%), los polialcoholes (5.5%), los colorantes para plásticos (5.1%), el nitrógeno (4.6%), los colorantes para textiles (4.3%) y el sulfato de aluminio (4.1%).

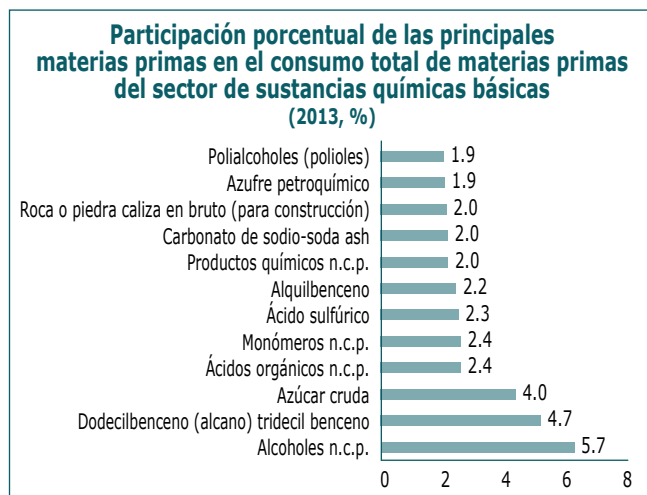
Durante 2013, el 93% del valor agregado generado en el sector de sustancias químicas básicas se concentró en las regiones Pacífica, Andina y Atlántica. En particular, el 25.2% del valor agregado del sector fue generado por Valle del Cauca. Le siguieron en importancia Antioquia (22.3% del valor agregado), Cundinamarca (20%), Bolívar (12.4%), Atlántico (7.1%) y Bogotá D.C. (6%).

Materias primas. En 2013, el sector mantuvo una baja dependencia por algún insumo productivo. La principal materia prima utilizada fueron los alcoholes n.c.p., con una participación del 5.7% en el total. Otros insumos utilizados fueron el dodecilbenceno tridecil benceno (4.7% de los insumos totales), el azúcar cruda (4%), los aceites orgánicos n.c.p. (2.4%), los monómeros n.c.p. (2.4%), el ácido sulfúrico (2.3%) y el alquibenceno (2.2%).

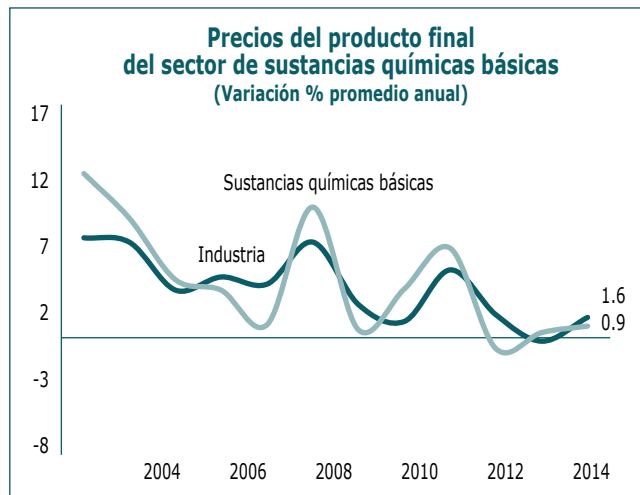
Precios. Durante el período 2000-2014, el crecimiento de los precios del sector fue del 5.6% anual, cifra superior al 5.2% de la industria. Más recientemente, la inflación asociada al sector aumentó del 0.5% anual en 2013 al 0.9% en 2014. Este comportamiento fue similar al crecimiento de los precios de la industria, los cuales pasaron del -0.2% al 1.6% en el mismo período. Ello estuvo afectado por la devaluación de la tasa de cambio peso-dólar que pasó del 4 % en 2013 al 7% en 2014.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) se redujo del 24.9% en 2012 al 20.8% en 2013, ubicándose por encima del promedio industrial (11.3%). El indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector de sustancias químicas básicas se redujo. Así, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos pasó de gastar US\$0.8 en la importación de materias primas en 2012 a US\$0.6 en 2013 (vs. US\$1 promedio entre 2000-2013). En contraste, la relación entre materias primas importadas/valor total de materias primas aumentó del 18.7% en 2012 al 30.2% en 2013, cifra superior en 8.4 puntos porcentuales a la razón reportada por toda la industria (21.8%).

Relaciones de costo. El costo de las materias primas como proporción de los ingresos por ventas pasó del 40.5% en 2012 al 40.4% en 2013, ubicándose 8.3 puntos porcentuales por debajo del promedio industrial (48.7%). Por su parte, la relación de los costos laborales sobre los ingresos por ventas aumentó del 23% en 2012

al 24.9% en 2013, siendo 3.1 puntos porcentuales inferior al promedio de la industria (28%). Por su parte, la razón del costo de la energía eléctrica sobre los ingresos por ventas se redujo del 4.7% en 2012 al 4.5% en 2013, superando en 2.6 puntos porcentuales el promedio industrial (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, el sector de sustancias químicas básicas obtuvo resultados positivos en términos de eficiencia en los procesos y valor agregado. No obstante, el desempeño de los indicadores de competitividad y empleo fue desfavorable. El indicador de competitividad del costo laboral evidenció que por cada \$1.000 usados para cubrir los costos laborales se pasó de generar \$3.800 de valor agregado en 2012 a \$3.200 en 2013, ubicándose, de todas maneras, por encima del promedio de la industria (\$3.000). De igual forma, la productividad laboral del sector se redujo entre 2012-2013. Así, cada trabajador contratado pasó de aportar al proceso de producción \$151.6 millones de

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 (%)
2002	7.2	171.611	8.4	3.8	280.079	158.6	61.3
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
Media (2000-2013)	5.7	161.557	8.9	2.7	395.373	104.9	49.7

	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
2002	39.9	11.5	5.4	44.3	14.6	0.9
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
Media (2000-2013)	44.0	12.2	5.0	35.8	19.3	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

valor agregado en 2012 a \$130 millones en 2013, monto superior a los \$89.3 millones de valor agregado generados por el promedio de la industria.

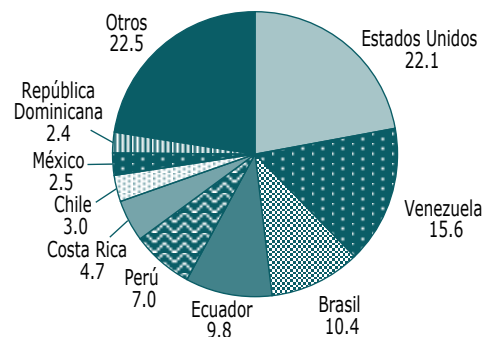
El costo unitario laboral aumentó del 7.8% del valor de la producción en 2012 al 12.7% en 2013, porcentaje igual al promedio de la industria. El índice de temporalidad pasó de 2 empleados permanentes por cada empleado temporal en 2012 a 2.2 en 2013, ubicándose por encima del registro de la industria (1.4 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 se redujo de \$667.6 millones en 2012 a \$545.5 millones en 2013, cifra superior al promedio industrial de \$264.8 millones.

El indicador de eficiencia en los procesos pasó del 52.6% en 2012 al 87% en 2013, lo cual refleja que el valor agregado generado en el sector con respecto al consumo intermedio del mismo fue superior al nivel promedio reportado para la industria (80.2%). En línea con lo anterior, el indicador de contenido de valor agregado repuntó del 34.5% en 2012 al 46.5% en 2013, cifra que se encuentra por encima de la registrada por el promedio industrial (44.5%).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector se redujeron un -3% anual en 2014, llegando a US\$354.1 millones. Este comportamiento consolida la desaceleración

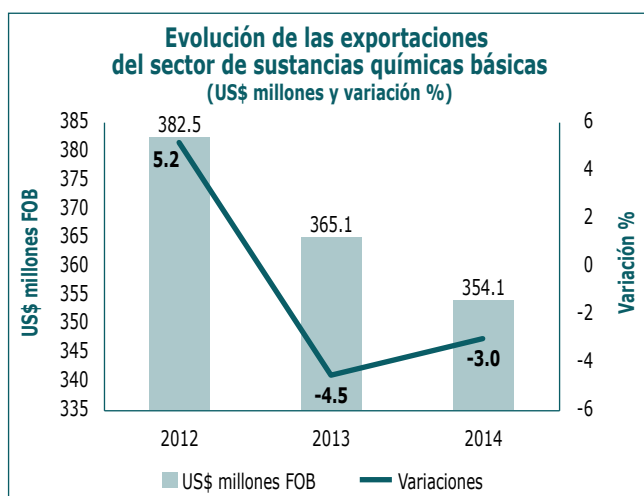
Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas (% , 2014)



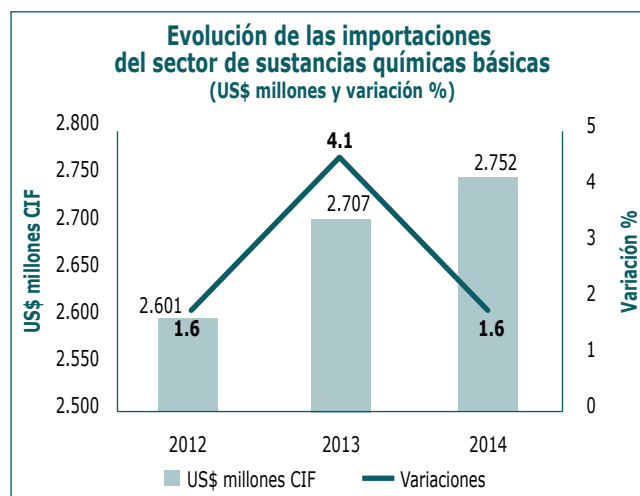
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

observada el año anterior, cuando las exportaciones pasaron de crecer del 5.2% en 2012 hasta el -4.5% en 2013. En cuanto a los destinos de exportación, Estados Unidos fue el principal comprador de sustancias químicas básicas colombianas, con un 22.1% del total exportado en 2014. Le siguieron Venezuela (15.6% del total exportado), Brasil (10.4%), Ecuador (9.8%), Perú (7%), Costa Rica (4.7%), Chile (3%), México (2.5%) y República Dominicana (2.4%).

Importaciones. Las importaciones pasaron de crecer un 4.1% en 2013 a un 1.6% en 2014, ubicándose en US\$2.752 millones. En cuanto al origen de las importaciones, el 41.5% provino de Estados Unidos y el 13.2%

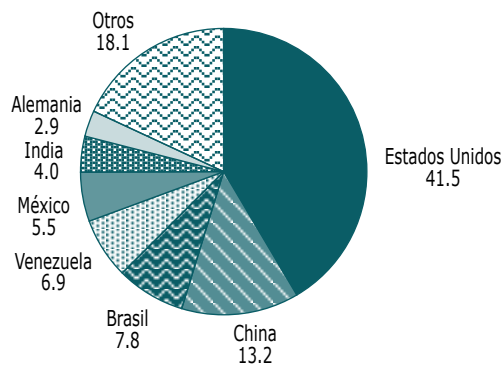


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de China. Otros proveedores de productos importados fueron Brasil (7.8% del total importado), Venezuela (6.9%), México (5.5%), India (4%) y Alemania (2.9%).

Lo anterior implica que la Balanza Comercial Relativa (balanza comercial/comercio total) pasara de -0.7 en 2013 a -0.8 en 2014, profundizando la vocación importadora del sector de sustancias químicas básicas.

Situación financiera

La rentabilidad de las empresas del sector de sustancias químicas básicas presentó una contracción en-

tre 2013-2014. Aunque el margen operacional se incrementó del 9.9% en 2013 al 10.8% en 2014, el margen de utilidad neta se redujo del 5.8% al 5%. Asimismo, la rentabilidad del activo pasó del 3.9% en 2013 al 3.3% en 2014 y la rentabilidad patrimonio disminuyó del 5.9% al 5.2%. Allí, solo el indicador de rentabilidad del patrimonio fue inferior al promedio industrial en 2014.

Los indicadores de eficiencia permanecieron inalterados entre 2013-2014. En efecto, la relación ingresos operacionales como proporción de los activos totales fue de 0.7 veces, cifra inferior al promedio industrial. Por su parte, la razón ingresos operacionales sobre costos de ventas fue de 1.5 veces, ligeramente superior al registro de la industria.

Los indicadores de liquidez exhibieron resultados mixtos. La razón corriente aumentó de 1.6 veces en 2013 a 1.7 veces en 2014 y el capital de trabajo pasó del 13.8% al 16.1% en el mismo período. Sin embargo, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 102.6 días en 2013 a 104.8 días en 2014 y la rotación de cuentas por pagar se redujo de 62.9 días a 55.6 días. Solo este último indicador fue inferior al promedio de la industria.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento aumentaron entre 2013-2014. La razón de endeudamiento se incrementó del 34.9% en 2013 al 37.1% en 2014, el apalancamiento financiero pasó del 15.5% al 17.1% y la deuda neta creció del 15.4% al 17%. A pesar de lo anterior, estos indicadores se mantuvieron por debajo de los registros promedio de la industria.

Indicadores de desempeño comercial del sector de sustancias químicas básicas

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	68.2	68.0	70.6	69.1	70.0	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	39.4	38.1	40.3	38.3	39.7	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.7	-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 sustancias químicas básicas

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.9	10.8	7.1
Margen de utilidad neta (%)	5.8	5.0	3.5
Rentabilidad del activo (%)	3.9	3.3	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.9	5.2	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.7	0.7	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.7	1.4
Rotación CxC (días)	102.6	104.8	56.3
Rotación CxP (días)	62.9	55.6	56.4
Capital de trabajo/Activo (%)	13.8	16.1	11.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	34.9	37.1	43.4
Apalancamiento financiero (%)	15.5	17.1	19.2
Deuda neta (%)	15.4	17.0	19.1

Para este sector se contó con información financiera de 33 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 sustancias químicas básicas 2014 (\$ 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 (%)
Anhidridos y Derivados se Colombia S.A.	275.741.985	104.524.025	265.210.078	8.291.375	6.706.760	3.1	2.4	3.9	1.3	37.9
Aquilabs S.A.	3.541.255	3.417.059	259.923	33.028	6.227	12.7	0.2	5.0	1.2	96.5
Cementos y Solventes S.A.	1.581.438	659.966	3.188.527	255.497	52.518	8.0	3.3	5.7	3.0	41.7
Chemical Coaching Services Ltda.	4.511.372	3.376.484	4.226.379	683.439	337.991	16.2	7.5	29.8	1.4	74.8
Comercializadora Estrella Ltda.	2.345.110	1.452.713	4.116.178	139.424	20.386	3.4	0.9	2.3	1.0	61.9
Disproquin Ltda.	10.706.261	6.480.843	13.013.646	670.348	757.539	5.2	7.1	17.9	3.3	60.5
Distribuciones Agro Lorica Ltda. Disagrol Ltda.	1.524.495	535.915	939.437	28.875	25.617	3.1	1.7	2.6	2.1	35.2
Gases Industriales de Colombia S.A.	345.339.443	78.434.753	167.421.271	13.656.260	17.792.700	8.2	5.2	6.7	3.0	22.7
Gases, Tecnología y Servicios S.A.	2.360.368	1.408.341	1.518.556	-11.792	-154.072	-0.8	-6.5	-16.2	0.4	59.7
HRA Uniquímica S.A.	5.237.133	3.037.147	10.025.778	547.102	501.165	5.5	9.6	22.8	1.7	58.0
Industria Colombiana de Thinner Ltda.	1.069.083	812.063	3.784.756	203.014	91.142	5.4	8.5	35.5	1.3	76.0
Industrias Básicas de Caldas S.A.	38.511.938	2.184.092	15.486.386	4.664.673	7.530.165	30.1	19.6	20.7	2.9	5.7
Industrias Enu S.A.	15.888.287	9.113.095	26.260.793	2.173.540	1.432.331	8.3	9.0	21.1	1.9	57.4
Industrias Químicas Fiq Ltda.	2.190.888	1.226.368	3.168.418	91.626	83.515	2.9	3.8	8.7	2.7	56.0
Linde Colombia S.A.	543.078.865	128.332.296	285.052.886	31.743.002	11.824.348	11.1	2.2	2.9	1.8	23.6
Macromed S.A.S.	18.626.693	11.811.082	16.845.145	1.649.019	1.771.214	9.8	9.5	26.0	1.2	63.4
Manufacturas Silíceas S.A.S.	82.219.780	51.294.672	88.742.393	11.132.831	4.620.373	12.5	5.6	14.9	1.1	62.4
Medigases S.A.	6.750.783	1.944.689	2.605.955	584.726	468.156	22.4	6.9	9.7	1.5	28.8
Minerales Barrios de Colombia Ltda.	4.904.561	1.996.819	4.189.044	901.254	398.458	21.5	8.1	13.7	2.2	40.7
Nabonasar Martínez & cia. S.A.	2.193.832	572.903	3.219.973	774.068	455.806	24.0	20.8	28.1	2.8	26.1
Oxigenados y Derivados S.A.	2.576.706	471.058	3.934.200	154.694	131.440	3.9	5.1	6.2	4.6	18.3
Oxígenos de Colombia Ltda.	351.342.348	105.711.996	178.427.208	37.416.113	24.797.052	21.0	7.1	10.1	1.9	30.1
Oxymaster Ltda.	13.110.502	4.327.156	15.397.642	2.515.497	1.263.770	16.3	9.6	14.4	2.0	33.0
Polikem S.A.	9.328.939	7.438.025	19.585.425	1.262.467	234.275	6.4	2.5	12.4	1.1	79.7
Química Básica Colombiana S.A.	29.104.086	7.110.816	15.277.820	4.637.744	4.382.605	30.4	15.1	19.9	1.4	24.4
Química Básica S.A.	9.145.944	2.535.558	9.691.540	338.029	314.445	3.5	3.4	4.8	1.7	27.7
Química Internacional S.A.	292.808.203	168.491.665	108.635.549	6.528.116	-18.395.956	6.0	-6.3	-14.8	2.3	57.5
Químicos del Cauca Quimica S.A.S.	63.736.852	35.875.516	81.332.887	8.034.382	6.382.775	9.9	10.0	22.9	1.3	56.3
Quimpac de Colombia S.A.	257.032.012	140.596.106	170.814.458	28.798.817	4.079.864	16.9	1.6	3.5	2.0	54.7
Silicatos para la Industria S.A.	7.687.480	2.007.896	9.822.088	1.380.566	986.756	14.1	12.8	17.4	2.0	26.1
Strepan Colombia S.A.S.	58.893.881	26.303.653	67.501.046	4.076.102	1.558.642	6.0	2.6	4.8	1.7	44.7
Tecur Ltda.	2.180.997	1.404.645	1.769.800	90.749	21.569	5.1	1.0	2.8	1.5	64.4
Yequim Ltda.	2.033.180	339.721	2.311.391	100.271	30.879	4.3	1.5	1.8	4.1	16.7

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

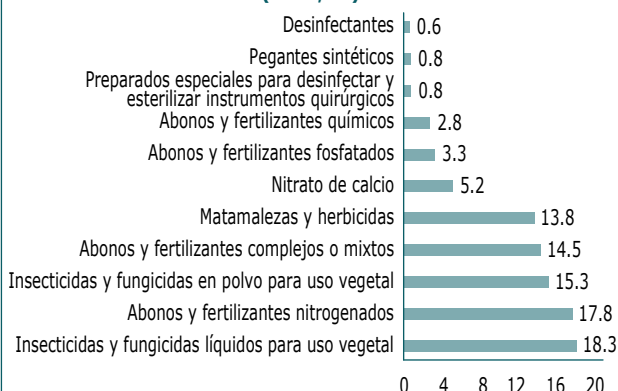
Abonos y plaguicidas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta de los 85 establecimientos del sector incluidos en la misma se incrementó un 10.3% anual, llegando a \$3 billones en 2013. Esto hizo que la participación de la producción del sector dentro del total de la industria pasara del 2.8% en 2012 al 3% en 2013. El sector aumentó su nivel de trabajadores en un 8.3% anual, llegando a 5.279 contrataciones. Así, el sector pasó de aportar el 0.9% del total del empleo en la industria en 2012 al 1% en 2013. Por su parte, el valor agregado generado por el sector creció un 4.9% anual, alcanzando \$1.2 billones en 2013. No obstante, el sector pasó de generar el 2.8% del total del valor agregado industrial en 2012 a solo el 2.2% en 2013.

En 2013, el 79.7% de la producción del sector se concentró en cinco productos. En efecto, un 18.3% producido por el sector fueron insecticidas y funguicidas líquidos para uso vegetal. Le siguieron los abonos y fertilizantes nitrogenados (17.8% del total producido); los insecticidas y funguicidas en polvo para uso vegetal (15.3%); los abonos y fertilizantes complejos o mixtos (14.5%), y las matamalezas y herbicidas (13.8%).

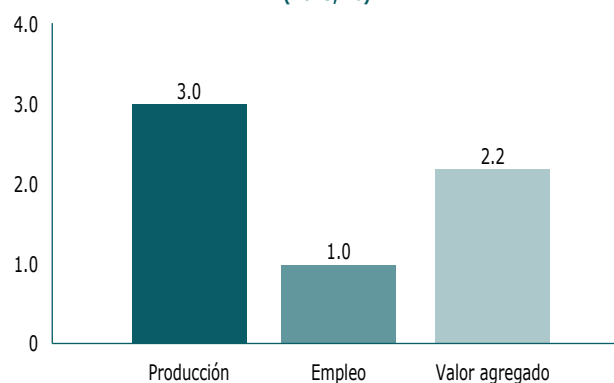
A nivel regional, la generación de valor agregado del sector de abonos y plaguicidas se concentró en los departamentos de Bolívar y Atlántico. En efecto, Bolívar contribuyó con el 36.1% del valor agregado del sector y Atlántico aportó el 29.5%. Paralelamente, les siguieron las regiones de Bogotá (10.8% del valor agregado del sec-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de abonos y plaguicidas (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

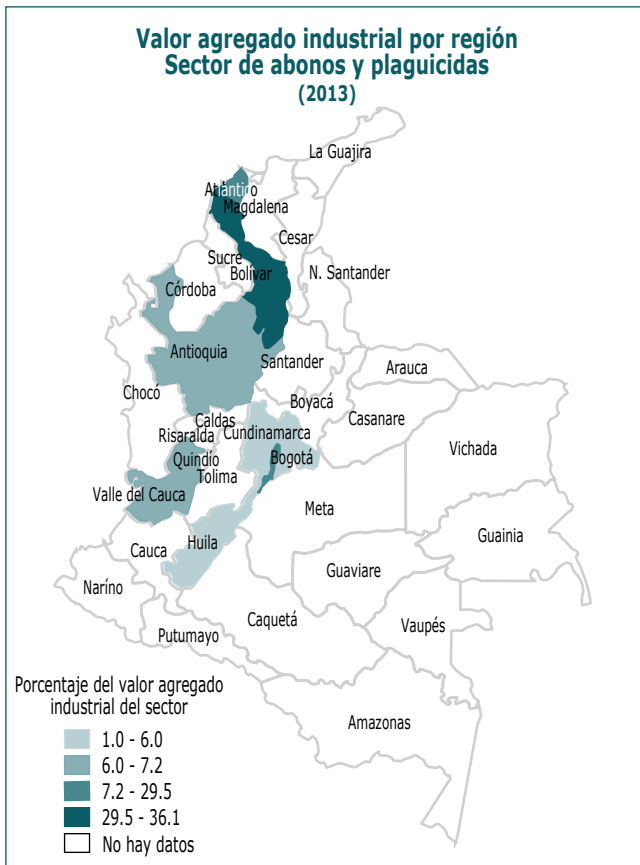
Participación porcentual del sector de abonos y plaguicidas dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

tor), Valle del Cauca (7.2%), Antioquia (6.8%), Cundinamarca (6.1%) y Huila (1.0%).

Materias primas. En 2013, el 49.9% de los insumos consumidos por el sector se concentró en tres productos.

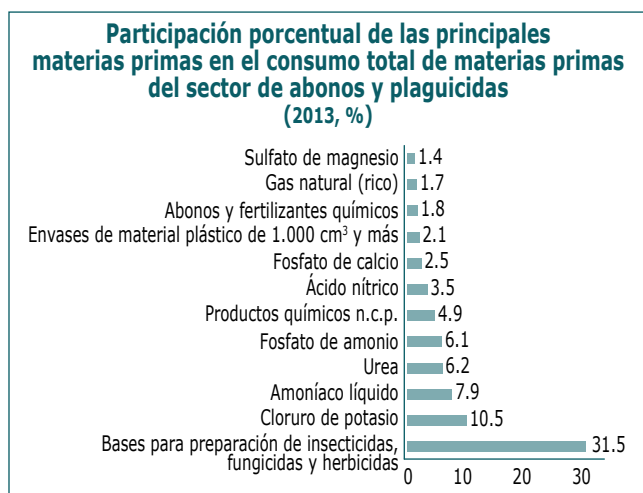


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

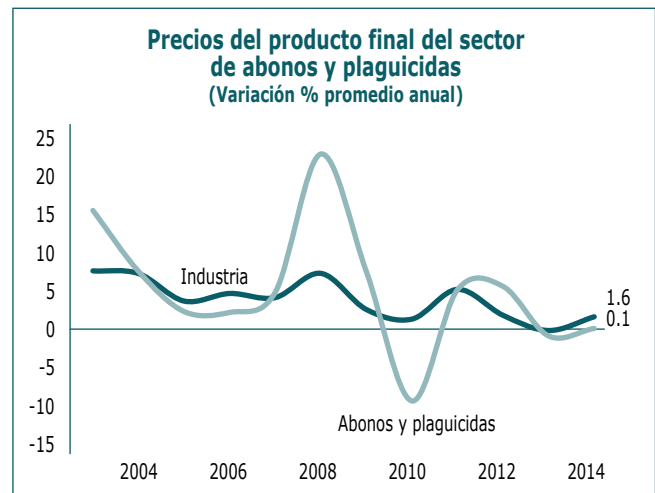
Así, las bases para preparación de insecticidas, fungicidas y herbicidas representaron el 31.5% del total de materias primas demandadas por el sector, el cloruro de potasio el 10.5% y el amoníaco líquido el 7.9%. Otros insumos consumidos por el sector fueron la urea (6.2% del total), el fosfato de amonio (6.1%), los productos químicos n.c.p. (4.9%), el ácido nítrico (3.5%), el fosfato de calcio (2.5%) y los envases de material plástico de 1.000 cm³ y más (2.1%). Gran parte de estas materias primas proviene de la producción del sector de sustancias químicas básicas, lo cual evidencia la importancia de las relaciones de producción en el sector petroquímico.

Precios. La variación de los precios de los bienes producidos por el sector aumentó del -0.9% en 2013 al 0.1% en 2014. Este resultado siguió la tendencia creciente de los precios de la industria, los cuales pasaron de una variación del -0.2% al 1.6% en el mismo período. Dicho comportamiento se vio afectado por la devaluación de la tasa de cambio peso-dólar que aumentó del 4% en 2013 al 7% en 2014. Entre tanto, la variación promedio de los precios del sector fue del 6.4% durante 2000-2014, 1.2 puntos porcentuales por encima de la cifra observada para los precios de la industria (5.2%).

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) se redujo del 24.9% en 2012 al 20.8% en 2013. Aunque esta tasa fue superior al promedio de la industria en 2013 (11.3%), su resultado se alejó de la media histórica del sector (26.6%). Asimismo, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas se redujo de manera importante durante 2012-2013. En efecto, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, su gasto promedio pasó de US\$1.2



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

en 2012 a US\$0.6 en 2013, ubicándose por debajo de su promedio de 2000-2013. Por su parte, el nivel de materias primas importadas por el sector sobre el total aumentó del 31.6% en 2012 al 43.3% en 2013, porcentaje que dobló el resultado promedio de la industria (21.8%) y que se acercó a su media histórica (57.3%).

Relaciones de costo. El valor de las materias primas consumidas sobre los ingresos por ventas se redujo del 46.3% en 2012 al 44.1% en 2013, ubicándose por debajo del promedio histórico del sector (58.1%) y de la media industrial en 2013 (48.7%). En contraste, la relación costos laborales sobre ingresos por ventas aumentó del 25.6% en 2012 al 27.1% en 2013, cifra superior a su promedio entre 2000-2013 (10.6%) y ligeramente inferior a la media industrial en 2013 (28%). Por su parte, la energía eléctrica comprada sobre los ingresos por ventas llegó al 0.9% en 2013, nivel inferior al promedio histórico del sector (6.6%) y a la media industrial (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de abonos y plaguicidas mostró un buen desempeño en tér-

minos de competitividad y costo unitario laboral. No obstante, se observó una dinámica menos favorable en términos de productividad, 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 \$3.800 de valor agregado en 2012 a \$3.900 de valor agregado en 2013, ubicándose por encima del registro promedio para el total de la industria (\$3.000). En cuanto al indicador de productividad laboral, cada trabajador contratado pasó de aportar al proceso de producción \$209.7 millones de valor agregado en 2012 a \$198.7 millones de valor agregado en 2013, nivel superior a los \$89.3 millones generados por el promedio de la industria en 2013.

El costo unitario laboral se redujo del 7.9% del valor de la producción en 2012 al 7.3% en 2013, manteniéndose por debajo del 12.7% promedio de la industria. Asimismo, el índice de temporalidad pasó de 4.4 trabajadores permanentes por cada empleado temporal en 2012 a 4.2 en 2013, cifra superior al promedio de la industria (1.4 empleados permanentes por 1 empleado temporal). Por su

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 (%)
2002	5.0	191.015	6.3	5.0	259.222	46.8	31.9
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
Media (2000-2013)	4.7	202.061	7.1	4.4	241.058	54.2	35.1

	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
2002	62.4	6.4	17.3	70.4	34.6	1.2
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
Media (2000-2013)	58.1	10.6	6.6	57.3	26.6	1.2

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

parte, el indicador de intensidad de capital, el cual representa la cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes, se redujo de \$301.5 millones en 2012 a \$285.4 millones en 2013. Este último resultado fue superior al promedio industrial (\$264.8 millones).

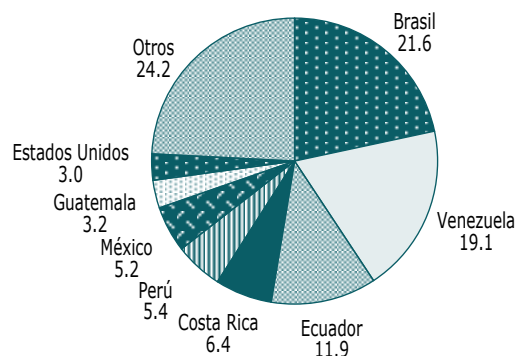
El indicador de eficiencia en procesos se redujo del 53.1% en 2012 al 47.8% en 2013, porcentaje inferior a su promedio histórico (54.2%) y al de la industria (80.2%). De manera similar, el indicador de contenido de valor agregado pasó del 34.7% en 2012 al 32.4% en 2013, ubicándose por debajo de su promedio histórico (35.1%) y de la cifra registrada para la media industrial en 2013 (44.5%).

Comercio exterior

Exportaciones. El valor de los productos llevados al exterior redujo su crecimiento del 51.1% en 2013 al -2.3% en 2014, alcanzando US\$529.6 millones. En cuanto al destino de las exportaciones en 2014, el 21.6% del total de los productos exportados por el sector se llevó a Brasil. Le siguieron Venezuela (19.1% del total exportado), Ecuador (11.9%), Costa Rica (6.4%), Perú (5.4%), México (5.2%), Guatemala (3.2%), y Estados Unidos (3%).

Importaciones. La variación en el valor de los productos traídos desde el exterior se incrementó del -8.6% en 2013 al 3.6% en 2014, ubicándose en US\$1.134 millones. En cuanto al origen de las importaciones, un 21% provino

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de abonos y plaguicidas (% 2014)



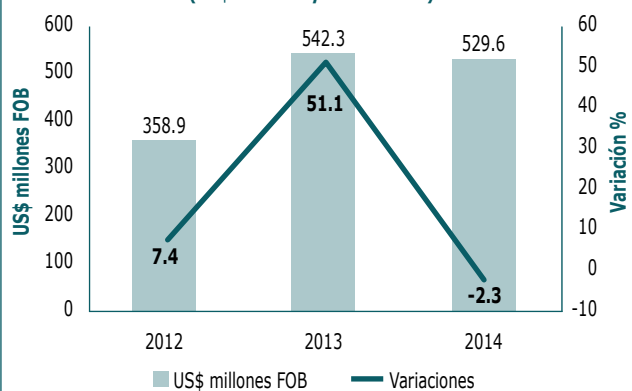
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de Estados Unidos, un 15.1% de China, un 15% de Rusia, un 6.3% de Canadá, un 6.2% de Venezuela, un 4.8% de Alemania y un 4.8% de la Zona Franca de Barranquilla.

Situación financiera

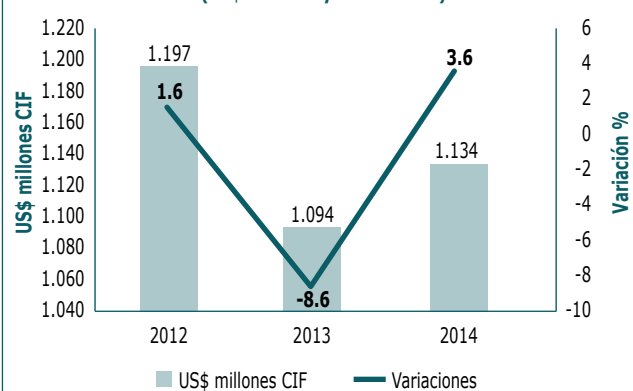
La rentabilidad de las empresas del sector de abonos y plaguicidas se incrementó entre 2013-2014. El margen operacional pasó del 5.7% en 2013 al 7% en 2014, el margen de utilidad neta aumentó del -0.6% al 3.3%, la rentabilidad del activo creció del -0.5% al 3.2% y la ren-

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



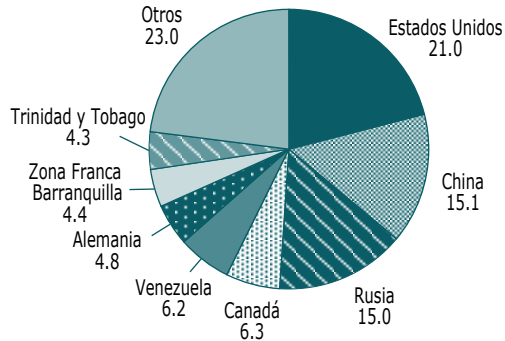
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tabilidad del patrimonio pasó del -1.0% al 6.4% en el mismo período. Sin embargo, solo el último indicador mencionado fue superior a los niveles promedio de la industria.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron relativamente inalterados entre 2013-2014. En efecto, el in-

dicador de ingresos operacionales como proporción de los activos fue igual a 1, por encima del registro promedio de la industria. Por su parte, los ingresos operacionales como proporción de los costos de ventas pasaron de 1.2 veces en 2013 a 1.3 veces en 2014, nivel inferior al obtenido por el promedio de la industria.

Los indicadores de liquidez mostraron resultados relativamente favorables. La razón corriente aumentó de 1.4 veces en 2013 a 1.5 veces en 2014, la rotación de cuentas por pagar pasó de 50.5 días a 70.9 días y el capital de trabajo sobre el activo aumentó del 13.9% al 16.7% en el mismo período. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 50.2 días en 2013 a 57.4 días en 2014. Dichos indicadores se ubicaron en niveles superiores al promedio industrial.

Finalmente, el endeudamiento del sector aumentó entre 2013-2014. La razón de endeudamiento pasó del 46.3% en 2013 al 49.5% en 2014, el apalancamiento financiero se incrementó del 19.7% al 20.5% y la deuda neta pasó del 19.5% al 20.5% en igual período. Estos resultados también fueron superiores a los obtenidos por el promedio de la industria.

Indicadores financieros del sector de abonos y plaguicidas

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.7	7.0	7.2
Margen de utilidad neta (%)	-0.6	3.3	3.5
Rentabilidad del activo (%)	-0.5	3.2	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	-1.0	6.4	5.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	50.2	57.4	57.1
Rotación CxP (días)	50.5	70.9	55.9
Capital de trabajo/Activo (%)	13.9	16.7	11.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.3	49.5	43.1
Apalancamiento financiero (%)	19.7	20.5	19.1
Deuda neta (%)	19.5	20.5	19.0

Para este sector se contó con información financiera de 41 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 abonos y plaguicidas 2014 (\$ 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.	5.725.936	1.455.792	6.374.270	-624.297	-273.889	-9.8	-4.8	-6.4	3.2	25.4
Abonos Colombianos S.A.	737.443.847	430.888.890	720.976.184	38.159.945	13.682.874	5.3	1.9	4.5	1.0	58.4
Abonos Orgánicos Vigor Ltda. Vigor	1.449.129	596.451	2.175.088	166.295	104.695	7.6	7.2	12.3	1.2	41.2
Abonos Químico Orgánicos de Colombia S.A.S.	1.253.790	924.323	1.395.341	-29.748	-7.101	-2.1	-0.6	-2.2	1.1	73.7
Adama Andina BV Sucursal Colombia	188.776.340	102.381.063	191.605.274	13.611.536	10.168.168	7.1	5.4	11.8	1.6	54.2
Agricense Ltda.	4.045.250	2.330.849	3.700.187	225.544	27.380	6.1	0.7	1.6	1.8	57.6
Agrocol Agropecuaria Colombiana Ltda.	1.519.562	985.360	1.495.295	295.217	4.697	19.7	0.3	0.9	1.6	64.8
Agrofertizantes de Colombia S.A.S.	4.285.321	1.729.012	3.742.091	395.057	248.923	10.6	5.8	9.7	4.2	40.3
Agropecuaria Salazar Girón y cia Ltda.	2.136.039	1.388.632	2.112.612	131.810	199.655	6.2	9.3	26.7	4.4	65.0
Agroquímica Edifonpa Ltda.	2.119.707	1.079.492	1.189.946	168.911	103.364	14.2	4.9	9.9	1.8	50.9
Agroquímicos Arroceros de Colombia S.A.	23.404.735	7.149.402	15.151.426	2.458.681	703.388	16.2	3.0	4.3	1.1	30.5
Arysta Lifescience Colombia S.A.	67.637.486	24.737.953	77.900.029	10.278.291	698.498	13.2	1.0	1.6	2.3	36.6
Biocultivos S.A.	2.697.063	290.722	2.034.303	-263.355	-179.333	-12.9	-6.6	-7.5	4.1	10.8
C.I. Comercializadora Internacional Agromil	7.797.306	6.405.133	18.116.343	665.562	475.529	3.7	6.1	34.2	0.9	82.1
Cales y Derivados Calcaños Río Claro Ltda.	8.364.523	2.728.684	11.537.946	428.185	132.402	3.7	1.6	2.3	1.5	32.6
Colinagro S.A.	28.553.683	10.398.847	46.688.100	1.885.865	481.307	4.0	1.7	2.7	1.9	36.4
Consorcio Agroquímico Andino Ltda.	5.322.793	2.706.099	10.580.362	698.610	370.764	6.6	7.0	14.2	1.6	50.8
Dow Agrosciences de Colombia S.A.	359.496.936	247.471.097	449.062.566	60.340.902	36.039.420	13.4	10.0	32.2	1.3	68.8
Ecofert S.A.	102.429.786	44.488.277	149.350.188	11.695.088	6.412.064	7.8	6.3	11.1	2.3	43.4
Eftec S.A.	4.286.277	2.716.543	4.891.799	190.591	-12.614	3.9	-0.3	-0.8	1.4	63.4
Empresa de Fosfatos de Boyacá S.A.	15.840.110	5.743.499	6.599.782	-95.272	-649.181	-1.4	-4.1	-6.4	1.6	36.3
Eva Van Harmanni Ltda.	3.388.085	487.551	2.609.431	393.930	238.948	15.1	7.1	8.2	3.1	14.4
Hebesta S.A.S.	6.047.746	694.096	2.092.814	96.902	32.895	4.6	0.5	0.6	1.2	11.5
Industrias Katori S.A.S.	2.412.080	945.115	4.365.666	431.864	232.704	9.9	9.6	15.9	2.2	39.2
Internacional Farmacéutica Veterinaria Farmatec Ltda.	3.860.805	2.704.965	4.040.479	288.971	196.055	7.2	5.1	17.0	1.3	70.1
Invesa S.A.	114.291.202	26.954.054	131.607.066	12.983.715	5.662.947	9.9	5.0	6.5	2.3	23.6
Limor Agroprotección S.A.	3.587.132	223.270	485.819	80.406	45.542	16.6	1.3	1.4	3.6	6.2
Live Systems Technology S.A.	8.046.901	3.272.228	2.129.649	133.092	30.170	6.2	0.4	0.6	1.8	40.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Magnesios Heliconia S.A.	4.855.675	1.267.498	2.417.115	117.227	45.579	4.8	0.9	1.3	3.1	26.1
Microferts S.A.	13.936.606	7.680.373	23.351.591	2.136.804	1.323.191	9.2	9.5	21.1	1.7	55.1
Minagro Industria Química Ltda.	839.707	332.890	1.020.200	75.002	50.380	7.4	6.0	9.9	4.5	39.6
Minerales Exclucivos S.A.	4.493.520	944.264	3.633.437	431.804	244.441	11.9	5.4	6.9	3.0	21.0
Monómeros Colombio Venezolanos S.A. Ema	742.396.467	254.819.797	723.914.253	26.630.641	33.358.358	3.7	4.5	6.8	1.8	34.3
Orica Colombia S.A.S.	95.456.698	20.337.348	128.585.746	9.555.766	11.094.270	7.4	11.6	14.8	3.7	21.3
Productos Químicos Panamericanos S.A.	371.543.808	228.712.991	151.353.806	2.578.733	-25.907.681	1.7	-7.0	-18.1	1.8	61.6
Química y Minera Integradas S.A.	3.601.446	1.473.274	3.761.467	351.660	217.870	9.3	6.0	10.2	1.3	40.9
Químicos Oma S.A.	27.029.285	22.232.710	32.014.690	7.421.115	569.764	23.2	2.1	11.9	1.1	82.3
Santiago Puerta y compañía Ltda. Sucesores	1.039.478	96.971	3.579.649	26.035	3.568	0.7	0.3	0.4	6.7	9.3
Soluciones Nutritivas Ltda.	5.999.799	3.439.328	8.578.096	904.877	388.802	10.5	6.5	15.2	1.5	57.3
Superabono Ltda.	3.928.522	2.060.891	2.017.573	-120.271	-382.939	-6.0	-9.7	-20.5	1.3	52.5
Triada Ema S.A. Sucursal Colombia	32.397.861	17.992.249	24.232.765	2.006.290	1.709.288	8.3	5.3	11.9	1.5	55.5

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

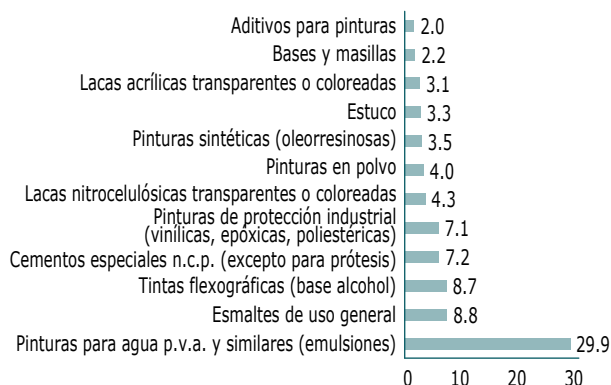
Pinturas, barnices y lacas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta de los 90 establecimientos del sector incluidos en la misma se expandió un 1.6% anual, llegando a \$1.3 billones. Esto hizo que la participación de la producción del sector dentro del total de la industria aumentara del 1% en 2012 al 1.2% en 2013. La variación en el número de contrataciones se redujo del 7.2% en 2012 al 5% en 2013, llegando a emplear a 4.710 personas. A pesar de lo anterior, el sector mantuvo el 0.9% del total del empleo en la industria durante 2012-2013. Por su parte, la participación del valor agregado generado por el sector dentro de la industria se mantuvo en un 1.2% entre 2012-2013, ubicándose en \$0.6 billones.

En cuanto a los bienes producidos, las pinturas para agua p.v.a. y similares representaron el 29.9% del valor producido por el sector en 2013. Le siguieron los esmaltes de uso general (8.8% del valor producido por el sector), las tintas flexográficas a base de alcohol (8.7%), los cementos especiales n.c.p. (7.2%), las pinturas de protección industrial (7.1%), las lacas nitrocelulósicas transparentes o coloreadas (4.3%), las pinturas en polvo (4%), las pinturas sintéticas (3.5%), el estuco (3.3%) y las lacas acrílicas transparentes o coloreadas (3.1%).

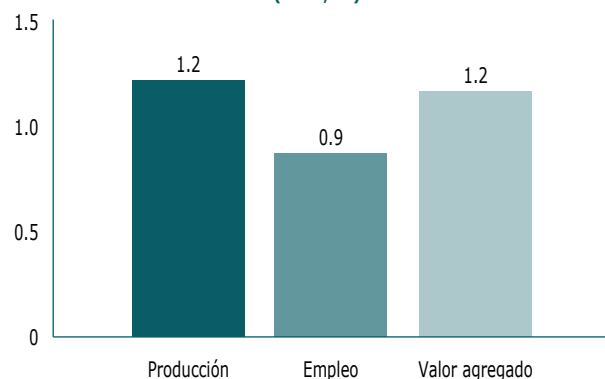
Durante 2013, la generación de valor agregado estuvo concentrada en cinco regiones. En efecto, Antioquia aportó el 70.2% del valor agregado del sector de pinturas,

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de pinturas, barnices y lacas (2013, %)



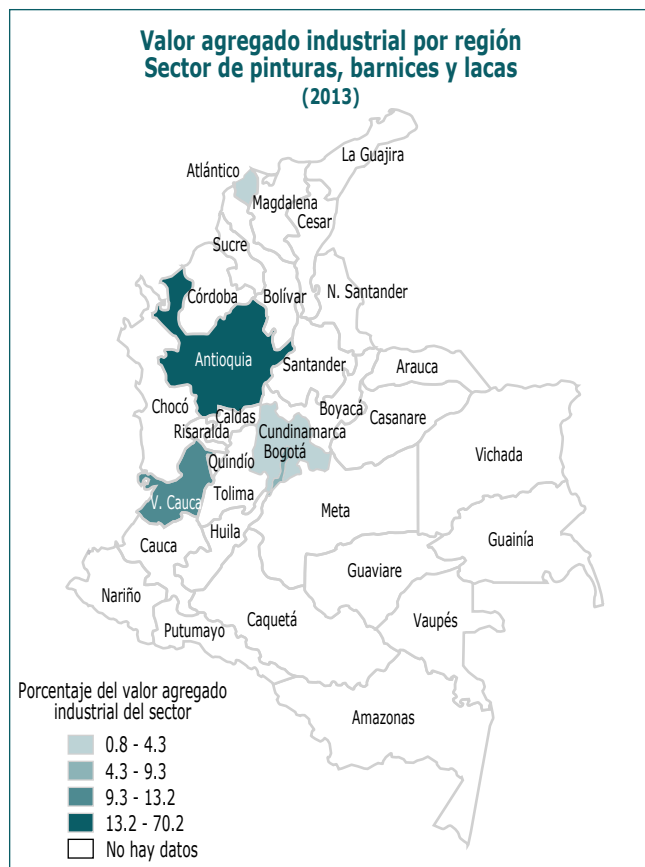
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de pinturas, barnices y lacas dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

barnices y lacas. Con menores contribuciones le siguieron Valle del Cauca (13.2% del valor agregado generado por el sector), Bogotá D.C. (9.3%), Cundinamarca (4.3%) y Atlántico (0.8%).

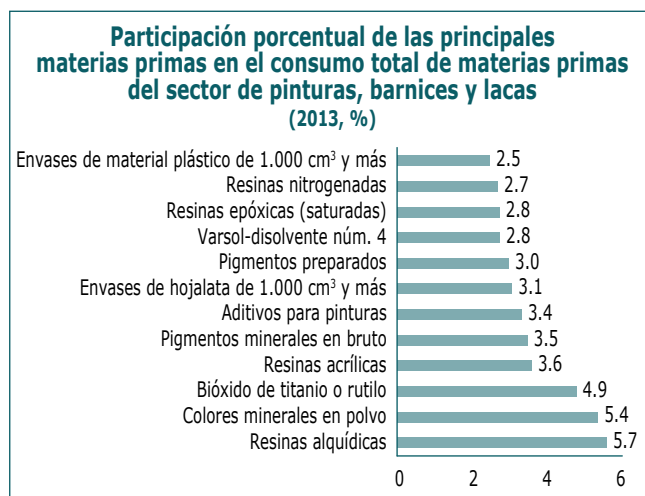


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

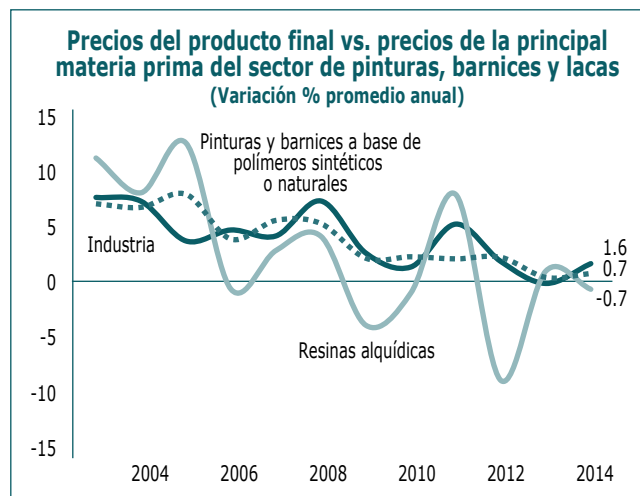
Materias primas. El sector continuó con una baja dependencia por un sola materia prima. En efecto, el sector demandó resinas alquídicas (5.7% del total de materias primas consumidas en 2013), colores minerales en polvo (5.4%), bióxido de titanio (4.9%), resinas acrílicas (3.6%), pigmentos minerales en bruto (3.5%), aditivos para pinturas (3.4%), envases de hojalata de 1.000 cm³ (3.1%) y pigmentos preparados (3%). Los anteriores insumos solo representaron el 33.7% del total demandado por el sector y parte de ellos provino del sector de sustancias químicas básicas.

Precios. La variación de los precios de los productos del sector aumentó del 0.3% en 2013 al 0.7% en 2014, 0.9 puntos porcentuales por debajo de la inflación industrial (1.6%). Este comportamiento va en línea con el incremento de la inflación total del país del 1.9% en 2013 al 3.7% en 2014 y con la aceleración en los precios finales del sector de sustancias químicas básicas del 0.5% al 0.9% en los mismos años. No obstante, el precio de las resinas alquídicas (su principal materia prima) se redujo del 0.9% en 2013 al -0.7% en 2014, lo cual se vio afectado por la caída en el precio promedio del petróleo de US\$98/barril a US\$60/barril en la referencia WTI y de US\$111/barril a US\$63/barril en el Brent al cierre de los años referenciados.

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) pasó del 6.3% en 2012 al 8.8% en 2013, ubicándose por encima de su promedio histórico (7.4%), pero por debajo de la media industrial (11.3%). El indicador de sensibilidad a las condiciones externas para el sector se redujo entre 2012-2013. Así, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus pro-



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

ductos pasó de gastar en promedio US\$1.4 en la importación de materias primas en 2012 a US\$1.3 en 2013, valor inferior a su promedio histórico (US\$1.9). Por su parte, la relación materias primas importadas/insumos totales utilizados por el sector se incrementó levemente del 21.6% en 2012 al 22.5% en 2013, porcentaje inferior a su media histórica (23.4%), pero superior al promedio industrial de 2013 (21.8%).

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas sobre los ingresos por ventas se redujo ligeramente del 61.7% en 2012 al 60.1% en 2013, ubicándose por debajo de su promedio histórico (63.7%) y por encima de la media industrial en 2013 (48.7%). De igual manera, los costos laborales sobre los ingresos por ventas se contrajeron del 27.5% en 2012 al 24.6% en 2013, superando su promedio histórico (12.9%) y acercándose al promedio de la industria (28%). Por su parte, la energía eléctrica comprada sobre los ingresos por ventas pasó del 1.2% en 2012 al 1% en 2013, 0.4 puntos porcentuales por encima de su promedio histórico

(0.6%) y 0.9 puntos porcentuales por debajo del promedio industrial (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de pinturas, barnices y lacas tuvo resultados positivos en materia de competitividad, intensidad de capital, eficiencia y valor agregado. No obstante, algunos indicadores laborales presentaron desempeños negativos. Por ejemplo, el indicador de competitividad del costo laboral mostró que, por cada \$1.000 utilizados para cubrir los costos laborales se produjeron \$3.400 de valor agregado durante 2012-2013, manteniéndose por encima del promedio industrial (\$3.000). Al analizar el indicador de productividad laboral, se evidencia que cada trabajador contratado pasó de aportar al proceso de producción \$121.5 millones de valor agregado en 2012 a \$119.8 millones en 2013, aunque este fue un nivel superior al generado por el promedio de la industria (\$89.3 millones).

El costo unitario laboral se elevó del 10.4% del valor de la producción en 2012 al 10.9% en 2013, ubicándose

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 (%)
2002	5.4	133.732	10.0	5.1	147.548	52.1	34.3
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
Media (2000-2013)	4.1	111.786	10.4	3.8	114.478	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
2002	64.5	10.2	0.3	19.3	7.9	1.5
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	8.8	1.3
Media (2000-2013)	63.7	12.9	0.6	23.4	7.4	1.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

se por debajo del 12.7% promedio de la industria. Entre tanto, el índice de temporalidad aumentó, pasando de tener 3.1 empleados permanentes por cada trabajador temporal en 2012 a 3.5 en 2013, resultado superior al reportado por el promedio de la industria (1.4 trabajadores permanentes por 1 temporal) y cercano a su media histórica (3.8).

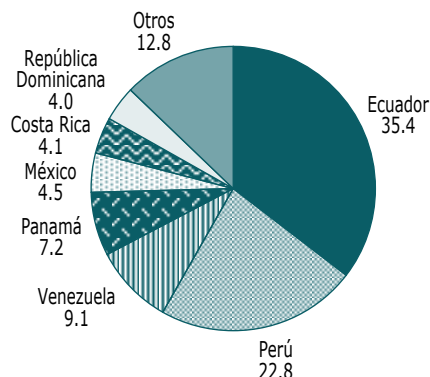
La cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes, materializada en el indicador de intensidad del capital, aumentó de \$139.4 millones en 2012 a \$152.3 millones en 2013, ubicándose por debajo del promedio industrial (\$264.8 millones) y por encima de su promedio para 2000-2013 (\$114.5 millones).

El indicador de eficiencia en los procesos se incrementó del 68.6% en 2012 al 74.6% en 2013, porcentaje inferior al promedio de la industria (80.2%), pero superior a la media histórica del sector (56.7%). Por su parte, el contenido de valor agregado aumentó del 40.7% en 2012 al 42.7% en 2013, resultado que es superior a su promedio histórico (36%) y se acercó al promedio industrial de 2013 (44.5%).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector crecieron del -53.6% en 2013 al 1.1% en 2014, ubicándose en US\$43.5 millones. En cuanto al destino de dichos productos, Ecuador concentró el 35.4% del total de las exportaciones del sector en 2014. Le siguieron Perú (22.8% del total exportado), Venezuela (9.1%), Panamá (7.2%), México (4.5%), Costa Rica (4.1%) y República Dominicana (4%).

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de pinturas, barnices y lacas (% , 2014)



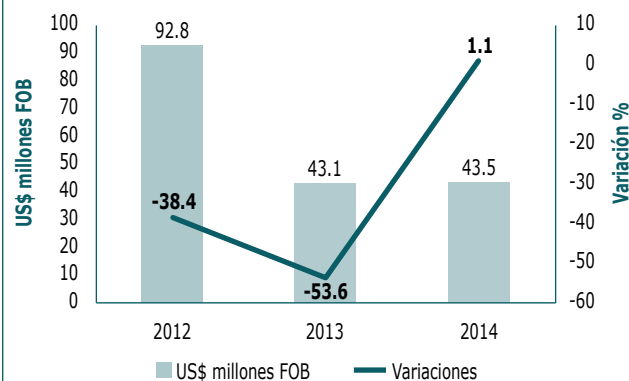
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones. El valor de los productos traídos desde el exterior pasó de una variación del 4.1% en 2013 al 11.5% en 2014, llegando a US\$206.6 millones. Al analizar el origen de dichos productos, un 29.8% provino de Estados Unidos, un 16.1% de España y un 10% de México. Otros proveedores externos para el sector fueron Alemania (8.4% del total importado), Suiza (5.3%), China (5.3%) y Brasil (4.2%).

Situación financiera

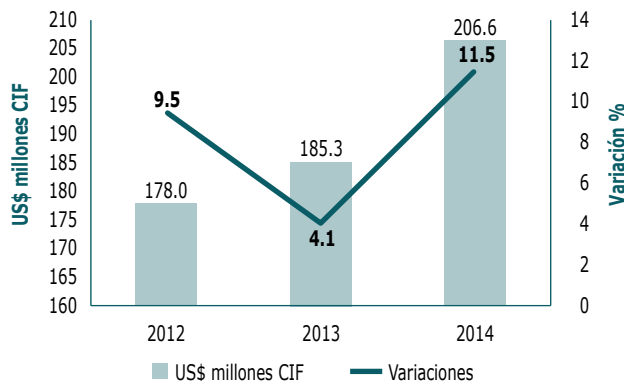
La rentabilidad de las empresas del sector se redujo entre 2013-2014, pero dichos resultados fueron superiores al promedio industrial. En particular, el margen ope-

Evolución de las exportaciones del sector de fabricación de pinturas, barnices y lacas (US\$ millones y variación %)



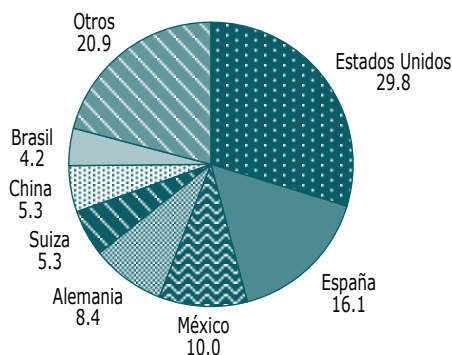
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

racional disminuyó del 10.3% en 2013 al 9% en 2014, el margen de utilidad pasó del 5.8% al 5.4% y la rentabilidad sobre el activo se redujo del 5.4% al 4.8% en el mismo período. En contraste, la rentabilidad del patrimonio aumentó del 10.3% en 2013 al 10.5% en 2014.

Los indicadores de eficiencia permanecieron sin mayores alteraciones. Los ingresos operacionales como proporción de los activos se mantuvieron en 0.9 veces durante 2013-2014, igualando el registro industrial. Por su parte, los ingresos operacionales como porcentaje de las ventas pasaron de 1.6 veces en 2013 a 1.5 veces en 2014, superando al total de la industria.

Los indicadores de liquidez exhibieron resultados positivos entre 2013-2014. La capacidad de las empresas del sector para cubrir sus deudas en el corto plazo creció, mostrando un indicador de razón corriente que pasó de 2 veces en 2013 a 2.2 veces en 2014. Entre tanto, la rotación de cuentas por cobrar pasó de 81 días en 2013 a 78.7 días en 2014, la rotación de cuentas por pagar aumentó de 72.5 días a 75.6 días y el capital de trabajo/activos se incrementó del 30.2% al 32.9% en el mismo período. Estos resultados fueron superiores al promedio de la industria.

Por último, los indicadores de endeudamiento se incrementaron entre 2013-2014. La razón de endeudamiento subió del 47.6% en 2013 al 54.6% en 2014, el apalancamiento financiero pasó del 22.9% al 24.7% y la deuda neta aumentó del 22.3% al 24.3% en el mismo período. Estos resultados también estuvieron por encima del promedio industrial.

Indicadores financieros del sector de pinturas, barnices y lacas

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	10.3	9.0	7.2
Margen de utilidad neta (%)	5.8	5.4	3.5
Rentabilidad del activo (%)	5.4	4.8	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	10.3	10.5	5.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.9	0.9	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.6	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	2.0	2.2	1.4
Rotación CxC (días)	81.0	78.7	56.9
Rotación CxP (días)	72.5	75.6	56.2
Capital de trabajo/Activo (%)	30.2	32.9	11.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	47.6	54.6	43.2
Apalancamiento financiero (%)	22.9	24.7	19.1
Deuda neta (%)	22.3	24.3	18.9

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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de pinturas, barnices y lacas 2014 (\$ 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 (%)
Axalta Powder Coating Systems Andina S.A.	19.211.333	12.310.155	18.676.737	-1.726.148	-2.249.555	-9,2	-11,7	-32,6	1,1	64,1
Caralz Ltda.	9.934.011	2.151.863	13.799.670	2.945.662	1.960.349	21,3	19,7	25,2	3,1	21,7
Ceresos Ltda.	35.084.346	10.509.640	47.450.010	7.359.537	3.680.074	15,5	10,5	15,0	1,8	30,0
Comercializadora Internacional Tintas y Pinturas.	3.869.696	908.798	4.876.493	291.602	184.343	6,0	4,8	6,2	3,7	23,5
Compañía Global de Pinturas S.A.	656.244.967	329.890.456	403.733.703	44.755.718	36.887.221	11,1	5,6	11,3	3,1	50,3
Compañía Productora de Pinturas del Caribe Ltda.	7.521.538	5.212.952	5.418.839	279.354	88.836	5,2	1,2	3,8	1,3	69,3
Distribuciones 3P Ltda.	2.037.713	1.702.238	3.161.322	13.689	-49.882	0,4	-2,4	-14,9	1,1	83,5
Fábrica de Pinturas Pintuflex Ltda.	5.067.485	2.976.359	6.948.004	682.437	237.633	9,8	4,7	11,4	1,5	58,7
Gricat de Colombia S.A.	8.254.365	5.332.798	15.002.257	1.153.595	380.218	7,7	4,6	13,0	2,4	64,6
Grupo It Industrias S.A.S.	12.474.892	5.940.357	10.446.543	362.805	191.186	3,5	1,5	2,9	1,7	47,6
Industrias Macar Palmira S.A.	4.615.173	2.934.635	10.539.840	1.165.093	291.996	11,1	6,3	17,4	1,2	63,6
Industrias Proclol Ltda.	3.739.955	3.153.588	2.596.015	50.947	27.389	2,0	0,7	4,7	0,8	84,3
Industrias Rapid y cia Ltda.	5.066.547	1.397.994	4.548.646	499.056	283.358	11,0	5,6	7,7	1,9	27,6
Metaquímica Colombiana Ltda.	5.589.301	1.024.699	3.422.857	331.902	180.551	9,7	3,2	4,0	2,2	18,3
Momentive Química S.A.	57.050.968	32.653.049	61.297.330	3.544.884	1.396.503	5,8	2,4	5,7	1,3	57,2
PPG Industries Colombia Ltda.	101.260.734	80.740.555	110.968.129	11.863.874	3.913.310	10,7	3,9	19,1	2,3	79,7
Philaac Ltda.	19.707.332	10.236.676	21.253.452	518.161	33.798	2,4	0,2	0,4	2,2	51,9
Pintex Ltda.	1.194.365	558.740	2.661.746	108.493	51.122	4,1	4,3	8,0	2,1	46,8
Pinturas Every S.A.S.	35.934.036	25.648.827	33.639.336	1.295.237	83.699	3,9	0,2	0,8	1,6	71,4
Pinturas Multitons Ltda.	4.917.335	3.131.373	7.296.755	25.951	196.893	0,4	4,0	11,0	1,7	63,7
Pinturas Nacionales S.A.	3.310.167	2.891.091	6.032.695	174.583	148.292	2,9	4,5	35,4	1,3	87,3
Pinturas Pabón Ltda.	3.310.877	2.100.171	3.475.968	433.741	275.272	12,5	8,3	22,7	1,1	63,4
Pinturas Pintucor Ltda.	1.386.588	1.038.280	859.776	68.243	22.803	7,9	1,6	6,5	1,0	74,9
Pinturas Prime S.A.	9.061.496	6.022.067	16.094.480	758.233	403.303	4,7	4,5	13,3	1,6	66,5
Pinturas Solvana Ltda.	555.410	454.374	1.026.019	3.563	-24.328	0,3	-4,4	-24,1	1,1	81,8
Pinturas Super Ltda.	10.008.780	5.092.016	29.017.419	2.443.079	484.537	8,4	4,8	9,9	2,1	50,9
Pinturas Tito Pabón y cia S. en C.	21.920.091	8.537.363	41.681.763	3.535.861	1.675.475	8,5	7,6	12,5	1,7	38,9
Pinturas Tonner y cia Ltda.	28.090.045	13.715.586	43.083.356	5.062.458	2.304.073	11,8	8,2	16,0	1,3	48,8
Pinturas y Adhesivos C.I. Pysa Colombiana S.A.	9.599.286	6.230.847	4.808.819	534.596	231.613	11,1	2,4	6,9	1,4	64,9
Prodink Ltda. y cia S.C.A.	1.150.326	528.951	1.787.267	47.650	-4.315	2,7	-0,4	-0,7	2,2	46,0
Productora Comercializadora de Materias Primas y Lacas Ltda.	3.804.973	2.680.770	6.633.836	299.356	75.033	4,5	2,0	6,7	1,3	70,5
Productos Químicos Martínez Ltda.	1.306.104	1.038.988	2.377.459	89.500	13.427	3,8	1,0	5,0	1,2	79,5
PSTC Productos y Sellantes Técnicos de Colombia S.A.	38.030.373	3.261.344	11.519.360	2.034.893	1.216.546	17,7	3,2	3,5	5,6	8,6
Química Cosmos S.A.	40.887.880	28.453.960	71.503.830	10.674.833	4.210.126	14,9	10,3	33,9	2,8	69,6
Química Profesional S.A.S.	1.640.443	686.170	3.683.984	307.448	198.605	8,3	12,1	20,8	2,2	41,8
Quimilac S.A.	2.536.575	2.019.770	1.606.819	98.919	-33.903	6,2	-1,3	-6,6	1,4	79,6
Sumiprint Química y Color S.A.S.	5.529.261	4.166.482	8.837.930	618.858	67.449	7,0	1,2	4,9	3,1	75,4
Tintas S.A.S.	151.545.415	100.650.683	145.684.809	3.958.096	4.572.366	2,7	3,0	9,0	1,6	66,4
Unipinturas Ltda.	1.543.616	614.642	3.360.246	207.998	126.282	6,2	8,2	13,6	2,6	39,8

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

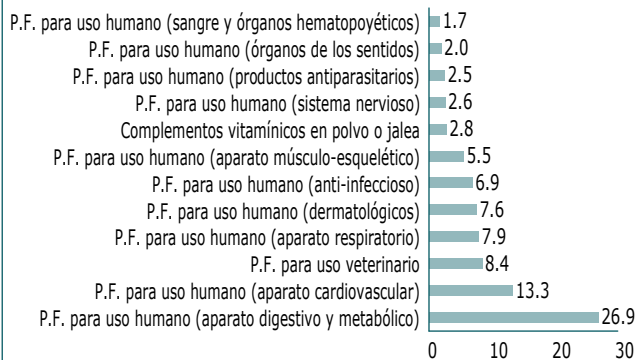
Farmacéuticos y medicamentos

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta de los 217 establecimientos del sector de farmacéuticos y medicamentos incluidos en la misma aumentó un 8% entre 2012-2013, llegando a \$4.3 billones. Con ello, el sector aumentó su participación dentro del total de la producción industrial del 3.8% en 2012 al 4% en 2013. El número de contrataciones se redujo un -5.5% anual, generando

26.179 empleos en 2013. Así, el sector pasó de aportar el 4.9% del total empleado en la industria en 2012 al 4.8% en 2013. Por su parte, el valor agregado generado por el sector sobre el total industrial aumentó del 5.6% en 2012 al 5.8% en 2013, ubicándose en \$2.8 billones.

En 2013, el 37.7% de la producción bruta se concentró en Bogotá, el 29.6% en Valle del Cauca, el 14.2% en

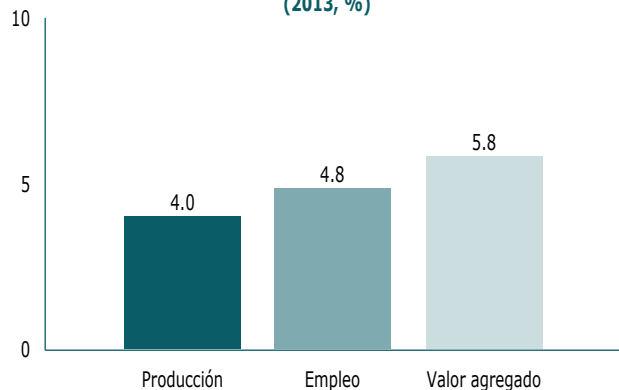
Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de farmacéuticos y medicamentos (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

Notas: i) las cifras son preliminares y están sujetas a cambios. ii) Productos Farmacéuticos (P.F.).

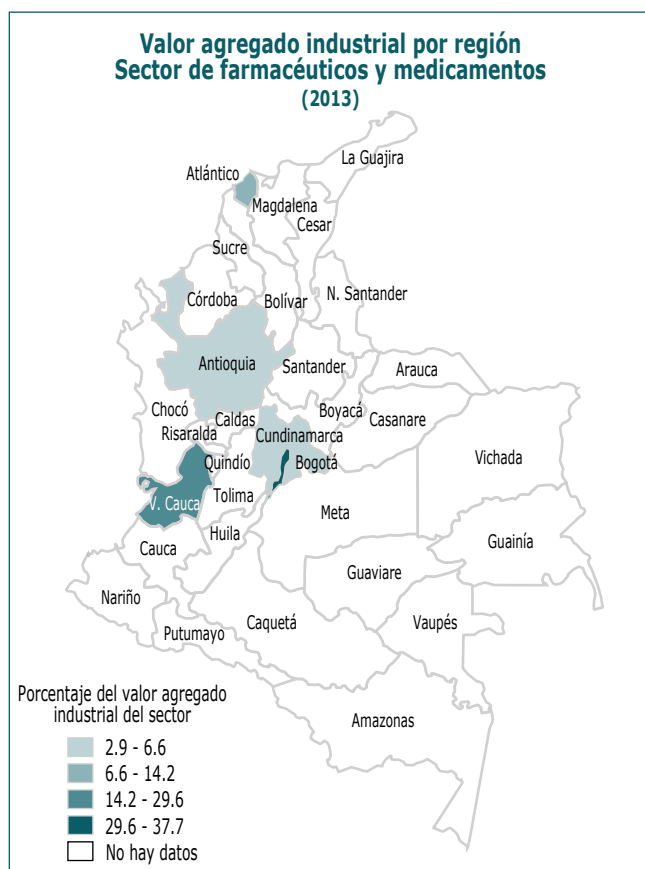
Participación porcentual del sector de farmacéuticos y medicamentos dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

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

Atlántico, el 6.6% en Antioquia y el 2.9% en Cundinamarca. En cuanto a los bienes producidos, los farmacéuticos para uso humano digestivo y metabólico representaron el 26.9%

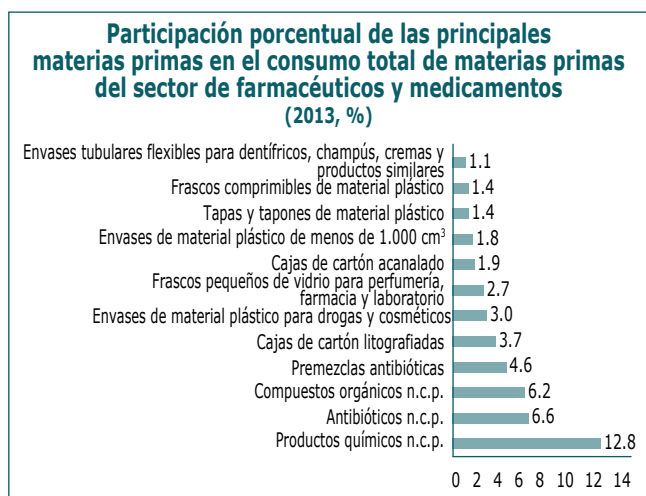


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

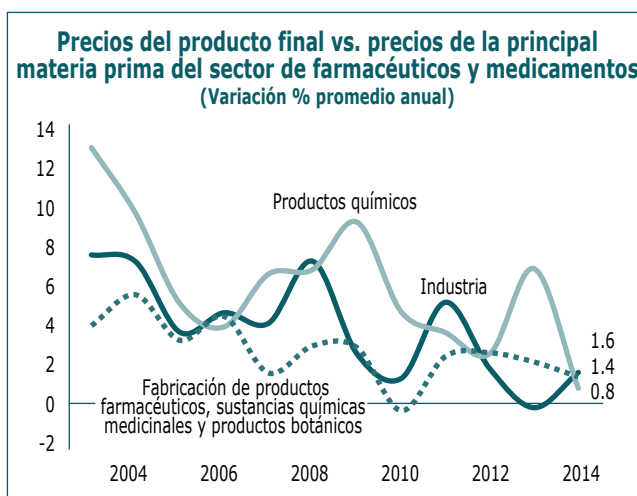
del total del valor producido por el sector en 2013. Le siguieron los farmacéuticos para uso humano cardiovascular (13.3% del total), los farmacéuticos veterinarios (8.4%), los farmacéuticos para uso humano respiratorio (7.9%), los farmacéuticos para uso humano dermatológico (7.6%), los farmacéuticos para uso humano anti-infeccioso (6.9%), los farmacéuticos para uso humano músculo-esquelético (5.5%) y los complementos vitamínicos (2.8%).

Materias primas. En 2013, los productos químicos n.c.p. representaron el 12.8% de los insumos consumidos por el sector de farmacéuticos y medicamentos. Otros insumos demandados por el sector fueron los antibióticos n.c.p. (6.6% del total), los compuestos orgánicos n.c.p. (6.2%), las premezclas antibióticas (4.6%), las cajas de cartón litografiadas (3.7%), los envases de material plástico para drogas y cosméticos (3%) y los frascos pequeños de vidrio para farmacia y laboratorio (2.7%).

Precios. La variación en los precios del sector de farmacéuticos y medicamentos se redujo del 2.1% en 2013 al 1.4% en 2014, ubicándose 0.2 puntos porcentuales por debajo de los precios de la industria (1.6%). Parte de dicha caída en los precios se puede explicar por la disminución en los precios de la principal materia prima utilizada en el sector. En efecto, el crecimiento de los precios de los productos químicos pasó del 6.9% en 2013 al 0.8% en 2014, dinámica que fue afectada por la reducción de los precios promedio del petróleo de US\$98/barril a US\$60/barril en el WTI y de US\$111/barril a US\$63/barril en el Brent durante 2013-2014. En términos históricos, los precios del sector tuvieron un crecimiento promedio del 3.8% durante el período 2000-2014, porcentaje inferior al 5.2% reportado para la industria.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) aumentó del 14.2% en 2012 al 18.8% en 2013, ubicándose por encima de su promedio para 2000-2013 (17%) y del resultado de toda la industria en 2013 (11.3%). Asimismo, el indicador de sensibilidad externa mostró que por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, su gasto promedio se incrementó de US\$0.4 en 2012 a US\$0.5 en 2013, valor inferior a su media histórica (US\$1.1). En contraste, las materias primas importadas como proporción del total de insumos utilizados por el sector se redujeron levemente del 32.5% en 2012 al 31.1% en 2013, situándose por debajo de su promedio para 2000-2013 (40.5%), pero por encima del registro industrial para el último año observado (21.8%).

Relaciones de costo. La relación materias primas consumidas sobre ingresos por ventas se incrementó del 26.8% en 2012 al 28.6% en 2013, manteniéndose por debajo de su promedio para 2000-2013 (32.1%) y del registro industrial en 2013 (48.7%). Los costos laborales sobre los

ingresos por ventas pasaron del 38.2% en 2012 al 44.6% en 2013, porcentaje superior a su media histórica (24.4%) y al promedio de la industria en 2013 (28%). De igual forma, la energía eléctrica comprada sobre los ingresos por ventas aumentó del 1.2% en 2012 al 1.3% en 2013, cifra superior al promedio del sector para 2000-2013 (0.9%) e inferior al promedio industrial en 2013 (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de farmacéuticos y medicamentos mostró un buen desempeño en términos de productividad, empleo e intensidad del capital. No obstante, se encontraron áreas de oportunidad en los indicadores de eficiencia y valor agregado. El indicador de competitividad del costo laboral evidenció que por cada \$1.000 utilizados para cubrir los costos laborales se pasó de generar \$2.500 de valor agregado en 2012 a \$2.300 en 2013, ubicándose por debajo de su promedio histórico (\$2.800) y del porcentaje industrial (\$3.000). En el caso del indicador de productividad laboral, cada trabajador contratado pasó de aportar al proceso de producción

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 (%)
2002	3.0	99.478	16.6	3.5	96.805	145.9	59.3
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
Media (2000-2013)	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
2002	37.4	17.3	1.0	60.0	21.8	1.0
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
Media (2000-2013)	32.1	24.4	0.9	40.5	17.0	1.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

\$102.4 millones de valor agregado en 2012 a \$106.9 millones 2013, monto que se ubicó por encima del promedio histórico (\$95.2) y de la media industrial (\$89.3 millones).

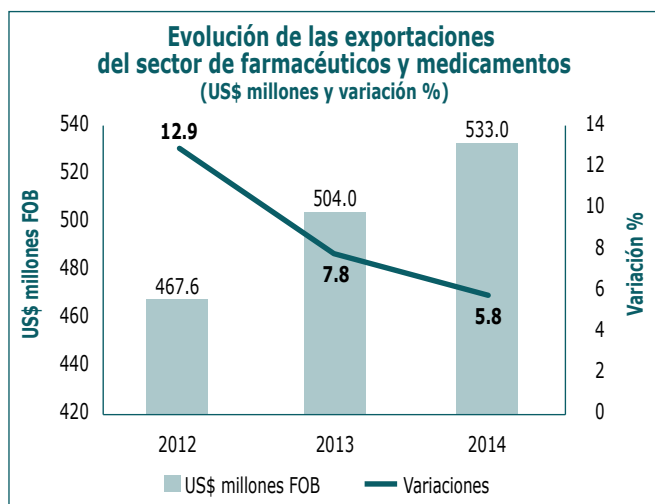
El costo unitario laboral aumentó del 22.9% del valor de la producción en 2012 al 24.1% en 2013, porcentaje superior al promedio para 2000-2013 (21.1%) y a la media industrial en 2013 (12.7%). Entretanto, el índice de temporalidad evidenció que el sector de farmacéuticos y medicamentos empleó 2.6 trabajadores permanentes por cada empleado temporal durante 2012-2013, igualando su promedio histórico y superando la media de la industria (1.4 empleados permanentes por 1 empleado temporal).

La cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes, materializada en el indicador de intensidad, aumentó de \$116 millones en 2012 a

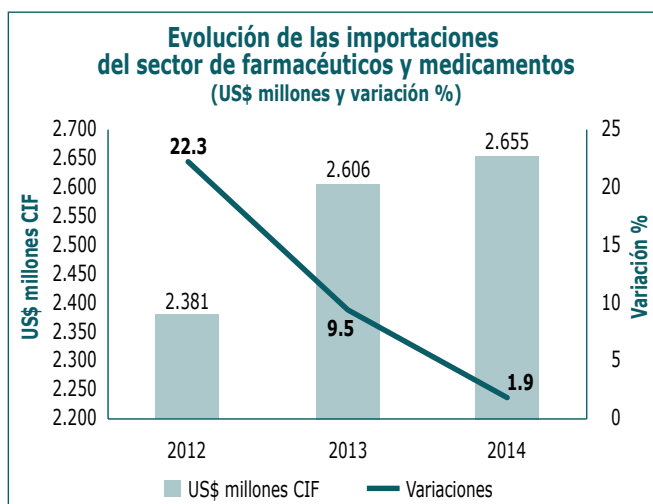
\$126.1 millones en 2013, situándose por debajo del promedio industrial (\$264.8 millones). Por su parte, el indicador de eficiencia en los procesos se redujo del 193.2% en 2012 al 184.1% en 2013, cifra superior a su promedio para 2000-2013 (178.0%) y a la media industrial (80.2%). Asimismo, el indicador de contenido de valor agregado pasó del 65.9% en 2012 al 64.8% en 2013, pero se situó por encima de su promedio histórico (63.8%) y de la media industrial (44.5%).

Comercio exterior

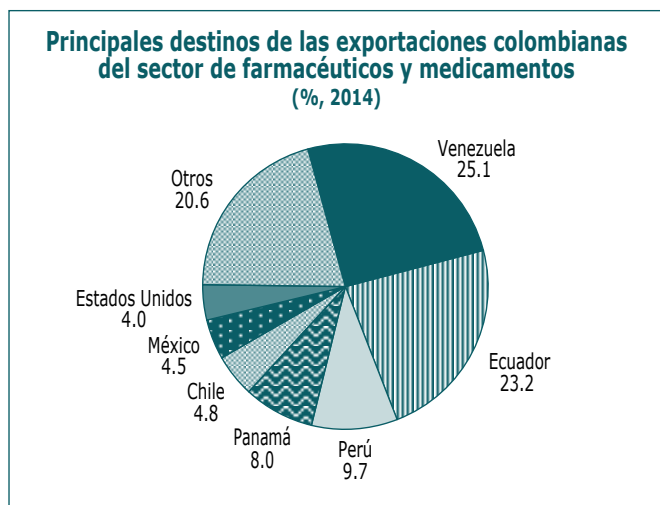
Exportaciones. El valor de las exportaciones del sector de farmacéuticos y medicamentos redujo su crecimiento del 7.8% en 2013 al 5.8% en 2014. Así, el valor de dichas exportaciones llegó a US\$533 millones en 2014. A nivel re-



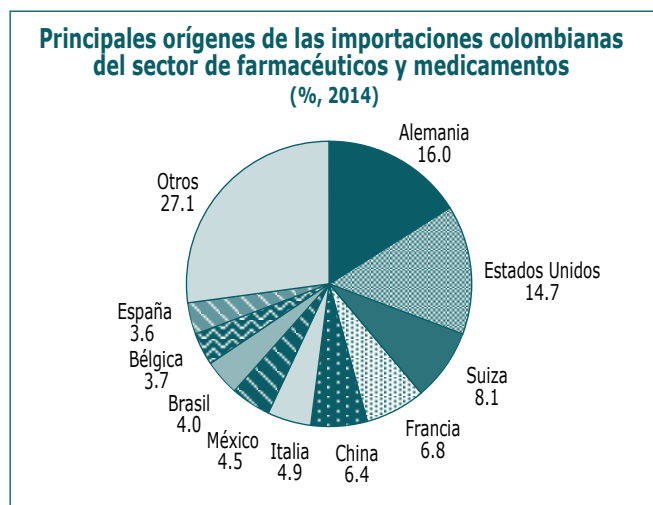
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

gional, Venezuela se convirtió en el principal socio comercial del sector y desplazó a Ecuador a la segunda posición. En efecto, el 25.1% de las exportaciones se dirigió a Venezuela en 2014, el 23.2% a Ecuador, el 9.7% a Perú, el 8% a Panamá, el 4.8% a Chile, el 4.5% a México y el 4% a Estados Unidos.

Importaciones. El crecimiento de las importaciones se redujo del 9.5% en 2013 al 1.9% en 2014, llegando a un valor de US\$2.655 millones. Por origen de los productos traídos desde el exterior, Alemania se ubicó como el primer proveedor del sector y dejó a Estados Unidos en segundo lugar. Así, el 16% de las importaciones del sector fue traído de Alemania en 2013, el 14.7% de Estados Unidos, el 8.1% de Suiza, el 6.8% de Francia, el 6.4% de China, el 4.9% de Italia, el 4.5% de México, el 4% de Brasil, el 3.7% de Bélgica y el 3.6% de España.

Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad tuvieron resultados favorables durante 2013-2014. El margen operacional se incrementó del 14.3% en 2013 al 16.3% en 2014, el margen de utilidad neta pasó del 6.1% al 6.4% y la rentabilidad del patrimonio aumentó del 11.5% al 12.2% en el mismo período. Entre tanto, la rentabilidad de los activos presentó una

ligera reducción del 6.2% en 2013 al 6.1% en 2014. Estos resultados se ubicaron por encima del promedio industrial.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados entre 2013-2014. La relación ingresos operacionales sobre activo total fue igual a 1 vez y la razón ingresos operacionales sobre costo de ventas fue equivalente a 1.9 veces, ambas manteniéndose por encima de la media industrial.

Los indicadores de liquidez mostraron un desempeño mixto. La rotación de cuentas por cobrar se redujo de 109.4 días en 2013 a 106.2 días en 2014 y la rotación de cuentas por pagar aumentó de 95.7 días a 126.4 días durante el mismo período. En contraste, la razón corriente se redujo de 1.9 veces en 2013 a 1.6 veces en 2014 y la relación capital de trabajo sobre activos pasó del 28.8% al 23.2%. Estos cuatro indicadores se ubicaron por encima de los resultados de la industria.

Por último, los indicadores de endeudamiento aumentaron levemente durante 2013-2014. En efecto, la razón de endeudamiento se incrementó del 46.4% en 2013 al 50% en 2014, el apalancamiento financiero subió del 19.2% al 19.3% y la deuda neta pasó del 19.1% al 19.2%. Estos indicadores también fueron mayores a los resultados promedio de la industria.

Indicadores financieros del sector de farmacéuticos y medicamentos

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	14.3	16.3	6.7
Margen de utilidad neta (%)	6.1	6.4	3.4
Rentabilidad del activo (%)	6.2	6.1	3.1
Rentabilidad del patrimonio (%)	11.5	12.2	5.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.9	1.9	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.9	1.6	1.4
Rotación CxC (días)	109.4	106.2	54.3
Rotación CxP (días)	95.7	126.4	53.5
Capital de trabajo/Activo (%)	28.8	23.2	10.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.4	50.0	42.9
Apalancamiento financiero (%)	19.2	19.3	19.1
Deuda neta (%)	19.1	19.2	19.0

Para este sector se contó con información financiera de 113 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 farmacéuticos y medicamentos 2014 (\$ 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.	2.533.330	1.200.768	3.741.815	541.562	174.871	14.5	6.9	13.1	2.1	47.4
Adhesivos Internacionales S.A.S.	18.720.560	9.759.499	16.506.247	3.162.593	2.477.121	19.2	13.2	27.6	1.8	52.1
Anglopharma S.A.	19.293.201	12.668.707	12.010.232	1.739.789	-155.895	14.5	-0.8	-2.4	3.0	65.7
Arbofarma S.A.	5.246.138	1.514.328	8.667.041	844.277	447.837	9.7	8.5	12.0	2.0	28.9
Bayer S.A.	693.946.471	389.531.539	874.257.353	88.082.290	33.148.821	10.1	4.8	10.9	1.3	56.1
Biochem Farmacéutica de Colombia Ltda.	28.258.775	7.443.606	15.606.579	1.140.399	1.122.260	7.3	4.0	5.4	2.0	26.3
Bioquímico Pharma S.A.	11.159.801	10.060.345	5.017.059	1.159.175	260.438	23.1	2.3	23.7	1.0	90.1
Blístico S.A.	7.963.667	6.253.699	1.930.662	-168.589	-649.560	-8.7	-8.2	-38.0	1.2	78.5
C.I. Farmacápsulas S.A.	213.300.872	96.590.693	133.290.945	6.461.163	7.703.967	4.8	3.6	6.6	1.0	45.3
Cells Farmacéutica S.A.	1.019.868	490.324	1.113.436	50.202	21.775	4.5	2.1	4.1	1.5	48.1
Chalver S.A.	28.724.438	14.353.996	21.417.898	451.377	411.323	2.1	1.4	2.9	2.1	50.0
C.I. Naturnega S.A.	25.011.862	21.348.032	25.997.457	2.042.693	393.645	7.9	1.6	10.7	1.0	85.4
Danovo Ltda.	2.504.133	996.107	2.195.782	243.474	-828.567	11.1	-33.1	-54.9	1.5	39.8
Distrago Química S.A.	11.302.802	8.308.877	18.308.234	2.617.295	849.661	14.3	7.5	28.4	1.7	73.5
Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A.	286.292.815	22.846.619	65.948.698	14.419.907	13.901.323	21.9	4.9	5.3	3.8	8.0
Especialidades Oftalmológicas S.A.	16.096.774	4.006.608	20.185.602	7.351.670	4.413.228	36.4	27.4	36.5	3.1	24.9
Farmalógica S.A.	44.497.122	30.612.049	28.330.614	2.605.064	-1.653.741	9.2	-3.7	-11.9	1.3	68.8
Foreros Ceforeros Células Frescas Ltda.	3.191.212	1.758.838	2.100.404	199.487	29.715	9.5	0.9	2.1	1.7	55.1
Fundación Laboratorio de Farmacología Vegetal Labfarve	7.527.520	7.221.046	6.726.936	-1.336.541	6.202	-19.9	0.1	2.0	2.0	95.9
Garnisch Pharmaceutical S.A.	13.349.156	6.114.082	38.769.033	9.388.870	4.530.670	24.2	33.9	62.6	2.1	45.8
Genfar S.A.	368.221.640	204.874.864	374.076.382	106.581.057	29.224.765	28.5	7.9	17.9	1.1	55.6
Héctor Rivera Garzon y cía S en C.	1.746.165	658.313	1.027.030	437.040	234.231	42.6	13.4	21.5	8.0	37.7
Humax Pharmaceutical S.A.	67.248.357	53.580.950	48.016.894	7.198.205	-593.229	15.0	-0.9	-4.3	1.3	79.7
Instituto Colombiano Farmacéutico Icofarma Ltda.	4.634.721	3.190.524	5.030.696	771.097	323.638	15.3	7.0	22.4	1.0	68.8
Internacional de Belleza Ltda.	2.293.613	610.669	4.378.935	399.317	192.506	9.1	8.4	11.4	3.6	26.6
Internacional de Perfumeria y Especialidades Farmacéuticas Ltda.	3.519.414	1.462.301	5.904.742	669.433	95.939	11.3	2.7	4.7	2.3	41.5
Invet S.A.	4.396.686	3.234.298	5.678.332	1.325.859	490.528	23.3	11.2	42.2	4.9	73.6
Itai Química Ltda.	4.831.332	4.403.324	2.021.456	117.266	23.721	5.8	0.5	5.6	1.6	91.2
Jgh S.A.	99.996.199	35.407.186	168.798.871	12.169.025	2.158.154	7.2	2.2	3.3	1.8	35.4
Kyrovét Laboratories S.A.	15.853.820	9.136.211	13.433.752	1.108.333	-778.608	8.3	-4.9	-11.6	1.5	57.6
Laboratorio Científico Colombiano Lacio S.A.	1.425.601	1.212.785	1.875.364	-28.726	-18.077	-1.5	-1.3	-8.5	1.9	85.1
Laboratorio del Caribe S.A.	941.789	400.600	866.000	136.058	60.456	15.7	6.4	11.2	3.5	42.5
Laboratorio Franco Colombiano Lafrancol S.A.	336.175.027	175.179.354	531.611.060	84.934.568	39.972.126	16.0	11.9	24.8	1.4	52.1
Laboratorio Homeopático Alemán Ltda.	3.123.973	1.908.541	6.439.525	1.689.827	663.625	26.2	21.2	54.6	1.7	61.1
Laboratorio Internacional de Colombia S.A.S.	32.011.585	8.135.085	24.915.587	-1.415.470	-2.499.581	-5.7	-7.8	-10.5	2.3	25.4
Laboratorio Profesional Farmacéutico S.A.	43.004.832	34.788.027	56.700.108	5.213.481	-3.178.770	9.2	-7.4	-38.7	1.0	80.9
Laboratorios Aurofarma S.A.	6.221.229	2.819.290	12.046.293	2.171.794	1.238.454	18.0	19.9	36.4	1.4	45.3
Laboratorios Natural Freshly Infabio Ltda.										
Farmacológico Botánico	30.115.416	10.180.645	36.950.066	4.267.881	1.370.197	11.6	4.5	6.9	1.7	33.8
Laboratorios América S.A.	7.302.461	1.313.958	5.757.386	1.123.069	329.075	19.5	4.5	5.5	2.2	18.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorios Armofar Ltda.	2.624.805	1.170.263	3.115.508	428.572	155.395	13,8	5,9	10,7	1,7	44,6
Laboratorios Baxter S.A. -Sucursal de Sociedad Extranjera	676.057.536	190.012.441	598.514.595	100.684.990	91.801.245	16,8	13,6	18,9	2,3	28,1
Laboratorios Best S.A.	16.024.919	14.506.928	9.874.022	276.268	287.095	2,8	1,8	18,9	5,9	90,5
Laboratorios Blaskov Ltda.	6.562.856	2.219.167	9.445.979	1.218.140	517.988	12,9	7,9	11,9	5,6	33,8
Laboratorios Bussie S.A.	85.095.235	25.719.708	72.223.774	5.786.641	-1.323.440	8,0	-1,6	-2,2	2,6	30,2
Laboratorios Calibest Ltda.	4.660.706	919.155	4.422.002	326.799	99.752	7,4	2,1	2,7	3,1	19,7
Laboratorios Chalver de Colombia S.A.	94.552.507	39.932.424	86.752.483	12.044.366	1.809.011	13,9	1,9	3,3	3,2	42,2
Laboratorios Ciencia y Naturaleza Ltda.	1.157.825	689.238	1.665.492	195.045	38.583	11,7	3,3	8,2	1,0	59,5
Laboratorios Ecar S.A.	42.740.734	10.200.176	28.849.458	5.233.490	1.100.718	18,1	2,6	3,4	1,9	23,9
Laboratorios Erma S.A.	9.834.810	2.007.835	12.248.728	1.568.230	1.009.685	12,8	10,3	12,9	10,6	20,4
Laboratorios Etyc Ltda.	929.414	171.755	975.956	44.290	18.888	4,5	2,0	2,5	4,1	18,5
Laboratorios Eufar S.A.	3.443.125	1.019.087	4.505.234	991.790	733.367	22,0	21,3	30,3	2,2	29,6
Laboratorios Expofarma S.A.	20.590.707	10.001.546	17.751.009	1.402.774	70.669	7,9	0,3	0,7	1,4	48,6
Laboratorios Farmacol S.A.S.	26.001.000	16.085.509	19.926.152	-650.477	-3.176.893	-3,3	-12,2	-32,0	1,1	61,9
Laboratorios Farpag Ltda.	5.372.086	3.586.265	6.867.628	1.262.979	156.162	18,4	2,9	8,7	1,4	66,8
Laboratorios Finlay de Colombia Escandón S.A.S.	8.284.572	1.526.006	8.393.006	3.232.427	1.518.735	38,5	18,3	22,5	4,5	18,4
Laboratorios Finlay S.A.	19.037.374	14.011.026	37.763.672	3.605.409	718.500	9,5	3,8	14,3	1,2	73,6
Laboratorios Funat S.A.S.	3.641.054	2.103.186	8.853.515	1.909.091	914.020	21,6	25,1	59,4	1,6	57,8
Laboratorios Gerco S.A.	5.443.541	4.360.986	12.753.466	729.994	-37.727	5,7	-0,7	-3,5	0,8	80,1
Laboratorios Higietex S.A.S.	32.532.976	5.574.380	24.898.915	5.058.271	1.301.141	20,3	4,0	4,8	3,5	17,1
Laboratorios Incobra S.A.	307.155.145	175.808.989	170.903.791	36.974.863	8.166.051	21,6	2,7	6,2	1,7	57,2
Laboratorios La Santé S.A.	48.169.743	21.335.790	48.254.560	7.450.778	1.065.886	15,4	2,2	4,0	1,7	44,3
Laboratorios Legend S.A.	3.572.378	1.556.591	7.422.317	1.251.978	579.284	16,9	16,2	28,7	2,2	43,6
Laboratorios Licol Ltda.	3.805.012	1.165.190	8.701.623	794.793	438.807	9,1	11,5	16,6	3,0	30,6
Laboratorios Medick Ltda.	5.694.005	3.059.567	4.190.003	289.097	114.352	6,9	2,0	4,3	0,9	53,7
Laboratorios Merly Ltda.	2.552.588	678.873	4.464.300	811.568	316.309	18,2	12,4	16,9	2,4	26,6
Laboratorios Naturfar S.A.S.	8.481.054	2.432.012	7.546.741	1.805.106	1.328.635	23,9	15,7	22,0	3,1	28,7
Laboratorios Neo Ltda.	10.919.412	2.155.660	11.978.308	3.710.623	1.729.122	31,0	15,8	19,7	3,3	19,7
Laboratorios Novaderma S.A.	1.640.463	481.663	2.439.658	614.979	384.675	25,2	23,4	33,2	2,6	29,4
Laboratorios Phitother E.U.	9.367.387	2.993.737	21.361.768	3.604.168	1.747.540	16,9	18,7	27,4	1,8	32,0
Laboratorios Pronabell S.A.S.	13.904.274	6.823.841	11.561.057	2.517.799	1.244.043	21,8	8,9	17,6	1,6	49,1
Laboratorios Provet S.A.	10.716.605	4.938.152	11.475.501	3.478.548	733.914	30,3	6,8	12,7	1,4	46,1
Laboratorios Quiprofarma Ltda.	1.475.215	1.120.407	3.062.642	433.509	-249.540	14,2	-16,9	-70,3	0,9	75,9
Laboratorios Remo Ltda.	1.394.858	549.730	1.236.915	271.555	46.274	22,0	3,3	5,5	1,2	39,4
Laboratorios Riosol Ltda.	17.833.566	11.947.762	8.521.630	1.807.853	1.203.574	21,2	6,7	20,4	6,0	67,0
Laboratorios Ryan de Colombia S.A.S.	1.115.805	416.486	1.609.577	235.501	165.138	14,6	14,8	23,6	1,5	37,3
Laboratorios Seres Ltda.	3.484.890	1.183.104	3.093.981	396.101	266.005	12,8	7,6	11,6	1,7	33,9
Laboratorios Servicios Farmacéuticos de Calidad Ltda.	11.201.509	5.627.373	14.437.249	2.172.503	193.945	15,0	1,7	3,5	1,9	50,2
Laboratorios Servinsumos S.A.	3.407.279	904.241	2.043.267	330.088	210.418	16,2	6,2	8,4	2,7	26,5
Laboratorios Veterinarios Ltda.	5.471.297	1.486.308	8.870.675	1.150.423	455.335	13,0	8,3	11,4	3,3	27,2
Laboratorios Veterland Ltda.	1.315.489	781.623	1.755.683	215.902	69.116	12,3	5,3	12,9	1,5	59,4
Laboratorios Weider Ltda.	5.689.223	2.620.666	8.929.060	1.453.714	382.428	16,3	6,7	12,5	3,4	46,1
Laboratorios Zoo Ltda.	101.077.218	7.157.906	47.998.093	28.529.055	25.801.899	59,4	25,5	27,5	12,9	7,1
Lafranco Internacional S.A.S.	1.098.441	301.901	915.070	173.969	99.684	19,0	9,1	12,5	3,0	27,5
Laorem International Ltda.	10.496.749	5.591.313	8.139.461	1.341.305	668.345	16,5	6,4	13,6	1,6	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 (%)
Magnofarma Ltda.	3.763.763	1.675.989	6.358.884	844.866	400.016	13.3	10.6	19.2	1.2	44.5
Merck S.A.	146.000.184	72.112.773	327.919.834	68.105.619	28.469.524	20.8	19.5	38.5	2.0	49.4
Natur Col Ltda.	1.889.014	977.121	4.236.846	640.994	2.806	15.1	0.1	0.3	1.8	51.7
Nevox Farma S.A.	2.111.194	761.400	3.636.362	112.654	-485.164	3.1	-23.0	-35.9	2.7	36.1
Novamed S.A.	32.578.751	18.473.732	78.613.360	10.745.303	3.724.303	13.7	11.4	26.4	1.7	56.7
Novoa Alarcón Farmacéuticos Ltda.	4.728.676	2.704.905	5.214.296	698.765	220.462	13.4	4.7	10.9	1.0	57.2
Oftalmotécnica S.A.	2.515.172	1.042.162	4.346.618	597.062	358.012	13.7	14.2	24.3	2.4	41.4
Opharm Ltda.	11.550.820	6.412.085	7.801.597	1.477.486	405.681	18.9	3.5	7.9	1.0	55.5
Oxigenos del Sur Ltda.	3.076.764	1.747.220	4.038.917	652.537	286.133	16.2	9.3	21.5	1.0	56.8
Procaps S.A.	799.706.037	645.003.578	506.109.729	110.306.419	1.027.464	21.8	0.1	0.7	1.6	80.7
Proquident S.A.	3.438.389	2.494.264	8.864.945	1.065.134	174.676	12.0	5.1	18.5	1.2	72.5
Queifarma Ltda.	5.641.747	2.217.568	8.043.215	2.241.143	941.971	27.9	16.7	27.5	2.2	39.3
Química Patric Ltda.	5.010.243	2.316.691	4.550.619	387.968	84.896	8.5	1.7	3.2	1.1	46.2
Quirumédicas Ltda.	35.259.046	8.153.685	25.237.843	5.079.934	3.261.167	20.1	9.2	12.0	2.0	23.1
Renal Medical Marketing Ltda.	9.103.863	4.314.940	5.721.389	363.653	25.278	6.4	0.3	0.5	1.0	47.4
Riviere Villamizar & cia S. en C.	5.053.335	1.835.446	3.468.346	159.482	96.940	4.6	1.9	3.0	1.9	36.3
Rociphar Ltda.	1.389.919	505.547	1.890.368	258.976	125.100	13.7	9.0	14.1	3.3	36.4
Rodelg Laboratorios Ltda.	1.553.108	746.673	1.513.982	127.383	45.320	8.4	2.9	5.6	1.0	48.1
Ropsohn Therapeutics Ltda.	70.815.572	10.024.738	47.719.520	9.408.679	3.986.824	19.7	5.6	6.6	3.5	14.2
Scandinavia Pharma Ltda.	86.203.246	41.667.488	123.032.708	25.851.635	6.563.749	21.0	7.6	14.7	1.8	48.3
Servicio Técnico Gonther Farmacéutica Ltda.	7.368.608	4.949.603	8.416.552	1.102.215	473.045	13.1	6.4	19.6	1.2	67.2
Skin Master Ltda.	3.072.394	1.887.958	4.908.564	814.154	308.117	16.6	10.0	26.0	1.1	61.4
Synthomed International S.A. Synthesis of Medicines International S.A.	1.947.006	1.192.868	2.538.469	331.281	216.834	13.1	11.1	28.8	1.7	61.3
Syntofarma S.A.	32.641.126	20.691.964	35.454.351	3.282.003	1.742.002	9.3	5.3	14.6	1.2	63.4
Tridex Farmacéutica S.A.	6.786.825	5.264.989	7.269.324	2.361.555	18.511	32.5	0.3	1.2	3.6	77.6
Vallecilla B. Vallecilla M & cia S.C.A. Carval de Colombia	163.160.241	96.407.087	108.176.632	9.514.799	4.046.212	8.8	2.5	6.1	1.7	59.1
Vicar Farmacéutica S.A.	16.838.793	13.162.177	18.408.565	1.119.988	23.689	6.1	0.1	0.6	1.2	78.2
Vidrio Técnico de Colombia S.A.	11.906.715	5.658.775	6.099.784	99.335	-72.700	1.6	-0.6	-1.2	3.8	47.5
Vitrofarma S.A.	171.223.248	99.769.353	153.565.960	24.807.454	16.007.191	16.2	9.3	22.4	1.4	58.3

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

Jabones y detergentes

Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta del sector de jabones y detergentes sumó \$5.7 billones (5.2% de la producción industrial). Dicha producción de los 189 establecimientos del sector incluidos en la Encuesta se concentró en cuatro productos básicos: i) detergentes en polvo, con un 11% del total producido por el sector; ii) perfumes (10%); iii) champús (7.2%), y iv) jabones en pasta para lavar (7%). Este sector mantuvo su importancia al interior de la industria, al sostener una participación de la producción del 5.2%

dentro del total de la industria entre 2012 y 2013, siendo el quinto sector con mayor representación.

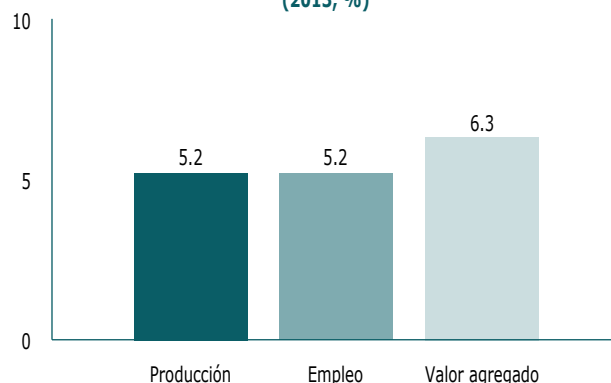
En materia de generación de empleo, en el sector se contrató a 28.123 personas en 2013, representando el 5.2% del total del personal empleado por la industria. En cuanto al valor agregado, la participación del sector dentro del total de la industria se mantuvo estable en el 6.3%, equivalente a \$3.1 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 15% del valor agregado de la industria en 2013.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de jabones y detergentes (2013, %)



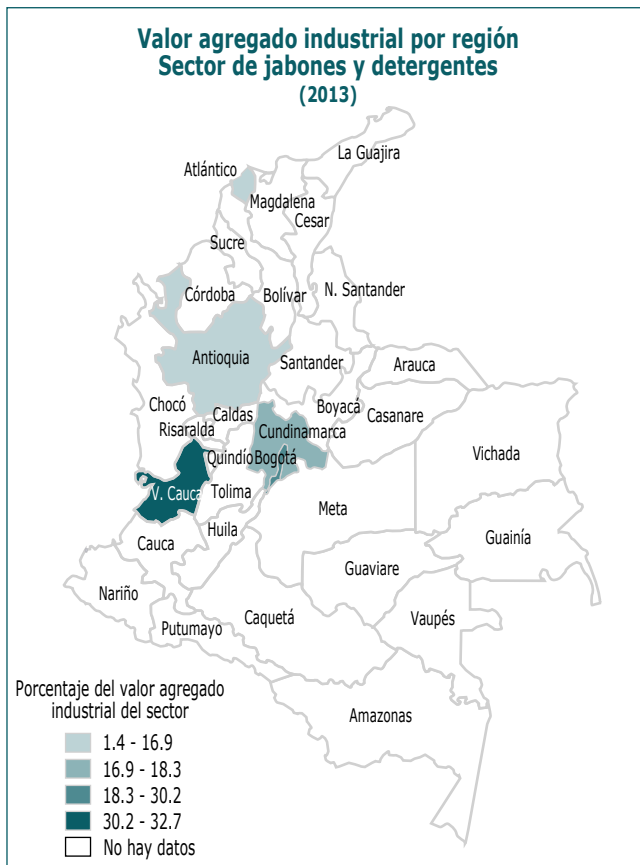
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de jabones y detergentes dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
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 32.7%



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

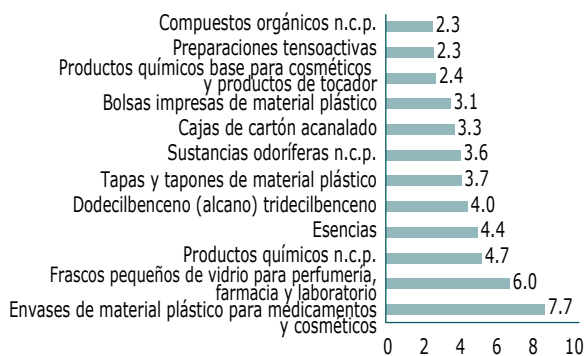
de la producción total del sector en 2013. La segunda región en importancia fue Bogotá, con el 30.1%; en tercer lugar se ubicó Cundinamarca, con una participación del 18.2%, seguida por Antioquia, con un 16.8%.

Materias primas. Del mismo modo que en los tres años anteriores, durante 2013 la principal materia prima utilizada por los industriales de jabones y detergentes fueron los envases de material plástico para medicamentos y cosméticos (7.7% del total de materias primas del sector). En segundo lugar se ubicaron los frascos pequeños de vidrio para perfumería, farmacia y laboratorio (6%), seguido por los productos químicos n.c.p (4.7%). 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 2012 y 2013, estas presentaron una leve caída para los industriales del sector. En efecto, la proporción de materias primas importadas sobre la materia prima total pasó del 34.8% en 2012 al 34.2% en 2013.

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 dato registrado por el total de la industria en el mismo período (5.2%). Analizando puntualmente lo sucedido en el último año, se presentó una estabilización en el crecimiento de los precios finales del sector, los cuales tuvieron una variación del 2.9% en 2014, misma cifra que la observada un año

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo de materias primas del sector de jabones y detergentes (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

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.

atrás. Esto pudo haber afectado la rentabilidad de este segmento industrial, pues los precios de la principal materia prima del sector (materiales plásticos para envase) pasaron de incrementarse un 0.2% en 2013 a un 1.3% en 2014, lo que demuestra que la inflación en los costos de los bienes intermedios no se vio compensada con un aumento en la tasa de crecimiento del precio de los bienes finales durante 2014.

Variables externas. Según los datos más recientes de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, el sector de jabones y detergentes mostró un indicador de apertura exportadora del 17%, mayor al 11.8% del año 2012. Este crecimiento durante este período ubicó al sector por encima del promedio total de la industria (11.3%). No obstante, pese a esa tendencia ascendente todavía es notorio el rezago frente a los sectores que cuentan con mayor apertura exportadora (hierro y acero, con el 27.5%; y cacao, chocolate y productos de confitería, con el 25.2%).

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas alcanzó un valor de 0.8 en 2013, levemente inferior al dato de 2012 (0.9). Así, esta variable se ubicó por debajo del promedio del sector entre 2000 y 2013 (0.9).

Relaciones de costo. La estructura de costos del sector de jabones y detergentes revela que el valor de las materias primas sobre los ingresos por ventas fue del 38.8% en 2013, 0.8 puntos porcentuales menos que el 39.6% registrado en 2012. En cambio, el costo laboral como proporción de los ingresos por ventas se incrementó del 29.2% en 2012 al 29.9% en 2013. Finalmente, en materia de energía eléctrica se observa que las compras de esta variable se mantuvieron constantes, alcanzando el 0.8% de los ingresos por ventas en 2013, mismo registro que el observado en el año anterior. Al comparar con la industria en general, los porcentajes de los costos de materia prima y energía eléctrica sobre las ventas del sector de jabones y detergentes fueron menores al pro-

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 (%)
2002	5.5	97.130	9.9	1.2	76.310	133.4	57.1
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
Media (2000-2013)	4.3	97.866	13.7	1.2	88.351	119.1	54.3

	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
2002	39.0	10.0	0.5	32.3	13.6	0.9
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
Media (2000-2013)	42.5	16.4	0.7	32.5	15.3	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

medio de la industria en 2013, mientras que el porcentaje de los costos laborales sobre las ventas fue mayor.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, el porcentaje del costo laboral unitario en el total producido del sector fue de un 14.6%, dato igual al de 2012. Este valor es levemente mayor que el 12.7% 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.

A su vez, el indicador de competitividad del costo laboral se estabilizó en 2013. En efecto, por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones laborales se generaron \$3.200 de valor agregado para este último año de análisis, cifra idéntica a la observada en 2012. Sumado a esto, la productividad laboral pasó de \$106.9 millones en 2012 a \$108.8 millones en 2013. Esto último sugiere que, pese a la estabilidad en la evolución de la competitividad del costo laboral, se presentó un ligero crecimiento en la productividad de los trabajadores del sector.

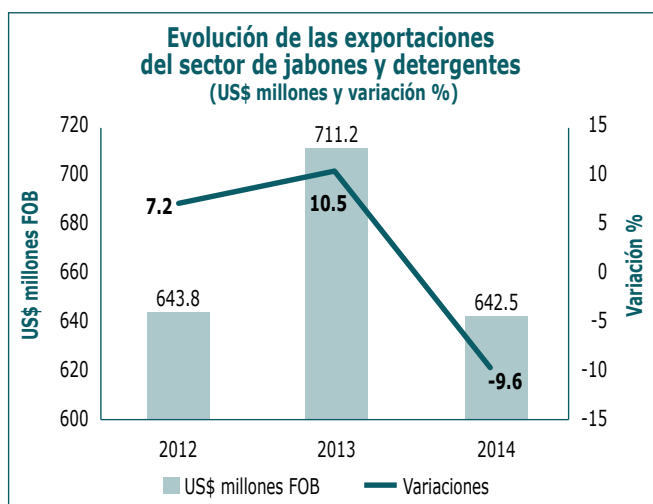
Entre tanto, el índice de temporalidad subió ligeramente. De hecho, su valor aumentó de 1.2 en 2012 a 1.3 en 2013, lo que indica que por cada contratación de un trabajador temporal que se realizaba en el sector había una proporción mayor de empleados vinculados de carácter permanente. Este registro es inferior al 1.4 estimado para el total de la industria. Por su lado, la intensidad de capital por trabajador alcanzó los \$149 millones, lo que significa que hubo un incremento de \$7.5 millones en esta variable entre 2012 y 2013.

Por último, la eficiencia de los procesos del sector sufrió una leve caída entre 2012 y 2013, pasando del 118.4% al 117.8%. No obstante, los niveles de este sector continuaron ubicándose significativamente por encima del promedio total de la industria (80.2%). Igualmente, el índice de contenido de valor agregado presentó un ligero descenso, disminuyendo del 54.2% al 54.1% en el mismo período, aunque cabe destacar que dicha variable también tuvo un mejor desempeño que la media industrial (44.5%).

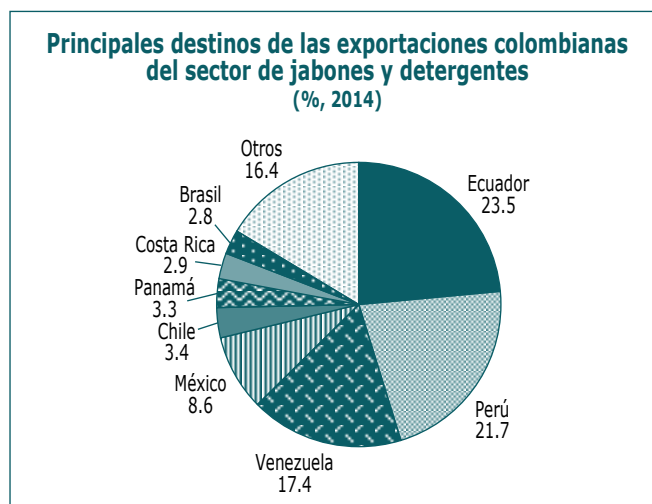
Comercio exterior

Exportaciones. De acuerdo con las cifras del Dane, al cierre del año 2014 las exportaciones del sector de jabones y detergentes llegaron a US\$642.5 millones en su acumulado en doce meses (habían alcanzado US\$711.2 millones en 2013). Con esto se tiene una contracción anual del -9.6%. Lo anterior evidencia que las exportaciones tuvieron un desempeño bastante desfavorable en 2014, puesto que en 2013 se había registrado un incremento anual del 10.5%.

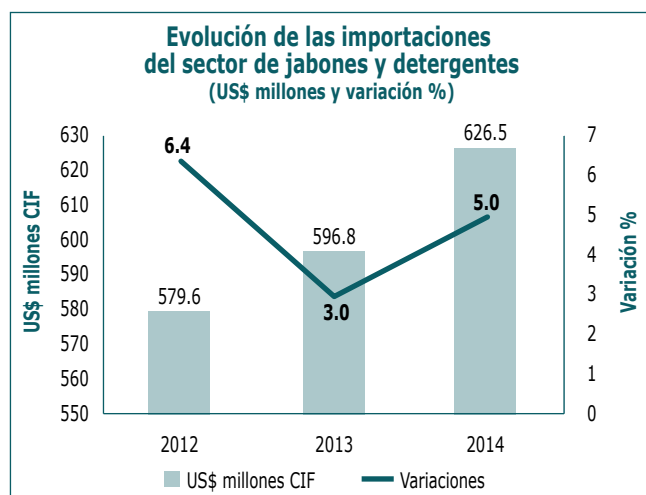
En cuanto a destinos de exportación, el principal receptor de las exportaciones del sector fue Ecuador (un 23.5% de la participación en el total de las exportaciones en 2014 vs. un 27% en 2013); en segundo lugar estuvo Perú (un 21.7% en 2014 vs. un 20.8% en 2013) y en la tercera posición se encuentra Venezuela (un 17.4% en 2014 vs. un 15% en 2013). Ello indica que se mantuvo la predilección por estos tres destinos al momento de exportar, lo cual se explica por el hecho de que la caída en la participación de



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

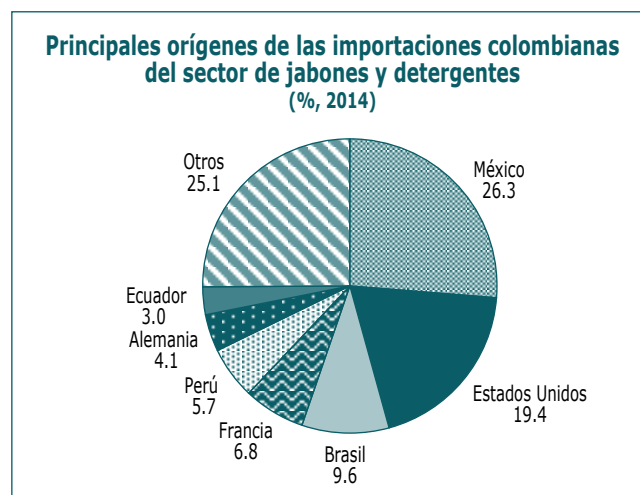
Ecuador (-3.5 puntos porcentuales) se vio prácticamente compensada por el incremento en la representación que tuvieron el mercado peruano (+0.9 puntos porcentuales) y el venezolano (+2.4 puntos porcentuales).

Importaciones. Contrario a lo observado en el caso de las exportaciones, las importaciones del sector mostraron un incremento en la variación de su volumen, al pasar del 3% en 2013 al 5% en 2014. Así, su valor aumentó de US\$596.8 millones en 2013 a US\$626.5 millones en 2014. Dichas variaciones han sido positivas desde el año 2009, cuando se detectó una caída del -4%.

Los principales proveedores del sector fueron México, con un 26.3% del total de importaciones en 2014, y Estados Unidos, con un 19.4%. Un año atrás, estos valores correspondían al 30.1% y el 19.1%, respectivamente. Una menor participación tuvieron Brasil (con un 8.2% del total en 2013 y un 9.6% en 2014) y Francia (un 7.7% en 2013 y un 6.8% en 2014).

Situación financiera

Entre los años 2013 y 2014, las empresas del sector de jabones y detergentes presentaron un incremento en sus principales indicadores de rentabilidad, con excepción de la rentabilidad del activo que tuvo una leve caída de 0.2 puntos porcentuales, cerrando en un 7.8% en 2014. En contraste, el margen operacional subió ligeramente del 11.7% al 11.8%, el margen de utilidad neta pasó del 6.3% al 6.6% y la rentabilidad del patrimonio aumentó del 14.8% al 15.8%. Cabe destacar que la situación a



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 2013 y 2014. Por un lado, la razón corriente se mantuvo en 1.5 veces. En cambio, la rotación de cuentas por cobrar subió de 65.8 días a 70.5 días, al igual que la rotación de cuentas por pagar, que pasó de 58.7 días en 2013 a 66.1 días en 2014. Ello sugiere que el tiempo que tuvieron las firmas del sector para pagar sus pasivos aumentó en mayor medida que el cobro a sus deudores, favoreciendo el flujo de caja de los empresarios. Del mismo modo, el capital de trabajo sobre el activo se incrementó del 18.4% al 18.7%. Al igual que en el caso de los indicadores de rentabilidad, estas variables se ubicaron por encima del promedio industrial.

Entre tanto, los indicadores de endeudamiento del sector de jabones y detergentes tuvieron un comportamiento creciente en 2014. La razón de endeudamiento de las empresas se expandió, al pasar del 46.4% en 2013 al 50.4% en 2014. A su vez, el indicador de apalancamiento financiero subió del 19.7% en 2013 al 21% en 2014. De manera similar, la deuda neta aumentó del 19.6% al 20.9% en el mismo período. Todas estas variables tuvieron un registro superior al de la media industrial.

Por último, los indicadores de eficiencia financiera tuvieron ligeras variaciones entre 2013 y 2014. De hecho, la relación ingresos operacionales/activo se rebajó ligeramente de 1.3 veces a 1.2 veces, mientras que la de ingresos operacionales/costo de ventas se incrementó de 1.9 veces a 2 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	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	11.7	11.8	6.9
Margen de utilidad neta (%)	6.3	6.6	3.3
Rentabilidad del activo (%)	8.0	7.8	3.1
Rentabilidad del patrimonio (%)	14.8	15.8	5.4
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.2	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.9	2.0	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	65.8	70.5	56.3
Rotación CxP (días)	58.7	66.1	56.0
Capital de trabajo/Activo (%)	18.4	18.7	11.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.4	50.4	43.0
Apalancamiento financiero (%)	19.7	21.0	19.1
Deuda neta (%)	19.6	20.9	18.9

Para este sector se contó con información financiera de 75 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 2014 (\$ 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 (%)
Alicorp Colombia S.A.	16.928.953	13.014.349	10.192.914	-574.501	-2.376.727	-5,6	-14,0	-60,7	0,6	76,9
Azul K.S.A.	92.953.052	68.784.111	143.729.077	13.536.578	183.492	9,4	0,2	0,8	0,9	74,0
Bardot S.A.	21.007.186	2.988.747	16.864.324	3.606.257	1.890.162	21,4	9,0	10,5	3,3	14,2
Béisbol de Colombia S.A.S.	33.036.655	6.531.497	28.273.635	2.781.660	909.805	9,8	2,8	3,4	2,7	19,8
Belleza Express S.A.	86.968.732	70.954.435	120.271.480	18.968.827	4.410.277	15,8	5,1	27,5	1,1	81,6
Belstar S.A.	679.756.254	434.440.355	1.004.580.969	81.809.623	53.814.713	8,1	7,9	21,9	2,1	63,9
Brinsa S.A.	595.511.992	328.633.589	414.098.617	57.999.675	29.195.054	14,0	4,9	10,9	1,3	55,2
Clorox de Colombia S.A.	175.225.300	54.620.743	116.038.990	-17.536.961	-20.698.109	-15,1	-11,8	-17,2	1,2	31,2
Colorlink S.A.S.	1.573.210	518.078	694.178	82.581	72.116	11,9	4,6	6,8	1,1	32,9
Comercializadora Bogotana Ltda.	5.892.985	1.483.487	10.824.240	2.038.321	1.174.093	18,8	19,9	26,6	2,6	25,2
Cosmetic Fashion Corporation S.A.	25.304.812	15.836.465	23.608.694	2.589.331	1.186.048	11,0	4,7	12,5	1,9	62,6
Cosméticos Lehit Ltda.	9.979.685	4.312.067	11.605.621	4.144.245	2.567.969	35,7	25,7	45,3	1,9	43,2
Cosméticos Mariou Paris Ltda.	3.838.446	1.159.329	5.750.947	602.470	267.486	10,5	7,0	10,0	3,1	30,2
Cosméticos Marilyn S.A.S.	2.664.385	2.465.923	3.318.207	316.76	-134.761	1,0	-5,1	-67,9	1,7	92,6
Cosméticos Samy S.A.	6.078.799	4.184.475	7.148.587	634.394	124.913	8,9	2,1	6,6	1,7	68,8
Cosmetika S.A.S.	2.740.646	1.902.746	5.044.365	513.984	308.142	10,2	11,2	36,8	1,0	69,4
Creative Colors S.A.	28.449.755	8.590.820	34.348.568	6.476.329	6.082.037	18,9	21,4	30,6	2,5	30,2
Detergentes Ltda.	494.460.251	245.780.887	431.352.016	67.714.578	36.891.224	15,7	7,5	14,8	1,0	49,7
Digi Cosmetics Colombia S.A.	9.072.022	2.824.165	4.830.823	48.112	-152.609	1,0	-1,7	-2,4	1,8	31,1
Empresa de Cosméticos y Servicios S.A.	4.673.167	2.789.075	10.506.679	116.991	-48.878	1,1	-1,0	-2,6	1,5	59,7
Gama Químicos & cia Ltda.	1.590.810	364.953	2.226.950	310.249	196.688	13,9	12,4	16,0	4,2	22,9
Hada S.A.	90.662.310	50.282.700	95.928.722	7.358.922	1.040.845	7,7	1,1	2,6	1,1	55,5
Hartung & cia S.A.	6.686.888	2.080.558	14.626.886	1.408.949	404.478	9,6	6,0	8,8	2,8	31,1
Henkel Colombiana S.A.S.	183.778.319	73.758.685	294.050.744	18.342.175	3.634.125	6,2	2,0	3,3	1,6	40,1
Industria De Detergentes y Jabonería S.A.	7.901.541	4.332.502	5.556.918	742.922	296.786	13,4	3,8	8,3	0,7	54,8
Industria Jabonera La Jirafa S.A. S.	14.187.322	1.737.276	28.519.816	1.608.517	3.761.492	5,6	26,5	30,2	7,1	12,2
Industrias Biggest S.A.	3.355.765	1.231.157	6.224.674	848.248	531.426	13,6	15,8	25,0	1,3	36,7
Industrias Bisorte S.A.	9.612.928	4.801.600	21.990.082	2.938.647	569.069	13,4	5,9	11,8	1,6	49,9
Industrias Corys S.A.S.	2.601.368	1.980.120	3.804.501	469.845	165.400	12,3	6,4	26,6	1,3	76,1
Industrias Frótex S.A.	2.337.495	1.269.244	4.382.719	206.896	12.368	4,7	0,5	1,2	2,1	54,3
Industrias La Victoria S.A.	14.236.577	7.832.754	27.280.630	2.596.393	1.640.808	9,5	11,5	25,6	1,5	55,0
Industrias Patojito S.A.A.	39.168.606	10.141.646	20.556.253	1.486.979	2.670.452	7,2	6,8	9,2	1,2	25,9
Jabonería Reno Ltda.	1.043.291	427.766	1.736.474	176.962	114.220	10,2	10,9	18,6	15,4	41,0
Jabones El Tigre y Roca S.A.	17.939.709	10.326.668	28.530.924	1.954.933	793.027	6,9	4,4	10,4	0,5	57,6
Johnson & Johnson de Colombia S.A.	778.887.263	263.806.103	870.621.391	159.193.211	110.605.873	18,3	14,2	21,5	1,9	33,9
Laboratorio de Cosméticos Marbelline Ltda.	2.745.628	1.420.903	5.311.381	286.583	130.955	5,4	4,8	9,9	2,5	51,8
Laboratorio de Cosméticos Shilher Ltda.	490.172	377.687	837.223	66.405	22.132	7,9	4,5	19,7	1,3	77,1
Laboratorio Maria Salomé S.A.	12.751.221	1.195.102	10.913.693	1.249.844	507.995	11,5	4,0	4,4	5,7	9,4
Laboratorios Biologic S.A.S.	2.763.480	241.013	1.030.026	53.329	779.873	5,2	28,2	30,9	3,3	8,7
Laboratorios Cero S.A.	9.090.581	3.247.775	6.593.744	399.981	292.419	6,1	3,2	5,0	1,6	35,7
Laboratorios Cofarma S.A.	29.395.201	16.141.645	58.450.126	10.101.099	4.314.111	17,3	14,7	32,6	2,2	54,9
Laboratorios de Cosméticos Vogue S.A.S.	95.305.151	28.240.253	97.675.102	18.275.661	12.676.211	18,7	13,3	18,9	2,6	29,6
Laboratorios Dermanat S.A.	2.569.194	363.649	1.085.244	10.931	-82.012	1,0	-3,2	-3,7	3,8	14,2
Laboratorios Farmavic S.A.	6.240.556	1.879.350	6.672.986	508.704	215.351	7,6	3,5	4,9	1,5	30,1

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 M y N y Compañía Ltda.	4.857.647	2.386.102	3.861.389	612.371	296.801	15.9	6.1	12.0	1.7	49.1
Laboratorios Rety de Colombia S.A.	70.041.066	37.376.296	73.529.672	5.093.719	3.109.702	6.9	4.4	9.5	1.6	53.4
Laboratorios Ross D Elen Ltda.	4.103.015	3.118.673	7.288.625	47.578	-609.152	0.7	-14.8	-61.9	1.1	76.0
Laboratorios Smart S.A.S.	27.138.777	17.039.879	47.272.531	8.701.286	3.983.397	18.4	14.7	39.4	1.7	62.8
Laboratorios Spai-Sons Ltda.	79.042.616	25.907.022	16.610.564	1.616.162	-2.091.807	9.7	-2.6	-3.9	0.9	32.8
Laura Cosméticos Ltda.	1.367.085	610.498	1.053.053	-50.209	160.566	-4.8	11.7	21.2	1.5	44.7
MacroLab Asociados Ltda.	1.441.238	702.201	2.552.840	406.365	227.457	15.9	15.8	30.8	1.8	48.7
Mantenimiento y Asistencia Técnica en Química Ltda.	742.895	192.054	1.814.052	146.873	103.700	8.1	14.0	18.8	3.0	25.9
Multigrast S.A.S.	725.065	224.544	1.905.525	107.651	93.704	5.6	12.9	18.7	3.1	31.0
Myval DermoCosmética S.A.S.	6.868.215	1.125.369	3.471.472	-513.559	4.110.705	-14.8	59.9	71.6	4.6	16.4
Pelgor S.A.	2.073.605	715.856	2.751.592	203.706	40.005	7.4	1.9	2.9	2.3	34.5
Preparaciones de Belleza S.A.	137.776.720	50.327.552	189.358.696	3.082.141	-210.160	1.6	-0.2	-0.2	2.6	36.5
Proamérica S.A.S.	1.277.002	958.085	2.244.992	98.002	60.050	4.4	4.7	18.8	1.1	75.0
Procesos 2000 S.A.	9.586.808	7.884.161	8.036.616	673.568	278.368	8.4	2.9	16.3	2.8	82.2
Productos de Belleza Ana María Ltda.	10.618.434	5.262.384	13.951.878	3.166.849	1.368.255	22.7	12.9	25.5	2.0	49.6
Productos Floresta S.A.S.	5.552.615	2.429.715	7.620.913	965.549	496.393	12.7	8.9	15.9	1.7	43.8
Productos Perfex Ltda.	3.785.521	1.874.580	1.315.746	126.776	162.352	9.6	4.3	8.5	1.5	49.5
Profrance E.U.	19.247.232	4.496.381	26.404.378	5.101.146	2.166.181	19.3	11.3	14.7	3.7	23.4
Química Alemana Ltda.	4.446.712	849.723	2.863.818	1.030.409	888.373	36.0	20.0	24.7	3.3	19.1
Química Niels Ltda.	688.437	469.029	1.147.079	209.656	130.064	18.3	18.9	59.3	1.4	68.1
R.V. Productora de Jabones S.A.	4.515.776	1.998.702	2.205.600	-105.403	-188.424	-4.8	-4.2	-7.5	2.7	44.3
Recamier S.A.	111.599.505	77.955.155	133.280.527	15.318.480	6.029.334	11.5	5.4	17.9	1.5	69.9
Reckitt Benckiser Colombia S.A.	139.433.673	83.086.502	217.725.219	36.605.373	27.098.467	16.8	19.4	48.1	1.8	59.6
Sociedad de Comercialización Internacional										
Cosmética CMF Ltda.	879.985	401.769	1.650.669	96.366	10.049	5.8	1.1	2.1	1.2	45.7
Sparcol Chemicals & Life S.A.	3.349.127	1.987.083	6.925.249	537.366	282.458	7.8	8.4	20.7	1.8	59.3
Tecnadex Ltda.	430.710	181.661	266.142	-8.190	7.234	-3.1	1.7	2.9	2.3	42.2
Tecnoclean de Colombia Ltda.	4.770.444	1.652.199	4.622.330	942.282	620.323	20.4	13.0	19.9	5.2	34.6
Tecser Laboratorios S.A.	3.619.588	2.158.315	4.368.998	458.994	-93.870	10.5	-2.6	-6.4	1.1	59.6
Yanbal de Colombia S.A.	408.990.698	274.683.805	743.798.318	92.983.088	58.821.855	12.5	14.4	43.8	1.1	67.2
Yemail & Daphne S.A.S.	4.611.247	2.411.094	3.768.989	630.583	50.437	16.7	1.1	2.3	1.8	52.3
Yoquire Ltda.	3.040.063	1.966.883	2.784.125	234.575	18.857	8.4	0.6	1.8	1.1	64.7

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

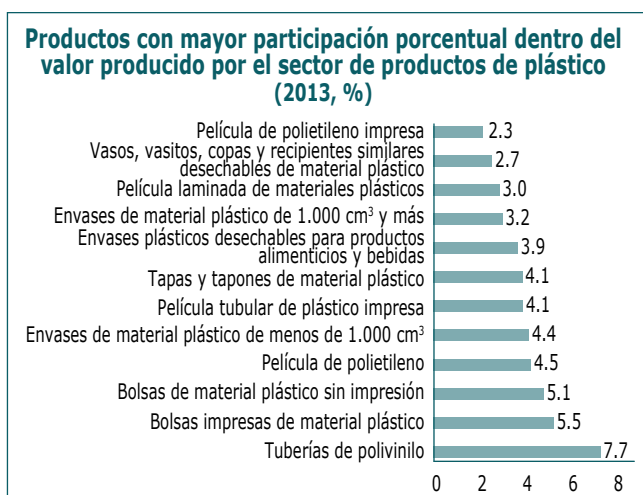
Productos de plástico

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta de los 662 establecimientos del sector incluidos en la misma fue de \$6.6 billones en 2013. Con ello, el crecimiento de dicha producción aumentó del 1.9% en 2012 al 6.5% en 2013. Esto llevó a que la participación del sector dentro del total de la industria llegara al 6.1% en 2013. Así, el sector de productos plásticos tuvo la tercera mayor participación en la producción industrial, después de los sectores de bebidas y cárnicos.

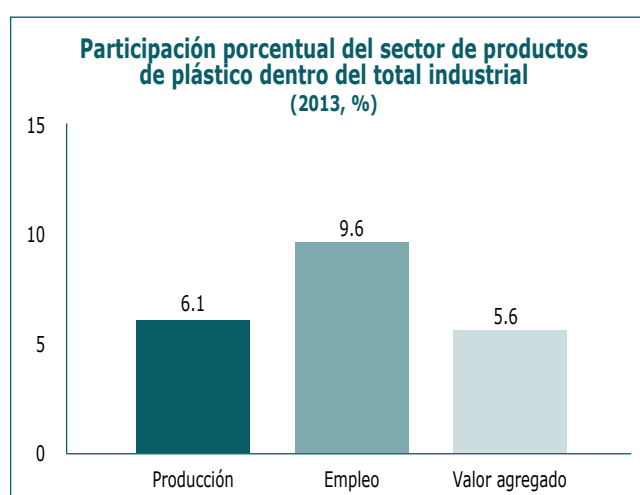
El número de contrataciones aumentó en un 4.1% entre 2012-2013. En particular, fueron empleados 51.913

trabajadores en 2013 y se contribuyó con el 9.6% del total del empleo en la industria. Dichos resultados mantuvieron al sector de plásticos como la segunda fuente de empleo industrial. Entre tanto, el valor agregado generado por el sector presentó un crecimiento del 3.8% anual y alcanzó \$2.7 billones en 2013. A pesar de ello, el valor agregado del sector como proporción del total industrial se redujo del 5.9% en 2012 al 5.6% en 2013.

La producción del sector se mantuvo altamente diversificada en 2013. En efecto, el producto con mayor participación dentro del valor producido fueron las tuberías de polivinilo (PVC), con el 7.7% de la producción del sec-

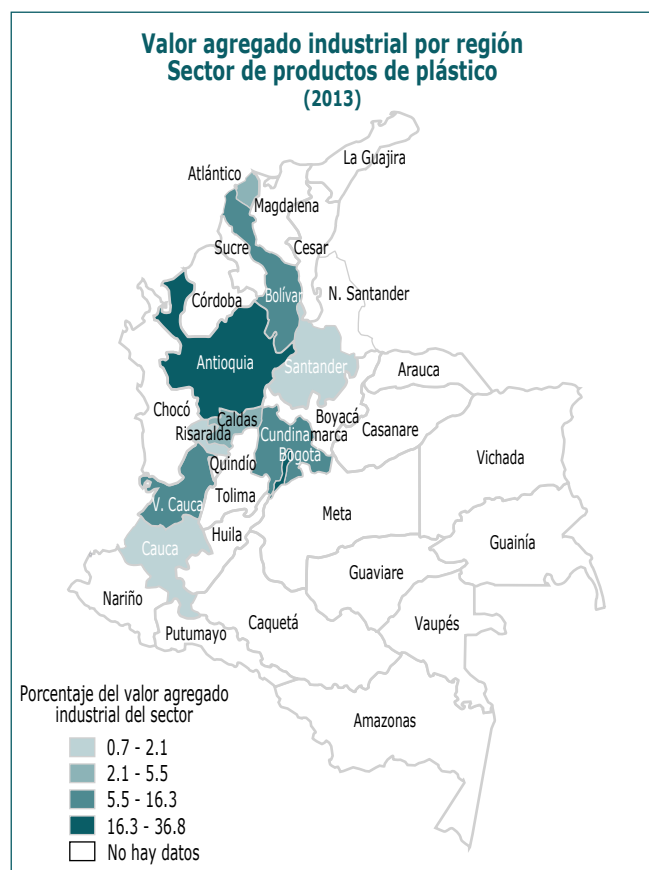


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

tor. Le siguieron las bolsas impresas de material plástico (5.5% de la producción del sector), las bolsas impresas de material plástico sin impresión (5.1%), las películas



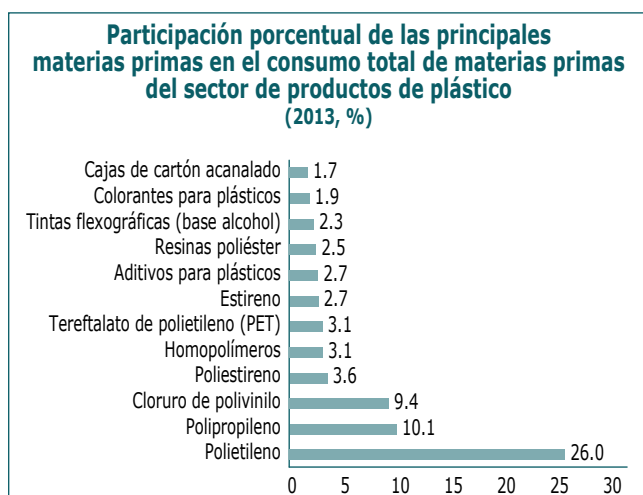
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

de polietileno (4.5%), los envases de material plástico de menos de 1.000 cm³ (4.4%), las películas tubulares de plástico impresas (4.1%) y las tapas y tapones de material plástico (4.1%).

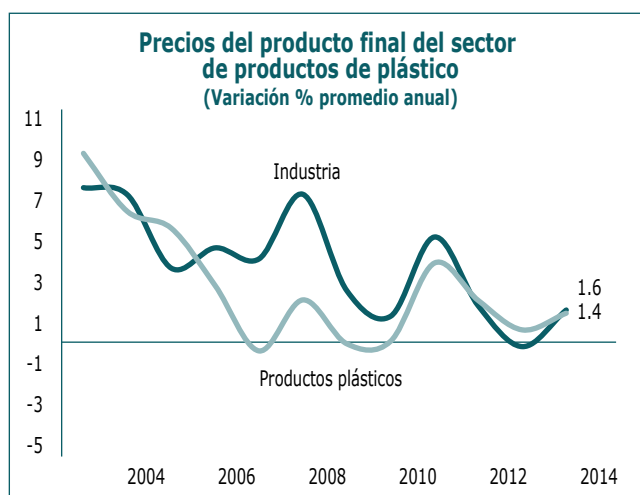
En 2013, el 36.8% del valor agregado del sector se generó en Bogotá. Antioquia le siguió con el 19.6% del valor agregado generado por el sector, Cundinamarca con el 16.3% y Valle del Cauca con el 9.6%. Otros departamentos con participaciones importantes en la generación de valor agregado fueron Bolívar (6.4% del total) y Atlántico (4.6% del total).

Materias primas. Durante 2013, el consumo de materias primas se concentró en tres productos. Así, el polietileno tuvo un participación del 26% del total de insumos consumidos, el polipropileno una del 10.1% y el cloruro de polivinilo una del 9.4%. Otras materias primas utilizadas en el sector fueron el poliestireno (3.6% del total), los homopolímeros (3.1%) y el tereftalato de polietileno-PET (3.1%). Nótese que 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.

Precios. La variación anual del nivel de precios del sector de productos de plástico se incrementó del 0.6% en 2013 al 1.4% en 2014, ubicándose 0.2 puntos porcentuales por debajo del promedio industrial (1.6%). Dicho comportamiento siguió la tendencia de la inflación del IPP industrial, el cual pasó del 0.2% al 4.9% en el mismo período. En términos promedio, la inflación del sector de



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

plásticos fue del 3.6% durante 2000-2014, cifra inferior al 5.2% obtenido a nivel industrial.

Variables externas. La Tasa de Apertura Exportadora (exportaciones/producción) pasó del 12.5% en 2012 al 12.2% en 2013, ubicándose por debajo de su media histórica (13.3%), pero superando el promedio industrial de 2013 (11.3%). El indicador de sensibilidad a las condiciones externas se mantuvo estable durante 2012-2013. Así, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó en promedio US\$1.3 en la importación de materias primas, igualando su promedio de 2000-2013. Por su parte, las importaciones de materias primas pasaron del 33.9% del total importado por el sector en 2012 al 31.1% en 2013, cifra cercana a su media histórica (32.3%) y superior al resultado promedio de la industria en 2013 (21.8%).

Relaciones de costo. El valor de las materias primas consumidas como proporción de los ingresos por ventas pasó del 45.1% en 2012 al 44.7% en 2013, porcentaje

inferior al promedio industrial en el mismo año (48.7%) y a su media histórica (51.6%). Los costos laborales/ingresos por ventas alcanzaron un 25.8% en 2013, superando su promedio histórico (17.3%), pero ubicándose por debajo del resultado industrial de 2013 (28%). Por su parte, la energía eléctrica como proporción de los ingresos por ventas pasó del 4.9% en 2012 al 4.8% en 2013, 4.4 puntos porcentuales por debajo de su promedio para 2000-2013 (9.2%). Sin embargo, este último costo es bastante alto con relación al promedio industrial en 2013 (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. El sector de productos plásticos obtuvo un desempeño favorable en términos de 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 del sector se generaron \$2.100 de valor agregado durante 2012-2013, valor inferior al reportado por el promedio industrial (\$3.000). A su vez, el indicador de productividad laboral mostró que cada trabaja-

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 (%)
2002	4.1	50.170	12.4	2.1	103.496	72.9	42.2
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
Media (2000-2013)	3.0	50.374	14.1	1.7	105.469	69.3	40.9

	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
2002	51.0	12.8	22.7	38.0	16.2	1.2
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
Media (2000-2013)	51.6	17.3	9.2	32.3	13.3	1.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

dor contratado pasó de aportar al proceso de producción \$51.4 millones de valor agregado en 2012 a \$52.1 millones en 2013, cifra inferior a los \$89.4 millones generados por la industria.

El costo unitario laboral aumentó ligeramente del 17.1% del valor de la producción en 2012 al 17.3% en 2013, superando el registro de 12.7% de la industria. El índice de temporalidad se mantuvo en 1.5 empleados permanentes por cada empleado temporal durante 2012-2013, resultado superior al del agregado industrial (1.4 permanentes por 1 temporal). Por su parte, la cantidad de capital del sector por cada uno de sus trabajadores permanentes, materializada en el indicador de intensidad del capital, aumentó de \$182.4 millones en 2012 a \$189

millones en 2013, el cual fue inferior al promedio industrial (\$264.8 millones).

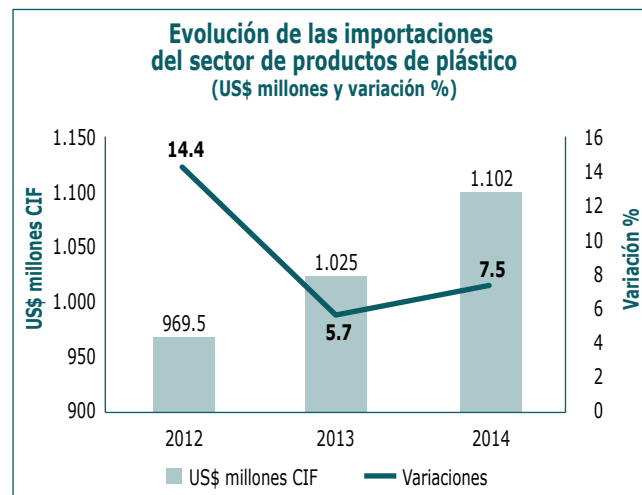
El indicador de eficiencia en los procesos pasó del 70.1% en 2012 al 70.3% en 2013, porcentaje inferior al 80.2% de la industria. Asimismo, el indicador de contenido de valor agregado se incrementó ligeramente del 41.2% en 2012 al 41.3% en 2013, ubicándose por debajo de la cifra registrada para el promedio industrial (44.5%).

Comercio exterior

Exportaciones. El valor de las exportaciones pasó de un crecimiento del 2% en 2013 a una contracción del -0.1%



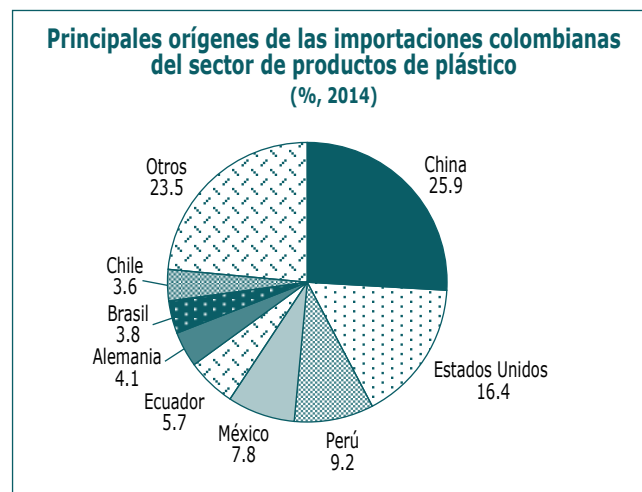
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en 2014, llegando a US\$582.4 millones. En cuanto a los destinos de exportación, Estados Unidos adquirió el 19.3% del total exportado por el sector en 2014. Le siguieron Ecuador (14.3% del total de las exportaciones), Perú (8.7%), México (8.1%), Venezuela (7.7%), Chile (5.4%), Brasil (4.2%), Panamá (4.1%) y Costa Rica (4.1%).

Importaciones. El valor de los productos importados se incrementó del 5.7% en 2013 al 7.5% en 2014, ubicándose en US\$1.102 millones. Los principales orígenes de las importaciones del sector de plásticos fueron China (25.9% del total de las importaciones) y Estados Unidos (16.4%). En menor medida se trajeron productos desde Perú (9.2% del total de las importaciones), México (7.8%), Ecuador (5.7%), Alemania (4.1%), Brasil (3.8%) y Chile (3.6%).

Con ello, la Balanza Comercial Relativa (balanza comercial/comercio total) aumentó ligeramente de -0.2 en 2013 a -0.3 en 2014, manteniendo el carácter importador del sector.

Situación financiera

La rentabilidad del sector de productos plásticos se redujo entre 2013-2014. El margen operacional disminuyó del 5.4% en 2013 al 5.1% en 2014 y el margen de utilidad neta pasó del 2.4% al 1.7%. De igual forma, la rentabilidad del activo pasó del 2.2% en 2013 al 1.3% en 2014 y

la rentabilidad del patrimonio disminuyó del 4% al 2.5%. Estos resultados fueron inferiores al promedio industrial.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron relativamente estables. Los ingresos operacionales como proporción de los activos pasaron de 0.9 veces en 2013 a 0.8 veces en 2014. Por su parte, los ingresos operacionales como porcentaje del costo de ventas se mantuvieron en 1.2 veces entre 2013-2014. Ambos indicadores fueron inferiores a los obtenidos por la industria en 2014.

Los indicadores de liquidez presentaron un moderado deterioro entre 2013-2014. El indicador de razón corriente se redujo de 1.5 veces en 2013 y a 1.4 veces en 2014, igualando el promedio industrial. La rotación de cuentas por cobrar aumentó de 77.7 días en 2013 a 87.6 días en 2014 y la rotación de cuentas por pagar pasó de 73.2 días a 90 días en el mismo período. Entre tanto, el capital de trabajo/activos se redujo del 14% en 2013 al 12.9% en 2014. Los últimos tres indicadores se ubicaron por encima del promedio de la industria.

Finalmente, los indicadores de endeudamiento aumentaron entre 2013-2014. La razón de endeudamiento del sector pasó del 44.2% en 2013 al 47.1% en 2014, el apalancamiento financiero aumentó del 18.3% al 19.4% y la deuda neta pasó del 18.2% al 19.3%. Dichos resultados también estuvieron por encima del promedio industrial.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de plástico

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	20.3	19.9	22.1	24.8	26.5	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	18.5	15.6	15.8	16.4	18.6	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.1	-0.1	-0.2	-0.3	-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 productos de plástico

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.4	5.1	7.4
Margen de utilidad neta (%)	2.4	1.7	3.7
Rentabilidad del activo (%)	2.2	1.3	3.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.0	2.5	6.1
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.9	0.8	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.4
Rotación CxC (días)	77.7	87.6	54.0
Rotación CxP (días)	73.2	90.0	52.4
Capital de trabajo/Activo (%)	14.0	12.9	11.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	44.2	47.1	42.8
Apalancamiento financiero (%)	18.3	19.4	19.1
Deuda neta (%)	18.2	19.3	19.0

Para este sector se contó con información financiera de 321 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de productos de plástico 2014 (\$ 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.	3.177.515	921.016	2.951.142	328.973	96.643	11.1	3.0	4.3	4.5	29.0
Abc Gotupias Ltda.	8.213.953	2.569.345	7.360.200	344.816	417.734	4.7	5.1	7.4	3.2	31.3
Acebrí S.A.S.	12.287.288	7.555.675	6.825.876	28.197	-284.403	0.4	-2.3	-6.0	6.4	61.5
Acme León Plásticos S.A.S.	8.453.685	4.683.150	21.984.929	1.241.503	685.485	5.6	8.1	18.2	1.8	55.4
Agroplast Ltda.	3.852.133	2.460.926	5.881.302	288.153	149.431	4.9	3.9	10.7	1.4	63.9
Airrigar S.A.	794.413	723.821	2.420.919	-8.956	14.239	-0.4	1.8	20.2	1.9	91.1
Aislapor S.A.S.	2.763.522	1.610.453	4.572.704	115.837	26.999	2.5	1.0	2.3	0.9	58.3
Alberto Cadavid R & cía. S.A.	10.990.341	4.832.912	13.703.624	934.558	521.509	6.8	4.7	8.5	1.3	44.0
Alcoplast Ltda.	2.221.831	1.499.814	3.550.266	197.096	142.190	5.6	6.4	19.7	1.6	67.5
Alico S.A.	112.990.884	66.308.339	135.409.620	6.035.472	1.863.874	4.5	1.6	4.0	1.2	58.7
Alphaflex S.A.S.	1.084.366	681.434	2.739.997	359.670	-38.376	13.1	-3.5	-9.5	1.5	62.8
Alphex Industrias Plásticas y cía S. en C.	7.445.154	3.020.046	12.353.006	1.412.534	881.849	11.4	11.8	19.9	2.0	40.6
Alpla Colombia Ltda.	81.906.183	62.200.823	56.869.918	4.239.709	-4.262.401	7.5	-5.2	-21.6	1.7	75.9
Altalene S.A.	26.789.577	13.020.224	27.312.168	916.708	-242.218	3.4	-0.9	-1.8	0.8	48.6
Alusud Embalajes Colombia Ltda.	99.909.499	44.250.399	69.491.498	8.811.668	10.709.250	12.7	10.7	19.2	0.5	44.3
AM Plásticos Ltda.	1.223.849	727.799	1.358.191	92.855	30.700	6.8	2.5	6.2	2.0	59.5
Amcor Holdings Australia Pty Ntd Sucursal Colombia	69.170.884	26.155.922	51.668.144	3.151.796	3.546.453	6.1	5.1	8.2	1.9	37.8
Amcor Rigid Plastics de Colombia S.A.	102.657.584	65.039.505	87.059.915	1.916.030	34.786	2.2	0.0	0.1	4.8	63.4
Ampaca Ltda.	2.474.721	1.407.969	3.992.415	132.715	2.193	3.3	0.1	0.2	1.2	56.9
Andina de Rodillos Ltda.	1.583.662	692.016	1.588.018	113.628	24.611	7.2	1.6	2.8	11.8	43.7
Anfer Distribuciones & cía Ltda.	3.042.773	2.357.465	1.932.565	293.566	24.751	15.2	0.8	3.6	0.6	77.5
Anquímico S.A.	3.175.229	2.380.394	4.219.478	814.604	362.139	19.3	11.4	45.6	1.2	75.0
Aprovechamiento Plástico S.A.	8.844.890	1.059.431	5.255.774	652.257	500.593	12.4	5.7	6.4	6.2	12.0
Arte Gráfico Haderer Hermanos Ltda.	2.778.603	377.204	3.874.139	520.830	288.277	13.4	10.4	12.0	6.4	13.6
Artefactos de Bombeo e Innovaciones Ltda.	1.278.548	762.017	2.103.598	-218.480	-176.638	-10.4	-13.8	-34.2	1.4	59.6
Avant Plast S.A.-Avances Tecnológicos Plásticos S.A.	9.524.101	1.880.713	6.487.268	1.195.836	605.090	18.4	6.4	7.9	2.8	19.7
Azembia S.A.S.	36.727.248	9.382.330	18.410.309	-60.926	-95.494	-0.3	-0.3	-0.3	1.4	25.5
Bandas de Colombia S.A.	1.774.314	911.018	1.342.358	88.867	51.610	6.6	2.9	6.0	1.1	51.3
Beiplas S.A.S.	3.169.346	1.264.688	4.393.810	189.860	184.197	4.3	5.8	9.7	1.5	39.9
Bento S.A.	10.746.067	1.566.727	1.012.734	237.029	154.604	23.4	1.4	1.7	2.4	14.6
Biofilm S.A.	629.922.523	440.918.496	386.547.689	-30.597.555	-95.809.892	-7.9	-15.2	-50.7	0.9	70.0
Bombatex Publicidad Ltda.	7.743.688	5.895.504	6.265.669	856.914	218.204	13.7	2.8	11.8	0.7	76.1
Botellas Pet S.A.	67.148.119	44.241.542	46.455.829	4.947.252	1.339.102	10.6	2.0	5.8	1.1	65.9
Botones de Colombia S.A.	2.736.646	650.182	2.124.109	5.032	19.121	0.2	0.7	0.9	2.1	23.8
Bycsa S.A.	16.714.831	11.755.856	27.237.712	1.008.447	512.320	3.7	3.1	10.3	1.4	70.3
C.I. Diseños y Sistemas Ltda.	1.885.743	800.873	4.389.922	368.920	261.150	8.4	13.8	24.1	2.5	42.5
C y C Trading Ltda.	3.065.357	2.301.778	5.211.913	383.940	-39.122	7.4	-1.3	-5.1	1.6	75.1
C.I. MexiChem Compuestos Colombia S.A.S.	66.689.563	18.883.789	86.315.595	7.509.128	6.549.837	8.7	9.8	13.7	2.7	28.3
Cajas Plásticas Guers S.A.	5.709.569	2.559.768	8.217.391	1.493.551	933.112	18.2	16.3	29.6	1.3	44.8
Canarplast y cía Ltda.	19.819.860	14.178.306	13.398.655	954.949	79.485	7.1	0.4	1.4	1.3	71.5
Candy Plast Ltda.	1.140.987	240.311	2.398.253	238.243	171.756	9.9	15.1	19.1	4.4	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 (%)
Cauchosol de Manizales S.A.S.	1.472.315	151.825	388.734	35.784	6.301	9.2	0.4	0.5	3.6	10.3
Celta S.A.S.	85.624.543	36.516.144	135.067.296	15.879.645	6.900.321	11.8	8.1	14.1	2.7	42.6
Champlast S.A.	2.222.223	948.067	2.363.758	-2.297	73.969	-0.1	3.3	5.8	1.5	42.7
Codiplax S.A.	3.848.503	2.083.029	8.145.598	590.846	-164.230	7.3	-4.3	-9.3	1.5	54.1
Coherpast Ltda.	2.111.311	1.810.670	3.834.069	78.057	-132.850	2.0	-6.3	-44.2	0.9	85.8
Colempaques S.A.S.	8.337.900	3.926.505	22.939.503	2.442.545	1.028.748	10.6	12.3	23.3	2.0	47.1
Colombiana de Adhesivos Celdesivos S.A.	13.863.488	1.776.113	10.856.259	1.535.281	1.021.786	14.1	7.4	8.5	7.5	12.8
Colombiana de Extrusión S.A.	59.047.659	14.280.521	60.389.960	5.882.762	4.448.869	9.7	7.5	9.9	1.2	24.2
Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A.	93.714.414	29.140.830	59.452.133	3.614.731	1.692.375	6.1	1.8	2.6	1.6	31.1
Colplast S.A.S.	14.957.482	5.654.892	29.776.890	3.716.078	1.816.917	12.5	12.1	19.5	1.8	37.8
Comercializadora Indurascos S.A.	39.262.788	34.787.094	54.915.055	6.162.225	2.758.097	11.2	7.0	61.6	1.9	88.6
Comercializadora Internacional A&M	5.473.837	3.025.731	6.374.272	606.170	213.869	9.5	3.9	8.7	0.8	55.3
Compañía de Moldes y Sopladors Plásticos Ltda.	1.775.828	255.841	895.447	55.045	34.331	6.1	1.9	2.3	0.9	14.4
Compañía de Partes y Accesorios Ltda.	5.794.540	1.739.268	10.187.620	1.031.168	399.418	10.1	6.9	9.8	4.2	30.0
Compañía de Plásticos Seul S.A.S.	22.885.162	14.372.271	22.832.883	1.120.688	1.354.855	4.9	5.9	15.9	1.2	62.8
Compañía General de Plásticos Ltda. G Plast Ltda.	7.329.712	977.443	7.532.135	1.210.987	735.824	16.1	10.0	11.6	4.7	13.3
Compañía Iberoamericana de Plásticos S.A.	293.497.721	119.138.850	121.715.234	17.986.258	9.459.006	14.8	3.2	5.4	1.5	40.6
Compañía Industrial de Plásticos Ltda.	2.725.005	1.405.040	2.143.540	37.674	3.419	1.8	0.1	0.3	1.7	51.6
Compounding and Masterbatching Industry Ltda. Comal Ltda.	145.998.801	49.104.095	339.591.645	30.599.895	31.348.793	9.0	21.5	32.4	2.2	33.6
Conos Vales Ltda.	730.574	388.820	1.926.838	11.716	-36.937	0.6	-5.1	-10.8	1.6	53.2
Corel y cia S.A.	1.476.387	586.874	2.357.328	233.771	146.951	9.9	10.0	16.5	2.5	39.8
Coroplast Ltda	3.956.300	2.116.125	5.839.028	629.368	113.996	10.8	2.9	6.2	1.3	53.5
Correa Botero S.A.S.	1.501.605	791.628	4.206.515	231.925	223.689	5.5	14.9	31.5	1.9	52.7
Cosmeplas Ltda.	7.276.082	964.786	6.720.064	-341	-66.365	0.0	-0.9	-1.1	3.1	13.3
Coyseil Ltda.	865.444	499.784	1.075.483	-4.033	9.660	-0.4	1.1	2.6	1.5	57.7
Creating Ideas S.A.	4.762.552	2.359.391	6.808.015	565.677	374.234	8.3	7.9	15.6	2.5	49.5
Cristacryl de Colombia S.A.	14.777.781	4.227.868	12.439.618	1.875.612	1.182.700	15.1	8.0	11.2	0.8	28.6
Damecos S.A.	4.194.842	2.153.346	7.059.724	889.337	279.989	12.6	6.7	13.7	1.7	51.3
Darplas Ltda.	30.314.616	6.078.160	26.967.369	3.778.800	2.275.691	14.0	7.5	9.4	2.0	20.1
Diax S.A.S.	6.579.483	849.087	3.343.246	242.833	134.827	7.3	2.0	2.4	2.0	12.9
Dicol Ltda.	4.777.088	1.500.746	6.084.353	779.612	512.449	12.8	10.7	15.6	2.5	31.4
Dienes y Compañía Ltda.	33.743.971	10.132.500	24.135.999	2.713.475	2.291.549	11.2	6.8	9.7	1.1	30.0
Disenpack Ltda.	935.493	463.145	1.739.512	184.342	28.575	10.6	3.1	6.0	1.4	49.5
Distribuidora Persal Ltda.	2.858.542	886.704	5.032.451	358.831	170.067	7.1	5.9	8.6	2.7	31.0
Disvinilos Ltda.	1.129.521	562.195	2.189.241	222.195	143.897	10.1	12.7	25.4	1.4	49.8
Dorfan S.A.	43.543.477	7.666.910	24.628.651	-1.560.419	-1.758.225	-6.3	-4.0	-4.9	1.2	17.6
Dow Química de Colombia S.A.	322.816.554	166.489.714	311.848.535	6.016.086	3.946.473	1.9	1.2	2.5	1.3	51.6
Durman Colombia S.A.S.	92.607.334	38.083.719	102.087.831	2.200.389	-1.517.301	2.2	-1.6	-2.8	1.5	41.1
E.H.G Color Plast Ltda.	1.917.013	839.469	1.924.880	91.089	75.858	4.7	4.0	7.0	2.1	43.8
Empaques Flexibles S.A.	10.269.088	4.514.248	7.684.309	356.638	11.574	4.6	0.1	0.2	1.9	44.0
Empaques Transparentes S.A.	33.538.116	18.164.619	32.763.864	3.200.783	1.500.044	9.8	4.5	9.8	1.1	54.2
Empresa Colombiana de Soplado e Inyección Ecsi S.A.S.	63.090.792	19.987.854	81.520.593	6.487.735	3.145.889	8.0	5.0	7.3	1.9	31.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Empresa de Servicios Plásticos Flexibles S.A.S.	3.541.452	2.670.582	4.419.593	457.918	298.762	10.4	8.4	34.3	3.3	75.4
Empresa Manufacturera de Empaques Plásticos Ltda.	5.260.659	2.959.663	5.053.150	265.592	248.295	5.3	4.7	10.8	1.3	56.3
Envapac Ltda.	1.970.112	588.463	3.140.865	168.846	101.737	5.4	5.2	7.4	1.9	29.9
Envases Ltda.	3.943.781	2.267.200	6.117.326	368.074	83.277	6.0	2.1	5.0	1.3	57.5
Eplax Ltda.	11.582.707	3.003.373	8.593.501	575.388	374.980	6.7	3.2	4.4	3.4	25.9
Espumados S.A.	76.327.477	17.207.033	74.148.261	6.689.491	3.597.465	9.0	4.7	6.1	1.6	22.5
Espumapor y Compañía Ltda.	11.896.701	1.033.629	2.630.674	-140.598	780.933	-5.3	6.6	7.2	2.1	8.7
Espumas Flexibles de Colombia Espumflex Ltda.	2.316.868	1.327.920	1.940.000	117.626	61.034	6.1	2.6	6.2	1.1	57.3
Espumas Medellín S.A.	64.817.694	28.916.003	35.406.365	-175.585	-2.289.902	-0.5	-3.5	-6.4	1.0	44.6
Espumas Santander S.A.S.	21.619.312	8.569.434	29.394.404	1.285.369	382.467	4.4	1.8	2.9	1.3	39.6
Estructuras Plásticas Maderplast S.A.	4.869.782	1.080.546	7.909.838	1.666.892	1.120.641	21.1	23.0	29.6	3.6	22.2
Etiquetas y Cápsulas de Colombia S.A.	2.926.167	1.155.211	3.427.014	243.023	422.334	7.1	14.4	23.8	2.0	39.5
Europlásticos Ltda.	3.848.091	7.537.333	14.837.872	373.239	308.884	13.1	8.9	15.2	1.8	41.5
Exiplast S.A.	10.140.186	7.537.333	14.837.872	373.239	308.884	2.5	3.0	11.9	1.2	74.3
Fábrica de Hormas Martillo Ltda.	2.734.481	716.542	2.810.644	193.653	44.346	6.9	1.6	2.2	2.2	26.2
Fabricopores y Plásticos Ltda.	665.390	156.921	1.752.696	167.754	120.354	9.6	18.1	23.7	4.1	23.6
Fadoplast S.A.S.	2.819.904	692.442	2.353.086	-212.630	388.737	-9.0	13.8	18.3	1.4	24.6
Fantásias Plásticas de Colombia Ltda.	24.503.372	13.760.965	13.180.182	1.171.491	227.563	8.9	0.9	2.1	2.0	56.2
Fasor Ltda.	4.180.349	1.379.564	3.371.089	479.783	220.682	14.2	5.3	7.9	2.7	33.0
Fayco Ltda.	5.254.211	3.296.890	6.503.440	589.438	357.916	9.1	6.8	18.3	1.6	62.7
Fepromel Ltda.	6.470.737	5.374.606	13.380.158	652.274	352.473	4.9	5.4	32.2	1.6	83.1
Ferplásticos S.A.	7.681.908	2.771.934	8.504.960	562.053	345.349	6.6	4.5	7.0	2.3	36.1
Fibratore S.A.	26.820.211	13.041.390	41.726.164	3.039.360	1.982.102	7.3	7.4	14.4	1.6	48.6
Filintex S.A.S.	136.634.035	59.877.333	65.976.993	-5.174.216	-6.299.259	-7.8	-4.6	-8.2	1.0	43.8
Flexco S.A.	11.226.905	6.379.851	12.603.716	1.271.015	177.251	10.1	1.6	3.7	1.3	56.8
Flexo Spring S.A.S.	196.487.935	62.255.412	217.432.868	569.394	-596.878	0.3	-0.3	-0.4	2.2	31.7
Flexoempaques Toro S. en C.	1.912.185	1.175.747	1.087.272	125.541	14.710	11.5	0.8	2.0	3.0	61.5
Flopac S.A.	9.994.771	9.049.167	5.525.199	125.830	72.535	2.3	0.7	7.7	1.0	90.5
Fluoroplásticos S.A.S.	1.258.315	184.046	542.684	-57.282	3.117	-10.6	0.2	0.3	6.0	14.6
Formas de Icopor Ltda.	3.250.559	368.596	4.151.994	940.488	766.986	22.7	23.6	26.6	8.0	11.3
Geopak Sucursal Colombia	37.405.628	24.796.470	29.162.237	9.947.798	8.706.723	34.1	23.3	69.1	1.0	66.3
Gilpa Impresores S.A	89.787.822	25.237.882	52.165.363	-307.156	3.198.402	-0.6	3.6	5.0	1.3	28.1
Golden Flex S.A.	8.215.973	4.657.341	6.766.749	624.925	167.497	9.2	2.0	4.7	1.9	56.7
Gonzalez Arango Daniplast y cia S. en C.	1.062.691	435.409	2.043.652	209.844	74.581	10.3	7.0	11.9	3.8	41.0
Gran Andina de Plásticos Ltda.	1.879.389	1.100.412	3.571.751	288.067	110.990	8.1	5.9	14.2	2.0	58.6
Granuplas S.A.	6.983.736	5.515.052	10.157.652	1.201.169	331.623	11.8	4.7	22.6	1.2	79.0
Grupo Kopelle Ltda.	13.499.326	9.966.907	17.278.610	1.372.991	342.636	7.9	2.5	9.7	2.0	73.8
Guala Closures de Colombia Ltda.	45.929.949	11.133.004	43.269.190	11.173.730	5.734.592	25.8	12.5	16.5	2.6	24.2
Heinz Dienes Ltda.	653.421	215.231	1.174.393	174.439	166.972	14.9	25.6	38.1	1.7	32.9
Ideplas S.A.	19.111.559	13.536.571	20.873.738	1.676.095	649.133	8.0	3.4	11.6	2.4	70.8
Imágenes Gráficas S.A.	15.517.962	9.882.592	18.306.714	1.796.644	303.727	9.8	2.0	5.4	1.5	63.7
Impresos Richard Ltda.	6.312.798	3.699.787	9.471.786	307.060	161.510	3.2	2.6	6.2	1.1	58.6
Incodi Ltda.	5.610.600	2.149.733	9.209.546	436.067	599.501	4.7	10.7	17.3	2.8	38.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Indubosa Ltda.	3.215.565	1.693.964	2.449.529	113.267	-57.602	4,6	-1,8	-3,8	1,5	52,7
Induflex Ltda.	1.359.479	741.489	2.006.492	122.130	52.858	6,1	3,9	8,6	1,7	54,5
Indupor S.A.	1.179.055	796.998	1.609.475	65.525	15.714	4,1	1,3	4,1	2,1	67,6
Industria Colombiana de Plásticos S.A.	25.643.100	9.408.757	29.257.531	2.111.338	1.163.405	7,2	4,5	7,2	1,6	36,7
Industria Nacional de Acrílicos Ltda.	19.001.943	6.812.050	16.134.037	553.378	221.385	3,4	1,2	1,8	1,3	35,8
Industria Nacional Electromecánica Ltda.	5.784.261	708.515	4.621.512	341.425	188.181	7,4	3,3	3,7	3,4	12,2
Industria Transformadora de Plástico Teleplast Ltda.	7.578.665	4.489.469	6.093.761	310.458	-199.942	5,1	-2,6	-6,5	1,3	59,2
Industrial de Empaques Flexibles Ltda.	6.599.240	5.080.903	7.228.051	993.158	340.475	13,7	5,2	22,4	1,7	77,0
Industrias Beba Ltda.	4.309.329	974.262	2.770.021	443.057	218.593	16,0	5,1	6,6	1,9	22,6
Industrias Kent y Sorrento S.A.	23.876.737	11.252.416	26.792.329	184.161	-1.232.041	0,7	-5,2	-9,8	1,9	47,1
Industrias Mamut S.A.S.	1.821.140	170.828	1.839.562	134.028	92.964	7,3	5,1	5,6	12,0	9,4
Industrias Paveplast Ltda.	9.671.222	6.158.551	6.568.406	161.632	19.690	2,5	0,2	0,6	1,2	63,7
Industrias Placol Ltda.	1.056.481	393.243	2.090.987	56.374	86.942	2,7	8,2	13,1	2,7	37,2
Industrias Plásticas Asociadas S.A.	7.010.855	2.611.101	5.918.953	216.107	36.072	3,7	0,5	0,8	1,2	37,2
Industrias Plásticas GR Ltda.	9.357.917	5.311.505	8.212.812	927.395	315.418	11,3	3,4	7,8	2,8	56,8
Industrias Plásticas Herbeplast Ltda.	12.178.419	7.264.628	13.293.764	289.281	321.500	2,2	2,6	6,5	1,3	59,7
Industrias Plásticas M.M. S.A.S.	13.008.228	3.689.124	11.042.315	537.266	175.560	4,9	1,3	1,9	2,1	28,4
Industrias Plásticas Orión S.A.	343.602	36.450	836.681	34.645	2.504	4,1	0,7	0,8	9,4	10,6
Industrias Plásticas Santa Lucía S.A.S.	3.700.756	1.894.376	2.376.292	242.832	47.380	10,2	1,3	2,6	2,1	51,2
Industrias Prodeplast S.A.S.	4.866.662	1.564.328	6.429.162	129.306	27.937	2,0	0,6	0,8	2,1	32,1
Industrias Vanyplas S.A.	91.270.609	30.730.346	40.331.551	4.615.492	2.620.751	11,4	2,9	4,3	1,3	33,7
Industrias Zenner S.A.	20.215.624	7.612.857	10.920.511	-114.582	-680.275	-1,0	-3,4	-5,4	1,9	37,7
Ingeniería de Transformación de Plásticos S.A.S	18.067.589	10.640.412	13.932.326	1.723.748	92.914	12,4	0,5	1,3	1,0	58,9
Intapel S.A.	62.103.937	15.815.469	48.165.576	-2.571.120	-3.418.782	-5,3	-5,5	-7,4	1,1	25,5
Intemecol y cia Ltda.	921.950	333.724	912.852	67.605	9.414	7,4	1,0	1,6	3,2	36,2
Intecplast - Inyección Técnica de Plásticos S.A.	73.620.174	57.247.380	55.342.219	7.321.417	-666.815	13,2	-0,9	-4,1	0,7	77,8
Internacional de Plásticos S.A.	14.673.998	8.587.267	12.447.604	1.137.946	451.924	9,1	3,1	7,4	1,3	58,5
International Supplies Ltda.	5.133.882	2.419.188	3.562.686	-437.371	125.784	-12,3	2,5	4,6	1,5	47,1
Interplast Overseas Colombia Ltda.	11.641.453	1.204.575	8.481.388	3.183.950	3.883.699	37,5	33,4	37,2	8,0	10,3
Inversiones Aga S.A.	40.560.697	8.686.121	39.988.850	10.425.901	8.333.896	26,1	20,5	26,1	1,7	21,4
Inversiones Diana Milena y cia Ltda.	5.674.699	2.476.570	7.637.681	879.940	483.674	11,5	8,5	15,1	2,3	43,6
Inversiones Plastinorte Ltda.	2.572.500	560.506	1.185.532	-248.879	-31.977	-21,0	-1,2	-1,6	1,3	21,8
Iqa Textil Ltda.	1.191.228	918.838	2.640.851	226.530	159.384	8,6	13,4	58,5	1,3	77,1
Itc Wilches S.A.S.	2.635.285	1.930.189	4.952.982	128.013	83.999	2,6	3,2	11,9	1,3	73,2
Jonnis S.A.S.	7.990.510	2.342.399	4.890.646	351.822	275.081	7,2	3,4	4,9	2,0	29,3
K Jiplas S.A.	14.625.673	11.988.353	15.946.475	656.045	-386.489	4,1	-2,6	-14,7	2,5	82,0
Kangupor S.A.S.	24.750.774	13.473.120	29.663.632	3.620.718	914.888	12,2	3,7	8,1	1,1	54,4
La Forma S.A.S.	1.735.397	145.141	1.623.820	84.141	56.155	5,2	3,2	3,5	10,1	8,4
Lactopak S.A.	7.370.813	4.302.543	15.132.129	-266.514	-557.308	-1,8	-7,6	-18,2	1,5	58,4
Laminados Termoformados S.A.	2.249.258	1.450.405	3.478.197	480.102	194.735	13,8	8,7	24,4	1,6	64,5
Láminas y Empaques S.A.S.	9.047.989	1.157.389	6.173.967	423.426	254.174	6,9	2,8	3,2	3,0	12,8
Lamitech S.A.S.	253.692.169	100.082.320	128.920.834	8.786.309	1.631.354	6,8	0,6	1,1	1,2	39,5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Liliplast Ltda.	8.305.178	6.207.468	9.102.330	1.181.659	409.625	13,0	4,9	19,5	1,2	74,7
Líneas de Promociones Ltda.	1.859.344	1.272.428	1.800.534	170.352	65.429	9,5	3,5	11,1	1,0	68,4
Litoplas S.A.	118.764.949	71.397.193	104.998.674	4.609.643	78.117	4,4	0,1	0,2	0,9	60,1
Magic Plast Ltda.	1.362.540	496.510	3.484.186	390.935	240.148	11,2	17,6	27,7	2,5	36,4
Main Colombia S.A.	3.914.850	2.135.060	4.721.243	256.078	81.108	5,4	2,1	4,6	2,4	54,5
Mangueras y Cables de Colombia Ltda.	1.221.936	284.440	1.182.721	157.365	105.030	13,3	8,6	11,2	1,7	23,3
Manufactura S.A.S.	2.346.615	1.533.210	4.315.444	336.029	170.922	7,8	7,3	21,0	1,5	65,3
Mareplast Ltda.	620.563	444.346	1.585.500	15.655	3.735	1,0	0,6	2,1	1,3	71,6
Marke Team Ltda.	1.126.872	619.072	1.582.817	49.190	3.055	3,1	0,3	0,6	1,7	54,9
Mazdel Plazas Rodríguez S. en C.	6.642.842	1.979.041	3.921.452	213.592	299.508	5,4	4,5	6,4	1,5	29,8
Mercico Mercantil Cupido de Colombia Ltda.	15.903.355	9.799.552	14.921.918	1.589.678	205.779	10,7	1,3	3,4	1,8	61,6
Meridiano S.A.S.	6.519.474	3.967.019	8.499.564	780.223	92.501	9,2	1,4	3,6	1,4	60,8
Metal Acrilato S.A.	6.577.217	5.474.430	9.760.115	839.962	189.253	8,6	2,9	17,2	1,2	83,2
Mexichem Colombia S.A.S.	493.408.397	121.896.471	36.112.131	799.502	-5.121.197	2,2	-1,0	-1,4	1,5	24,7
Mexichem Resinas Colombia S.A.S.	898.088.521	384.932.949	154.517.462	2.455.577	980.209	1,6	0,1	0,2	1,2	42,9
Microplast Antonio Palacio & Compañía. S.A.S.	96.508.082	28.729.622	77.618.594	4.735.709	3.655.516	6,1	3,8	5,4	2,0	29,8
Minipak S.A.S.	158.226.844	66.966.727	106.135.518	5.805.201	1.180.978	5,5	0,7	1,3	2,3	42,3
Mold Plast Ltda.	4.527.746	2.160.023	9.787.287	508.980	172.627	5,2	3,8	7,3	1,6	47,7
Moldpet S.A.S.	4.678.948	3.967.412	6.216.297	477.927	61.674	7,7	1,3	8,7	1,1	84,8
Monplast Ltda.	8.736.646	4.857.861	9.157.772	997.613	348.980	10,9	4,0	9,0	0,8	55,6
Multidimensionales S.A.	422.206.561	293.701.374	310.033.810	2.152.747	161.162	0,7	0,0	0,1	1,2	69,6
Nardiplast Ltda.	14.142.185	9.100.701	21.028.557	1.058.997	-100.475	5,0	-0,7	-2,0	1,0	64,4
Normarh S.A.S.	4.532.885	1.448.146	5.626.296	180.252	105.337	3,2	2,3	3,4	3,2	31,9
Novaplast Ltda.	17.135.981	6.592.017	36.512.989	3.412.283	2.089.261	9,3	12,2	19,8	1,5	38,5
Novedades Plásticas S.A.	7.304.161	4.540.293	13.015.554	1.593.378	191.079	12,2	2,6	6,9	1,9	62,2
O-Tek Internacional S.A.	182.539.417	112.543.406	79.353.379	8.359.075	14.358.743	10,5	7,9	20,5	1,5	61,7
Occidental de Plásticos Ltda.	12.942.105	6.150.965	15.687.410	1.808.634	915.682	11,5	7,1	13,5	0,9	47,5
Olaflex S.A.S.	5.708.477	2.388.034	11.222.753	1.216.385	1.078.046	10,8	18,9	32,5	1,9	41,8
Omega de Plásticos S.A.	2.709.813	2.252.248	5.032.849	425.035	-23.314	8,4	-0,9	-5,1	0,7	83,1
Otorgo Envases S.A.S.	2.930.550	1.143.719	2.712.141	70.541	37.954	2,6	1,3	2,1	1,4	39,0
PVC Gefor S.A.	267.792.879	110.926.539	187.766.516	20.875.515	6.441.251	11,1	2,4	4,1	1,5	41,4
P.G. Plast Grifos Ltda.	1.815.399	830.398	2.444.179	279.486	99.223	11,4	5,5	10,1	2,8	45,7
Paraplásticos S.A.	11.755.924	9.379.955	14.142.617	892.012	274.134	6,3	2,3	11,5	1,0	79,8
Partes y Complementos Plásticos Ltda. -PCP	11.877.422	8.524.493	17.091.199	2.222.009	652.929	13,0	5,5	19,5	1,9	71,8
Pavco de Occidente S.A.S.	164.306.540	117.053.956	95.703.999	-204.722	-4.243.756	-0,2	-2,6	-9,0	0,9	71,2
PDT Productos de Termofojo S.A.	4.464.415	3.659.998	5.190.953	360.801	166.700	7,0	3,7	20,7	5,7	82,0
Películas Extruidas S.A.	75.906.512	29.409.047	78.118.429	-143.555	-3.170.488	-0,2	-4,2	-6,8	1,2	38,7
Películas y Papeles Especiales Ltda.	2.162.427	986.765	1.592.829	133.120	82.159	8,4	3,8	7,0	0,9	45,6
Peipak S.A.	50.647.423	27.436.432	30.688.904	2.257.967	167.993	7,4	0,3	0,7	1,5	54,2
Permaquim S.A.S.	17.188.365	14.218.869	8.343.586	-1.985.724	-2.484.621	-23,8	-14,5	-83,7	0,8	82,7
PET del Caribe S.A.	23.563.472	13.480.787	25.801.588	3.779.927	2.026.805	14,6	8,6	20,1	1,1	57,2
Petpack S.A.	12.662.961	5.153.515	9.966.928	184.269	-250.628	1,8	-2,0	-3,3	0,8	40,7
Pexco Ltda.	693.287	192.174	1.062.902	113.162	77.720	10,6	11,2	15,5	2,0	27,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)
Placecol S.A.	8.911.944	5.730.021	9.353.508	1.139.531	544.911	12,2	6,1	17,1	2,2	64,3
Plascovil Ltda.	4.373.518	532.211	4.291.760	377.256	218.203	8,8	5,0	5,7	2,7	12,2
Plasmar S.A.	29.449.813	22.638.548	51.824.184	2.080.222	321.592	4,0	1,1	4,7	0,9	76,9
Plastextil S.A.S.	24.870.798	11.495.755	26.026.772	1.909.154	41.489	7,3	0,2	0,3	0,9	46,2
Plastiaromas S.A.	2.219.789	968.892	6.331.151	699.351	188.802	11,0	8,5	15,1	1,7	43,6
Plastic Films Internacional S.A.	39.164.157	23.750.144	41.090.413	1.214.050	-69.137	3,0	-0,2	-0,4	1,5	60,6
Plásticos Alianza S.A.	4.162.817	1.317.931	10.994.255	692.849	313.401	6,3	7,5	11,0	2,7	31,7
Plásticos Calidad y día Ltda.	11.243.789	9.336.391	14.036.629	1.043.269	18.108	7,4	0,2	0,9	1,4	83,0
Plásticos Correa S.A.	14.676.173	6.319.743	17.704.834	967.442	432.861	5,5	2,9	5,2	1,9	43,1
Plásticos de Santander Ltda.	3.043.429	2.010.968	4.367.494	381.573	221.776	8,7	7,3	21,5	2,2	66,1
Plásticos del Gremio Cafetero Ltda.	6.041.118	1.018.326	7.470.167	646.288	371.140	8,7	6,1	7,4	3,0	16,9
Plásticos Desechables de Colombia S.A.	53.904.041	26.282.128	57.481.036	3.597.743	658.380	6,3	1,2	2,4	1,6	48,8
Plásticos Especiales S.A.	168.247.933	67.503.083	91.767.637	2.302.864	-5.738.129	2,5	-3,4	-5,7	1,1	40,1
Plásticos Farallones S.A.	5.790.412	2.730.464	6.495.835	1.994.957	1.307.759	30,7	22,6	42,7	2,4	47,2
Plásticos Fayco Ltda.	8.967.828	3.440.662	14.763.516	1.328.871	530.322	9,0	5,9	9,6	2,1	38,4
Plásticos Formosa Ltda.	31.001.397	25.086.040	17.578.611	2.162.922	1.776.777	12,3	5,7	30,0	1,1	80,9
Plásticos Gyc S.A.S.	2.710.838	1.845.674	6.733.846	511.832	180.728	7,6	6,7	20,9	1,5	68,1
Plásticos Herson Ltda.	5.417.092	4.352.752	4.140.606	189.394	1.965	4,6	0,0	0,2	1,8	80,4
Plásticos Jaguar de la Costa S.A.	6.754.329	5.437.644	14.218.012	-170.236	7.799	-1,2	0,1	0,6	0,8	80,5
Plásticos Jordao S.A.	7.739.943	3.356.835	9.038.453	782.211	322.805	8,7	4,2	7,4	1,4	43,4
Plásticos Maíra Coley y Compañía S. En C.	4.169.485	808.605	6.535.528	725.870	392.572	11,1	9,4	11,7	1,9	19,4
Plásticos Monclat Ltda.	3.246.596	1.704.966	2.296.328	158.019	32.963	6,9	1,0	2,1	1,0	52,5
Plásticos Rainbow Ltda.	4.247.966	2.385.835	2.286.184	116.166	91.834	5,1	2,2	4,9	0,8	56,2
Plásticos Rimax S.A.S.	146.760.336	70.765.463	144.815.571	11.216.199	2.703.198	7,7	1,8	3,6	1,2	48,2
Plásticos Royal Abella Ltda.	3.064.704	1.065.723	4.199.521	576.851	263.676	13,7	8,6	13,2	2,5	34,8
Plásticos Silvatrim de Colombia S.A.	4.611.213	1.909.408	3.354.148	241.311	906.438	7,2	19,7	33,5	1,2	41,4
Plásticos Técnicos Ltda.	40.482.022	20.291.963	37.260.241	4.142.248	1.946.784	11,1	4,8	9,6	1,3	50,1
Plásticos Thermoplast Ltda.	16.410.656	3.136.750	4.212.231	417.084	862.875	9,9	5,3	6,5	1,9	19,1
Plásticos Truher S.A.	76.702.712	31.204.834	50.370.865	3.855.311	2.195.410	7,7	2,9	4,8	1,2	40,7
Plásticos Unión Ltda.	1.991.487	1.299.753	5.657.065	245.357	126.855	4,3	6,4	18,3	1,4	65,3
Plásticos y Cauchos S.A.	7.416.326	5.741.257	9.721.559	306.918	-90.358	3,2	-1,2	-5,4	0,9	77,4
Plásticos y Servicios S.A.	2.844.338	1.307.859	2.685.488	15.593	80.688	0,6	2,8	5,3	1,5	46,0
Plastilene S.A.	214.501.802	111.557.738	167.471.054	6.731.930	254.929	4,0	0,1	0,2	1,1	52,0
Plastimundo Ltda.	9.750.232	7.475.969	14.436.586	1.067.897	239.050	7,4	2,5	10,5	1,3	76,7
Plastimemor S.A.S.	3.281.878	2.142.226	4.587.066	405.081	162.694	8,8	5,0	14,3	1,1	65,3
Plastipack S.A.	17.038.452	9.371.080	20.096.959	353.184	-673.864	1,8	-4,0	-8,8	1,6	55,0
Plastiquímica S.A.S.	133.754.734	65.268.054	102.819.268	5.793.820	1.986.095	5,6	1,5	2,9	0,9	48,8
Plastivalle S.A.	3.529.897	2.476.535	4.465.563	303.345	9.326	6,8	0,3	0,9	1,0	70,2
Plexin S.A.S.	5.411.374	1.088.103	6.566.520	166.029	87.057	2,5	1,6	2,0	2,8	20,1
Polam Ltda.	1.248.520	502.957	826.823	-16.858	26.638	-2,0	3,6	3,6	2,5	40,3
Polideg Ltda.	652.355	285.321	1.428.900	-303	-23.985	0,0	-3,7	-6,5	1,8	43,7
Poliempak Ltda.	10.657.258	6.059.234	17.499.661	1.702.655	917.448	9,7	8,6	20,0	1,6	56,9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Poliétienos del Valle S.A.	14.819.708	4.916.592	11.766.979	1.041.875	301.663	8,9	2,0	3,0	1,8	33,2
Poliétienos Impresos Polim y óa Ltda.	1.850.840	1.264.668	3.842.287	403.614	292.993	10,5	15,8	50,0	1,2	68,3
Polimes S.A.	16.935.757	2.494.452	5.954.980	658.717	441.133	11,1	2,6	3,1	2,3	14,7
Polipack Ltda.	3.905.643	2.576.400	3.457.875	105.569	34.244	3,1	0,9	2,6	2,1	66,0
Poliproduktos Ltda.	2.222.268	856.047	2.992.495	190.914	92.767	6,4	4,2	6,8	1,6	38,5
Polipropileno del Caribe S.A.	1.389.916.165	651.444.770	1.630.610.944	28.369.983	47.946.206	1,7	3,4	6,5	1,5	46,9
Polyban Internacional S.A.	52.513.991	8.993.993	34.771.746	-226.381	-839.472	-0,7	-1,6	-1,9	2,1	17,1
Polybol S.A.S.	72.251.462	36.043.377	51.669.063	2.022.966	-1.786.227	3,9	-2,5	-4,9	1,3	49,9
Polylon S.A.	17.253.106	6.563.340	15.271.615	-1.215.233	325.319	-8,0	1,9	3,0	1,3	38,0
Probolsas Ltda. - Plásticos y Bolsas	878.661	150.722	1.075.069	80.316	48.770	7,5	5,6	6,7	4,4	17,2
Procesos de Manufactura S.A.S.	3.628.983	2.135.644	3.517.334	182.368	5.087	5,2	0,1	0,3	1,1	58,8
Productora Nacional de Plásticos Ltda. Pronalplast Ltda.	1.165.896	343.758	1.173.512	61.386	98.748	5,2	8,5	12,0	2,5	29,5
Productores de Envases Farmaceuticos										
S.A.S. Proenfar S.A.S.	127.615.157	51.682.633	93.322.849	8.745.047	1.876.979	9,4	1,5	2,5	1,9	40,5
Productos Morgan S.A.S.	14.341.804	6.146.980	13.206.929	1.532.358	702.971	11,6	4,9	8,6	1,8	42,9
Productos Químicos Andinos S.A P.Q.A S.A.	59.274.729	36.434.877	64.962.486	7.239.474	1.183.352	11,1	2,0	5,2	1,1	61,5
Proempaques S.A.S.	25.190.495	16.302.057	17.328.799	2.339.542	2.797.826	13,5	11,1	31,5	3,8	64,7
Promociones Fantásticas S.A.	10.823.266	5.419.986	15.010.856	833.947	419.397	5,6	3,9	7,8	1,1	50,1
Proplas S.A.	32.876.696	11.410.315	21.388.775	1.038.343	3.362.232	4,9	10,2	15,7	1,9	34,7
Pro Plásticos S.A.	7.464.818	2.438.351	9.133.854	1.023.413	473.194	11,2	6,3	9,4	2,6	32,7
Provispol Ltda.	14.052.778	8.023.471	4.881.940	399.661	276.315	8,2	2,0	4,6	4,6	57,1
Proyecciones Plásticas S.A.S.	4.440.670	3.008.748	8.204.718	963.935	339.840	11,7	7,7	23,7	1,5	67,8
Qualy Plásticos Ltda.	3.778.680	452.637	4.676.965	717.941	491.196	15,4	13,0	14,8	3,9	12,0
Quintoplast S.A.S.	5.644.584	2.974.298	10.177.828	1.471.063	924.713	14,5	16,4	34,6	1,1	52,7
Rambal S.A.S.	18.047.680	11.433.811	13.288.907	1.444.524	42.874	10,9	0,2	0,6	0,9	63,4
Reciclense S.A.	32.876.024	16.249.710	20.268.157	2.230.420	945.317	11,0	2,9	5,7	1,5	49,4
Reforplas Ltda.	3.294.022	2.199.002	3.050.226	308.882	285.911	10,1	8,7	26,1	1,1	66,8
Reforzados Plásticos de la Sabana Plaresa S.A.	5.398.470	2.040.749	2.016.125	68.970	251.997	3,4	4,7	7,5	1,7	37,8
Representaciones Electromecánicas Reme S.A.	2.967.604	2.235.292	1.791.212	190.619	69.738	10,6	2,3	9,5	1,3	75,3
Representaciones Oscar Jaramillo-Plásticos Ojara S.A.	13.575.538	5.091.981	18.506.068	1.821.759	748.094	9,8	5,5	8,8	1,8	37,5
Riduco S.A.	89.378.464	43.346.450	63.313.480	3.446.767	3.011.155	5,4	3,4	6,5	0,6	48,5
Rimo Plásticas S.A.	15.907.672	10.614.635	22.142.578	1.948.060	692.068	8,8	4,4	13,1	1,8	66,7
Rioplast Ltda.	4.765.793	1.478.656	6.318.187	675.524	439.554	10,7	9,2	13,4	2,8	31,0
Rotoplast S.A.	29.797.962	18.504.386	29.508.156	2.618.414	4.512.604	8,9	15,1	40,0	1,1	62,1
Ruplas Ltda.	4.008.656	1.470.438	2.265.162	253.942	647	11,2	0,0	0,0	1,0	36,7
San Miguel Industrial S.A.	96.477.953	56.122.498	68.054.588	8.669.811	-523.271	12,7	-0,5	-1,3	0,9	58,2
Sellarbe Ltda.	1.891.520	1.204.527	2.176.254	245.903	86.711	11,3	4,6	12,6	1,5	63,7
Sellopack S.A.	4.436.726	3.097.527	5.173.538	324.622	-464.128	6,3	-10,5	-34,7	1,0	69,8
Silplas Plásticos Industriales S.A.	7.340.856	5.193.651	5.450.968	585.146	154.156	10,7	2,1	7,2	1,2	70,7
Simex S. por A.S.	69.311.750	20.271.939	41.457.586	1.439.675	128.792	3,5	0,2	0,3	1,9	29,2
Smart Pack Ltda.	3.483.606	2.123.243	8.249.110	-122.373	-626.192	-1,5	-18,0	-46,0	1,3	60,9
Soinco S.A.S.	5.738.715	1.173.241	10.407.340	853.862	430.615	8,2	7,5	9,4	3,3	20,4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Soluciones Plásticas Industriales S.A.	8.824.896	3.602.466	6.469.275	726.033	299.480	11.2	3.4	5.7	3.0	40.8
Soluciones Plásticas S.A.	2.224.065	1.479.938	3.432.761	225.212	94.619	6.6	4.3	12.7	1.0	66.5
Soplascol Ltda.	33.264.817	11.271.072	14.254.372	1.717.975	1.333.796	12.1	4.0	6.1	0.8	33.9
Suministro Materias Colorantes S.A.	14.858.246	5.640.806	18.525.381	740.756	521.839	4.0	3.5	5.7	2.7	38.0
Suprapak S.A.S.	12.206.678	7.491.888	13.467.195	471.057	135.949	3.5	1.1	2.9	1.0	61.4
Systempack Ltda.	6.015.314	1.332.369	4.808.897	315.348	257.582	6.6	4.3	5.5	1.6	22.1
Tapon Corona de Colombia S.A.	101.763.382	48.884.585	123.350.371	13.418.938	7.619.092	10.9	7.5	14.4	1.4	48.0
Tecniacrílicos Ltda.	3.355.842	1.791.423	1.727.292	207.205	92.297	12.0	2.8	5.9	1.1	53.4
Tecnipilas Ltda.	1.347.862	366.218	1.899.496	46.536	20.138	2.4	1.5	2.1	2.2	27.2
Tecnoplant Ltda.	35.157.621	27.314.457	31.400.258	2.401.318	-627.741	7.6	-1.8	-8.0	1.6	77.7
Tecnypol Ltda.	1.027.745	451.637	2.219.737	222.822	126.858	10.0	12.3	22.0	2.0	43.9
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	34.407.740	15.154.762	5.249.277	-3.191.190	-3.087.744	-60.8	-9.0	-16.0	2.8	44.0
Termo Plásticos Galeano S.A.S.	2.713.330	622.156	1.969.012	164.169	100.158	8.3	3.7	4.8	2.2	22.9
Tigre Colombia S.A.S.	49.660.181	6.247.838	26.847.215	-3.622.804	-5.578.194	-13.5	-11.2	-12.8	2.5	12.6
Toro Corredor Peope S.A.S.	1.017.159	454.119	1.935.789	221.337	166.167	11.4	16.3	29.5	1.9	44.6
Troformas S.A.	29.816.702	12.154.543	22.342.809	648.026	492.467	2.9	1.7	2.8	1.2	40.8
Tromoplas S.A.	35.263.140	3.410.625	5.410.270	107.686	280.819	2.0	0.8	0.9	3.7	9.7
Tubemplas Ltda.	4.512.460	1.412.088	3.302.707	132.521	21.592	4.0	0.5	0.7	2.0	31.3
Tubulares y Bolsas Plásticas S.A.S.	23.555.693	15.597.073	33.680.582	1.143.814	2.668	3.4	0.0	0.0	1.8	66.2
Umiplast S.A.	12.056.600	2.316.556	7.007.468	-116.297	226.808	-1.7	1.9	2.3	3.4	19.2
Unión Plástica Ltda.	11.697.905	2.273.730	14.061.147	1.734.884	1.097.355	12.3	9.4	11.6	3.5	19.4
Uniperfiles Ltda.	2.221.610	1.462.779	3.386.200	383.284	171.764	11.3	7.7	22.6	1.4	65.8
Vidaplast S.A.	15.146.688	10.835.432	7.647.034	112.064	20.888	1.5	0.1	0.5	1.6	71.5
Vinipack S.A.	18.187.140	7.722.708	11.937.409	1.068.127	654.920	8.9	3.6	6.3	1.0	42.5
Vinisol S.A.	4.375.868	1.896.628	8.946.365	538.099	588.813	6.0	13.5	23.7	2.1	43.3
Viplast S.A.	2.483.741	1.580.993	4.089.949	443.233	250.143	10.8	10.1	27.7	1.0	63.7
Zipperplast Ltda.	1.025.402	261.255	857.721	78.716	36.269	9.2	3.5	4.7	2.1	25.5

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

Objetos de barro, loza y porcelana

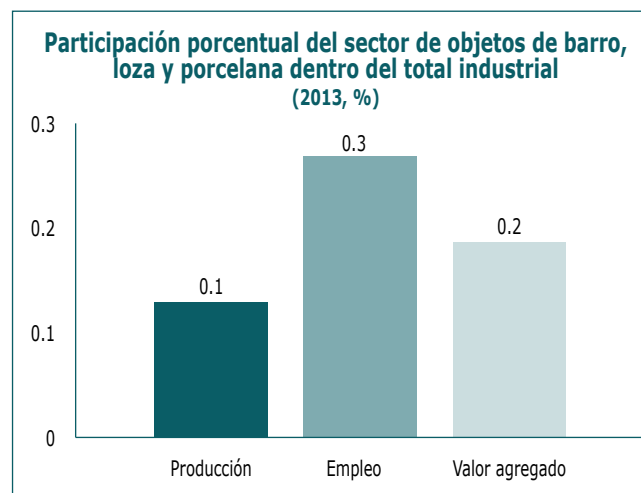
Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2013, la producción bruta de los 7 establecimientos del sector incluidos en la misma sumó \$140.000 millones, un 0.1% de la producción industrial, siendo la representatividad más baja entre todos los segmentos de la muestra. Para el año 2013, el número de establecimientos se redujo en una unidad y representó el 0.1% del total de los establecimientos de la industria por segundo año consecutivo.

A nivel geográfico, durante 2013 la producción del sector de barro, loza y porcelana estuvo concentrada práctica-

mente en su totalidad en Antioquia, con un 99.7% del total producido por el sector.

Con referencia a la generación de empleo, el sector contrató a 1.450 personas, representando apenas el 0.3% del total del personal empleado por la industria en 2013, proporción inferior en 40 puntos básicos a la observada un año atrás.

Entre tanto, el valor agregado generado por el sector ascendió al 0.2% del total de la industria en 2013 (equivalente a \$90.000 millones), cifra inferior si se compara con



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

el registro de 2012 (0.7%). Todo lo anterior permite concluir que el sector de barro, loza y porcelana ha mantenido un comportamiento estable en cuanto a su contribución al valor agregado industrial en los últimos años, ocupando la última posición en el ranking de los segmentos analizados.



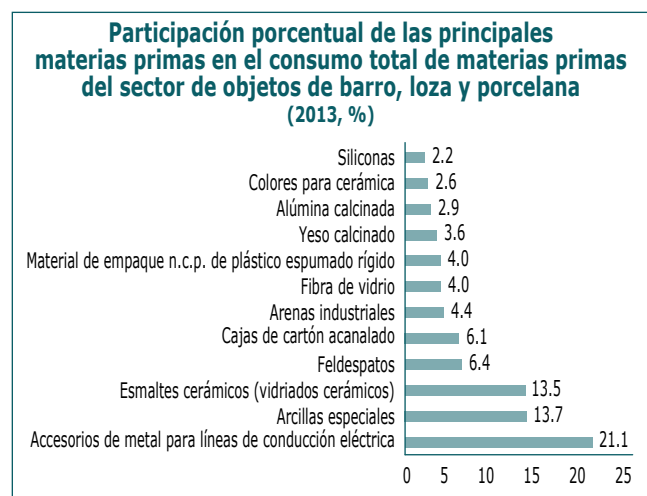
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

Materias primas. Durante el año 2013, los accesorios de metal para líneas de conducción eléctrica (21.1%) fueron el principal insumo del sector. En segundo lugar se encontraron las arcillas especiales (13.7%) y, en tercer lugar, los esmaltes cerámicos (13.5%). El cuarto y quinto puesto los ocuparon los feldespatos y las cajas de cartón acanalado, con porcentajes del 6.4% y el 6.1%, respectivamente.

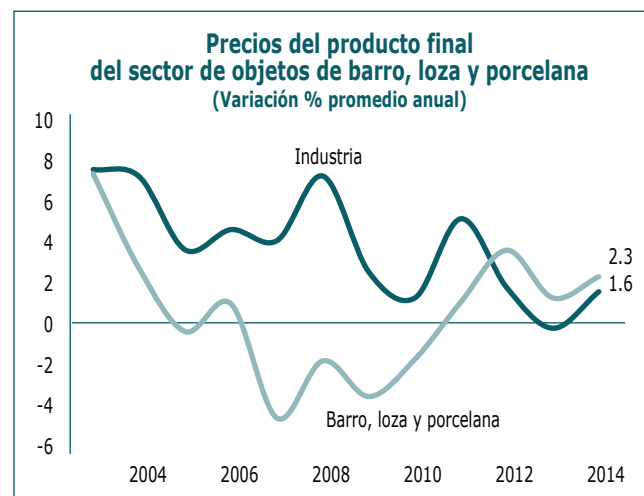
En cuanto a las materias primas importadas, estas representaron un 43.2% del total de insumos empleados. Estas cifras resultan significativamente altas tomando como referencia el dato promedio del total de sectores de la industria (21.8%), lo que demuestra que la proporción de insumos importados es particularmente alta en este segmento manufacturero.

Precios. Durante el año 2014, los precios del sector de barro, loza y porcelana tuvieron una aceleración en su crecimiento. Estos pasaron de incrementarse un 1.3% en 2013 a un 2.3% en 2014. No obstante, estos niveles todavía se ubicaron por debajo de los de 2012 cuando se observó un crecimiento del 3.6%. A pesar de esto, el crecimiento de los precios en el sector fue levemente superior a la media industrial (1.6%) durante el último año. No obstante, los precios de las empresas de este segmento tuvieron un crecimiento geométrico promedio anual del 2.4% para 2000-2014, lo cual es muy inferior al 5.2% registrado para el total de la industria durante el mismo período.

Variables externas. Durante el año 2013, los industriales del sector de barro, loza y porcelana destinaron un 24.8% de su producción a los mercados internacionales. Si se compara con el resto de la industria, se encuentra que el sector de barro, loza y porcelana está bien posicionado,



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

pues fue el tercero con mayor apertura exportadora durante ese año, después del sector de hierro y acero (27.5% del total de la producción sectorial) y del de cacao, chocolate y productos de confitería (25.2%).

Por otra parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas alcanzó un registro de 0.4. De esta manera, el sector tuvo una vulnerabilidad a las condiciones externas más baja que la mayoría de los demás sectores de la industria, pues solo las firmas de los segmentos de azúcar (0), vidrio (0.2), cacao, chocolate y productos de confitería (0.2) alcanzaron cifras inferiores en esta variable.

Relaciones de costo. El valor de las materias primas sobre el total de los ingresos por ventas representó un 18.5% en 2013. Así, fue el dato de menor tamaño reportado para toda la industria, ubicándose 10.1 puntos porcentuales por debajo del registro de farmacéuticos y medicamentos (28.6%), que presentó la segunda cifra más baja de toda la industria.

En contraste, el costo laboral ascendió a un 35.9% de los ingresos por ventas, lo que ubicó al sector de barro, loza y porcelana cerca de 8 puntos porcentuales por encima de la media industrial (28%). Por su parte, la relación entre el costo de la energía y los ingresos por ventas llegó al 2.1%, superando ligeramente el registro de toda la industria (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. El valor agregado generado por los industriales de este sector representó un 64.1% de la producción bruta y la eficiencia en los procesos un 178.8% en 2013. En el total de sectores, los empresarios de barro, loza y porcelana ocuparon el cuarto lugar en términos de generación de valor agregado y eficiencia en la industria en 2013, en donde el primer lugar lo ocupó el sector de cemento, cal y yeso (un 74% en valor agregado y un 284.2% en eficiencia en los procesos), lo que evidencia la fortaleza de los empresarios de barro, loza y porcelana en esta materia.

Indicadores de estructura sectorial del sector de objetos de barro, loza y porcelana

	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 (%)
2002	3.8	65.941	19.7	7.8	78.984	242.1	70.8
2003	3.7	69.646	18.1	9.1	94.168	223.9	69.1
2004	3.7	70.663	17.0	8.4	78.906	201.3	66.8
2005	2.8	69.605	23.0	9.3	88.408	183.0	64.7
2006	3.6	89.534	18.5	7.2	107.199	194.3	66.0
2007	3.3	85.230	18.6	6.3	107.341	192.7	65.8
2008	2.7	74.489	19.8	8.6	108.660	167.1	62.6
2009	2.8	85.261	20.4	17.3	97.933	183.2	64.7
2010	2.9	92.098	18.8	6.2	109.683	177.8	64.0
2011	3.1	98.936	17.4	6.4	164.163	175.2	63.7
2012	2.7	93.998	20.1	7.5	165.056	173.2	63.4
2013	1.9	61.965	30.0	3.5	119.348	178.8	64.1
Media (2000-2013)	3.1	75.496	20.9	8.2	104.313	197.5	66.1

	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
2002	18.4	20.9	2.6	32.1	46.5	0.1
2003	19.8	19.1	2.8	33.1	48.2	0.1
2004	21.7	17.7	3.1	28.0	53.3	0.1
2005	21.6	24.1	3.2	29.3	51.3	0.1
2006	19.1	19.3	3.4	37.9	51.8	0.1
2007	19.3	19.1	3.4	N.D	N.D	N.D
2008	20.6	20.3	4.0	19.7	31.9	0.1
2009	18.8	21.1	1.0	21.8	39.9	0.1
2010	19.8	20.0	3.5	20.0	28.5	0.1
2011	20.1	21.2	3.1	15.9	N.D	0.1
2012	17.5	29.2	16.1	18.1	27.3	0.1
2013	18.5	35.9	2.1	43.2	24.8	0.4
Media (2000-2013)	19.4	23.0	3.9	26.8	39.9	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2001-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2012 son preliminares y están sujetas a cambios.

La productividad laboral, medida como el valor agregado generado por cada trabajador, llegó a los \$62 millones en 2013. Así, el sector obtuvo un registro por debajo del alcanzado por el trabajador medio industrial (\$89.3 millones). Entre tanto, la intensidad del capital llegó a los \$119.3 millones, variable que también se ubicó por debajo de los \$264.8 millones que obtuvo el promedio de la industria.

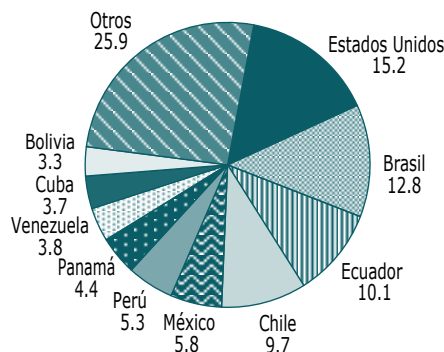
Lo anterior coincidió con un índice de competitividad del costo laboral para el sector que también se ubicó por debajo de la media manufacturera. En efecto, por cada \$1.000 pagados a un trabajador en 2013 se generaron \$1.900 de valor agregado, cifra inferior en \$1.100 a la calculada para el total de la industria.

Por su parte, el costo unitario laboral llegó al 30% en 2013, siendo el dato más alto de toda la industria. En lo correspondiente al índice de temporalidad, esta variable llegó a 3.5 en el último año, lo cual indica que, en promedio, en este sector por cada trabajador temporal contratado había más de tres empleados permanentes. De esta manera, este índice se ubicó muy por encima del nivel promedio del total de la industria (1.4).

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector de barro, loza y porcelana mostraron una recuperación en el último año. En efecto, su valor subió de US\$76.8 millones en 2013 a US\$78.7 millones en 2014, alcanzando un incremento del 2.5%, el cual contrasta con la contracción del -16.7% observada un año atrás. No obstante, estos

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de objetos de barro, loza y porcelana (% , 2014)



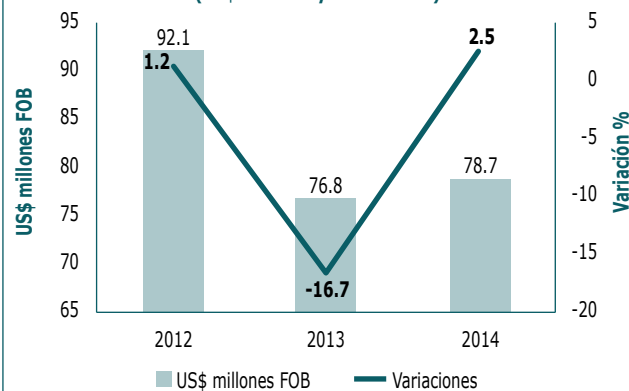
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

niveles todavía se encuentran muy por debajo del registro de US\$92.1 millones observado en 2012.

De acuerdo con las cifras del Dane, el principal receptor de las exportaciones fue Estados Unidos (15.2%), seguido por Brasil (12.8%). Un año atrás estas participaciones fueron del 20.2% y el 10.7%, respectivamente, lo que demuestra que el mercado brasileiro ha ganado relevancia en detrimento del estadounidense. Adicionalmente, cabe destacar que este sector ha contado con una diversificación importante de sus ventas externas, pues un 25.9% de las ventas externas se han dirigido a destinos no tradicionales.

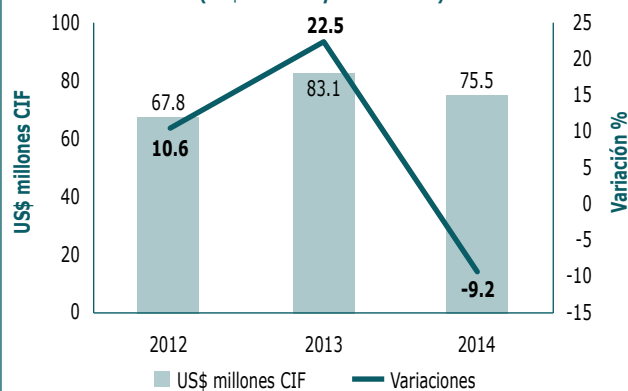
Importaciones. Las importaciones de barro, loza y porcelana se contrajeron un -9.2% entre los años 2013 y 2014.

Evolución de las exportaciones del sector de objetos de barro, loza y porcelana (US\$ millones y variación %)



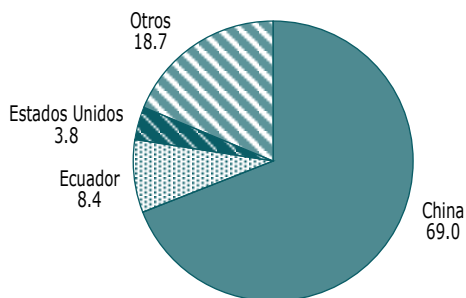
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de objetos de barro, loza y porcelana (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de objetos de barro, loza y porcelana (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

En efecto, estas pasaron de US\$83.1 millones a US\$75.5 millones en dicho período. Así, se presentó un cambio en la trayectoria de las ventas externas del sector frente a los crecimientos anuales que se habían detectado en 2012 y 2013, los cuales habían alcanzado variaciones superiores al +10%.

China continuó siendo el principal proveedor del sector de barro, loza y porcelana, concentrando el 53.1% del total de las importaciones en 2013 y el 69% en 2014. En segundo lugar se encuentra Ecuador, que aumentó levemente su participación, pasando del 6.7% en 2013 al 8.4% en 2014. El tercer lugar lo ocupó Estados Unidos, con un porcentaje del 3.8% durante el último año. Se resalta que el 18.7% de las importaciones en 2014 provino de países diferentes a los mercados tradicionales.

De esta forma, en 2014 el superávit de la balanza comercial del sector fue de US\$3.2 millones, gracias al repunte de las exportaciones y a la contracción de las importaciones. Dicha situación llevó a que la Balanza Comercial Relativa del sector obtuviera un valor de 0.1 en el mismo período, alcanzando el calificativo de sector neutro en materia de comercio exterior.

Situación financiera

Entre los años 2013 y 2014, el conjunto de empresas de este sector mostró un desempeño ligeramente favorable en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional pasó del 4.5% al 4.6%. Igualmente, el margen de utilidad neta subió del 4.7% al 5.7%, la rentabilidad del activo del 2.6% al 3% y la rentabilidad del patrimonio del 3.7% al 4%. Pese a este repunte, estos indicadores se ubicaron por debajo de los niveles registrados por el total de la industria, con excepción del margen de utilidad neta.

Por su parte, los indicadores de liquidez de las empresas mostraron tendencias mixtas entre los años 2013 y 2014. La razón corriente se mantuvo constante en 1.3 veces. La rotación de cuentas por pagar subió de 28 días a 31.6 días y el capital de trabajo bajó del 5.2% al 4.8%. Una buena noticia para las firmas del sector vino con la reducción en la rotación de cuentas por cobrar que bajó en 1.3 días en el último año. Así, los empresarios tuvieron más tiempo para pagar sus pasivos, y también tardaron menos en cobrar a sus deudores, condiciones que favorecieron su flujo de caja. A nivel agregado, se puede ver que todos los indicadores se mantuvieron por debajo del promedio de la industria.

Por su parte, el sector presentó una reducción en sus niveles de endeudamiento. La razón de endeudamiento de las empresas del sector decreció, al pasar del 31.1% en 2013 al 26.3% en 2014. Igualmente, el indicador de apalancamiento financiero bajó del 14.6% en 2013 al 11.2% en 2014 y la deuda neta disminuyó del 14.5% en 2013 al 11.1% en 2014. Estos resultados se ubican notoriamente por debajo de los valores promedio de la industria.

Finalmente, no se presentaron cambios en los indicadores de eficiencia entre 2013 y 2014. En efecto, la relación ingresos operacionales sobre el total del activo se mantuvo en 0.5 veces, dato menor al promedio industrial (0.9). Por su parte, la razón entre ingresos operaciones y costo de ventas se sostuvo en 1.4 veces, igualando la cifra total de la industria.

Indicadores de desempeño comercial del sector de objetos de barro, loza y porcelana

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	38.4	34.6	40.4	42.1	46.7	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	52.8	48.2	50.3	49.5	44.8	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	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 objetos de barro, loza y porcelana

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.5	4.6	7.2
Margen de utilidad neta (%)	4.7	5.7	3.5
Rentabilidad del activo (%)	2.6	3.0	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.7	4.0	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.5	0.5	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	38.3	37.0	57.3
Rotación CxP (días)	28.0	31.6	56.6
Capital de trabajo/Activo (%)	5.2	4.8	11.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	31.1	26.3	43.5
Apalancamiento financiero (%)	14.6	11.2	19.2
Deuda neta (%)	14.5	11.1	19.1

Para este sector se contó con información financiera de 63 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de objetos de barro, loza y porcelana 2014 (\$ 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 (%)
Agroindustrias la Perla S.A.S.	2.908.122	945.107	783.840	-191.491	-260.225	-24.4	-8.9	-13.3	0.1	32.5
Alfacer del Caribe S.A.	250.036.061	62.066.040	58.066.970	-2.444.434	-9.583.011	-4.2	-3.8	-5.1	3.1	24.8
Alfarera Buena Vista S.A.	9.473.655	703.841	7.240.667	453.275	236.072	6.3	2.5	2.7	7.1	7.4
Arcillas de Colombia S.A.	6.452.156	2.665.451	9.032.590	295.027	116.787	3.3	1.8	3.1	1.1	41.3
Arte Ladrillero Arca Ltda. en concordato	9.646.423	1.669.259	1.946.492	-204.882	54.792	-10.5	0.6	0.7	0.4	17.3
C.M. Ladrillero San Benito S.A.S.	3.101.933	822.512	7.064.319	419.994	392.945	5.9	12.7	17.2	2.4	26.5
Cerámica Italia S.A.	137.909.129	39.542.106	111.749.472	1.280.992	14.939.691	1.1	10.8	15.2	2.2	28.7
Colombiana de Cerámicas y Materiales S.A.S.	1.536.055	842.860	1.377.144	159.544	80.920	11.6	5.3	11.7	0.8	54.9
Comercial Tir Ltda.	5.057.707	2.176.795	12.764.726	457.779	435.755	3.6	8.6	15.1	2.4	43.0
Cominagro Ltda.	3.891.486	121.662	1.375.693	96.655	133.654	7.0	3.4	3.5	12.2	3.1
Constructora Lomalinda Ltda.	5.841.259	1.503.978	3.518.687	249.427	223.986	7.1	3.8	5.2	2.5	25.7
Delta Gres S.A.S.	5.257.228	2.227.549	2.616.846	236.586	20.709	9.0	0.4	0.7	0.8	42.4
Durán y García Ltda.	1.268.291	199.708	1.951.331	100.406	75.005	5.1	5.9	7.0	4.9	15.7
Fachadas Superior Ladrillos y Bloques S.A.	2.073.161	1.199.036	2.135.726	-134.167	-727.776	-6.3	-35.1	-83.3	1.4	57.8
Galpón Medellín S.A.	16.186.411	4.173.000	3.700.906	85.126	-277.103	2.3	-1.7	-2.3	10.1	25.8
Gresvalle S.A.	2.228.051	407.350	2.301.392	272.914	228.583	11.9	10.3	12.6	1.7	18.3
Hora Ltda.	2.618.252	1.180.732	3.400.673	354.323	199.841	10.4	7.6	13.9	0.9	45.1
Invernusa S.A.	1.859.640	827.251	2.160.789	50.629	11.546	2.3	0.6	1.1	0.7	44.5
Inversiones Ladrillos Magoncia S.A.	11.384.313	705.778	6.506.034	470.693	310.272	7.2	2.7	2.9	1.5	6.2
Inversiones Rugo Ltda.	10.934.359	701.168	3.773.444	12.557	186.790	0.3	1.7	1.8	1.7	6.4
Ladrillera Altavista S.A.	26.834.385	1.896.101	7.942.035	1.330.393	758.441	16.8	2.8	3.0	1.0	7.1
Ladrillera Andina S.A.	3.258.819	1.769.296	5.459.364	681.350	334.701	12.5	10.3	22.5	0.8	54.3
Ladrillera Arcillas Ltda.	11.280.394	2.186.132	6.304.157	596.639	367.828	9.5	3.3	4.0	1.9	19.4
Ladrillera Barranquilla Ltda.	8.890.103	1.021.692	10.226.516	559.873	485.916	5.5	5.5	6.2	3.0	11.5
Ladrillera Casablanca S.A.	14.210.801	2.701.793	12.339.920	34.360	317.715	0.3	2.2	2.8	3.2	19.0
Ladrillera de Meta S.A.	8.380.661	4.705.192	10.078.958	1.202.137	562.571	11.9	6.7	15.3	1.2	56.1
Ladrillera el Ajizal S.A.	1.417.762	425.147	3.612.041	238.589	90.865	6.6	6.4	9.2	0.6	30.0
Ladrillera El Cortijo S.A.S.	2.783.618	903.892	2.448.553	175.335	43.055	7.2	1.5	2.3	1.0	32.5
Ladrillera El Noral S.A.	3.837.904	689.400	5.757.259	450.287	285.542	7.8	7.4	9.1	1.2	18.0
Ladrillera Helios S.A.	14.332.265	923.948	12.536.562	405.058	230.932	3.2	1.6	1.7	3.4	6.4
Ladrillera La Clay S.A.	18.135.799	14.437.127	14.619.121	1.934.236	717.847	13.2	4.0	19.4	0.4	79.6
Ladrillera La Esmeralda y cia. Ltda.	4.814.498	670.248	2.091.384	-67.238	-135.221	-3.2	-2.8	-3.3	1.0	13.9
Ladrillera Lago Verde S.A.	14.202.887	5.788.984	6.939.348	1.349.880	1.056.946	19.5	7.4	12.6	1.0	40.8
Ladrillera Los Cerros Del 34 S.A.	3.325.089	2.754.569	5.390.470	561.766	193.255	10.4	5.8	33.9	0.4	82.8
Ladrillera Meléndez S.A.	48.886.614	32.273.533	24.279.272	1.578.434	356.126	6.5	0.7	2.1	0.2	66.0
Ladrillera Merkagres de Colombia Ltda.	1.059.133	672.614	1.535.972	21.478	19.404	1.4	1.8	5.0	1.6	63.5
Ladrillera Ovindoli S.A.	36.915.543	10.219.329	19.831.779	3.011.120	1.890.280	15.2	5.1	7.1	0.3	27.7
Ladrillera Prisma S.A.	11.363.921	4.703.940	13.537.058	1.038.312	864.662	7.7	7.6	13.0	1.8	41.4
Ladrillera S.A.	4.990.878	3.475.960	5.897.815	501.605	298.734	8.5	6.0	19.7	0.8	69.6
Ladrillera San Cristobal S.A.	22.308.746	7.945.006	22.009.593	4.113.679	5.490.703	18.7	24.6	38.2	1.7	35.6
Ladrillera San Juanito Ltda.	1.819.464	610.994	2.008.066	-172.878	-187.907	-8.6	-10.3	-15.5	1.0	33.6
Ladrillera Santa Fe S.A.	432.317.674	74.033.259	154.287.512	6.674.943	17.299.300	4.3	4.0	4.8	0.7	17.1
Ladrillera Santa Rita Ltda.	4.669.297	275.351	3.287.060	-368.521	265.290	-11.2	5.7	6.0	1.8	5.9
Ladrillera Terra Nova S.A.	5.092.025	997.402	3.236.301	163.149	63.911	5.0	1.3	1.6	1.7	19.6
Ladrillera Versalles de Ramírez Hermanos Ltda.	4.338.588	1.316.637	4.657.969	394.312	131.166	8.5	3.0	4.3	1.3	30.3
Ladrillera Ziguat Ltda.	2.903.498	56.848	204.300	130.533	199.266	63.9	6.9	7.0	6.6	2.0
Ladrilleras El Rubi Ltda.	1.186.389	356.086	1.459.070	189.632	87.016	13.0	7.3	10.5	0.4	30.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ladrilleras San Pablo S.A.	2.424.951	1.877.310	2.793.971	55.650	17.140	2.0	0.7	3.1	0.9	77.4
Ladrilleras Yomasa S.A.	5.690.976	493.276	5.518.662	305.035	156.701	5.5	2.8	3.0	2.6	8.7
Ladrilleros Asociados S.A.	7.413.268	1.766.514	5.602.028	179.934	-12.768	3.2	-0.2	-0.2	1.9	23.8
Ladrillos Sur Ltda.	4.904.131	489.475	3.048.975	340.859	91.377	11.2	1.9	2.1	1.8	10.0
Ladrillos y Tubos Ltda.	7.892.775	3.183.014	6.788.039	887.971	164.183	13.1	2.1	3.5	2.3	40.3
Mármoles y Vitrificados Carrara S.A.	6.757.901	1.312.130	3.000.171	224.542	114.164	7.5	1.7	2.1	0.8	19.4
Minerales de Caldas S.A.	2.754.919	913.044	3.737.778	-12.585	-21.569	-0.3	-0.8	-1.2	1.3	33.1
Productora Colombiana de Abrasivos Técnicos	1.085.192	717.533	1.241.269	57.628	9.750	4.6	0.9	2.7	1.1	66.1
Ruiz Moreno y Cía. S. en C.	5.493.056	2.320.288	1.348.001	-185.655	91.416	-13.8	1.7	2.9	0.8	42.2
Senco Colombiana S.A.	13.572.239	7.110.165	17.524.547	1.354.270	499.955	7.7	3.7	7.7	1.7	52.4
Sigma Ltda.	42.211.116	9.326.092	13.889.639	-24.901	372.140	-0.2	0.9	1.1	4.6	22.1
Tecnomat Tecnología en Materiales de Construcción Ltda.	2.709.053	750.126	2.103.654	325.279	170.753	15.5	6.3	8.7	0.6	27.7
Tejar de Pescadero S.A.S.	6.870.190	4.927.444	8.034.384	448.084	-95.077	5.6	-1.4	-4.9	0.9	71.7
Tejar San José Ltda.	6.038.952	1.678.287	7.710.734	-120.282	356.312	-1.6	5.9	8.2	2.5	27.8
Tejar Santa Teresa S.A.	16.021.526	9.211.434	4.791.679	-1.061.455	-1.087.615	-22.2	-6.8	-16.0	0.9	57.5
Verona Internacional S.A.S.	8.763.651	5.441.760	7.850.808	947.590	95.614	12.1	1.1	2.9	0.5	62.1

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

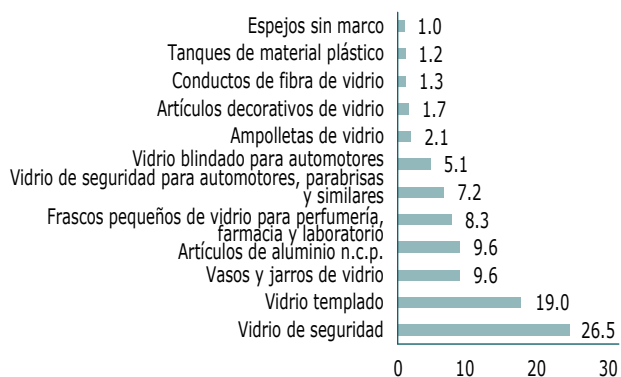
Vidrio y sus productos

Actividad productiva. Durante el año 2013, la producción bruta del sector de vidrio y sus productos fue de \$1.2 billones, representando el 1.1% del total de la producción industrial. En ese mismo año, el valor agregado generado en 78 establecimientos llegó a \$0.6 billones, equivalente al 1.2% del total industrial (vs. el 1.3% en 2012). A nivel de productos, el vidrio de seguridad tuvo la mayor participación dentro de la producción (26.5% del total), seguido

del vidrio templado (19%). En materia de empleo, el sector mantuvo ocupadas a 7.432 personas, mostrando un crecimiento del 2.2% anual y representando el 1.4% del total de empleados de la industria manufacturera.

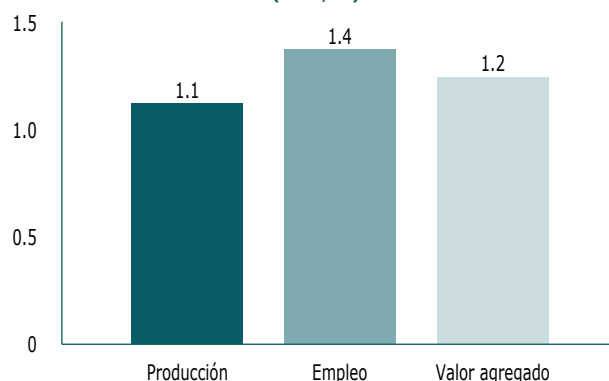
En 2013, el 35.5% del valor agregado del sector vidrio y sus productos fue generado por Cundinamarca. Por su parte, Antioquia generó el 22.5%, le siguieron Valle del

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vidrio y sus productos (2013, %)



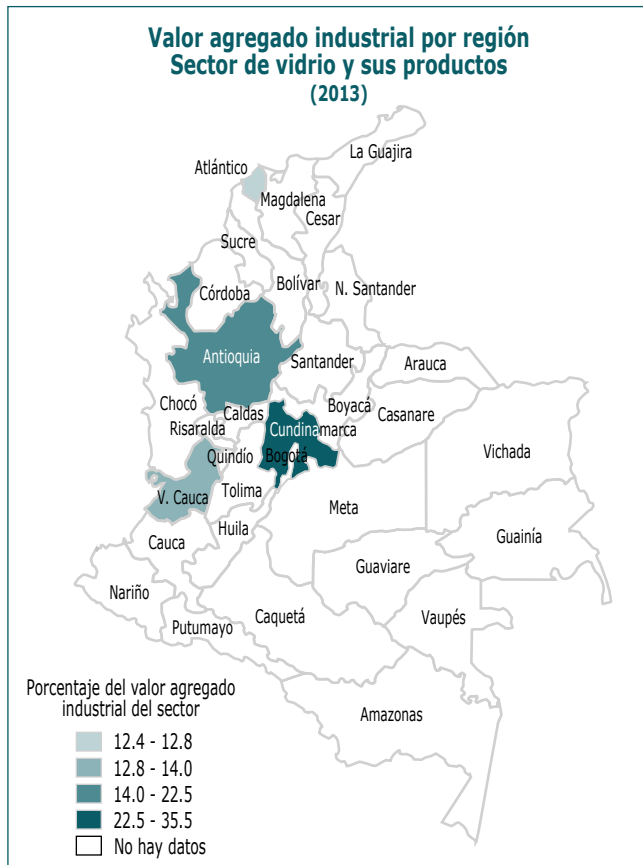
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de vidrio y sus productos dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

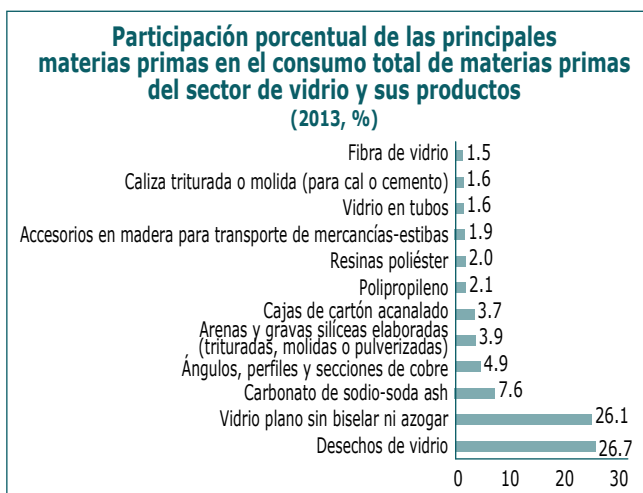
Cauca (14%), Atlántico (12.8%) y Bogotá (12.4%). Así, vemos que la industria de vidrio no presenta una concentración regional, por el contrario está diversificada en las zonas andina, Atlántica y del Pacífico.



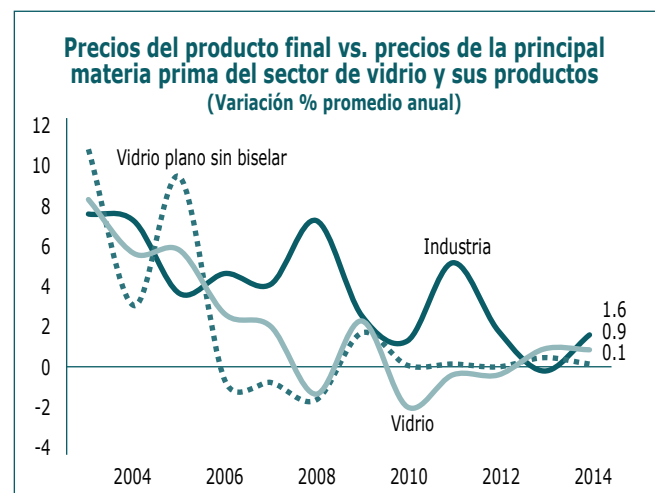
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

Materias primas. Los insumos con mayor incidencia dentro del valor total de las materias primas consumidas durante el año 2013 fueron los desechos de vidrio, con una participación del 26.7% del total. Le siguieron el vidrio plano sin biselar ni azogar y el carbonato de sodio-soda ash, con aportes del 26.1% y el 7.6% del total, respectivamente. Nótese que, respecto a los resultados de 2012 y 2011, los desechos de vidrio aumentaron su participación dentro del consumo total (24.8% y 15.6% de participación en 2012 y 2011, respectivamente). Al igual que el vidrio plano sin biselar ni azogar, el cual creció considerablemente frente a la participación del 18.5% registrada en 2012. Por otro lado, el 14.1% de los insumos empleados en la producción del sector fue de origen extranjero, cifra inferior a la registrada en 2012 (17.8%) y 2011 (27.9%).

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 al 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. Al corte del año 2014, los precios de dicho insumo crecieron a una tasa de tan solo el 0.1% anual. Cabe resaltar que lograr mantener los precios de los insumos en niveles estables representa efectos positivos en la producción del sector de vidrio y sus productos. Por su parte, el precio del vidrio (producto final) se mantuvo en terreno positivo luego de las contracciones exhibidas dos años atrás (-0.4% en 2012). Así, el precio del vidrio creció a una tasa del 0.9% anual, registrando la misma variación observada en 2013. 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-



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

2014 lograron compensar dichas caídas. Así, el resultado agregado del crecimiento de los precios del vidrio desde inicios del milenio fue del 2.8% promedio anual.

Variables externas. Durante el año 2013, 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 23.5% de su producción en dicho año, inferior al 26.4% observado en 2012. Ello lo ubicó en el sexto puesto en apertura exportadora entre los sectores analizados en este estudio y por encima del 11.3% registrado por la industria. Adicionalmente, el sector de vidrio continuó comprimiendo las cantidades importadas de la materia prima que consume. Así, al corte del año 2013, el sector compró a los mercados internacionales el 14.1% del valor de los insumos utilizados en la producción, muy por debajo del 17.8% de 2012 y del 27.9% de 2011.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector de vidrio en el año 2013 repre-

sentó el 39.3% del valor de sus ventas (inferior al 41.9% calculado para 2012), ubicándose por debajo del 48.7% registrado por el agregado industrial. Por su parte, el costo laboral como porcentaje de las ventas del sector aumentó del 26.1% registrado en 2012 al 28.9% en 2013. Finalmente, la energía eléctrica comprada fue equivalente al 3.8%, cifra que se ubicó levemente por encima del promedio 2000-2013 (3.7%). El sector fue el octavo con mayor costo de energía eléctrica dentro del total de la muestra industrial analizada.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, los costos laborales unitarios, que corresponden al valor de los salarios y las prestaciones pagadas por el sector como porcentaje del valor total de su producción, fueron del 20.5%, cifra estable frente lo registrado en 2012 (20.5%) y 2011 (19.9%), y superior al promedio histórico 2000-2013 del 18.3%. Dicho dato señala un buen aprovechamiento del costo laboral, además de que su incidencia dentro del valor agregado es menor. Nótese que en el año 2009 este sector

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 (%)
2002	3.8	98.544	13.6	2.2	265.145	117.2	54.0
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
Media (2000-2013)	2.8	87.742	18.3	1.9	247.245	111.4	52.4

	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
2002	28.9	14.7	4.1	56.0	31.0	0.5
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
Media (2000-2013)	31.4	20.2	3.7	36.8	25.6	0.4

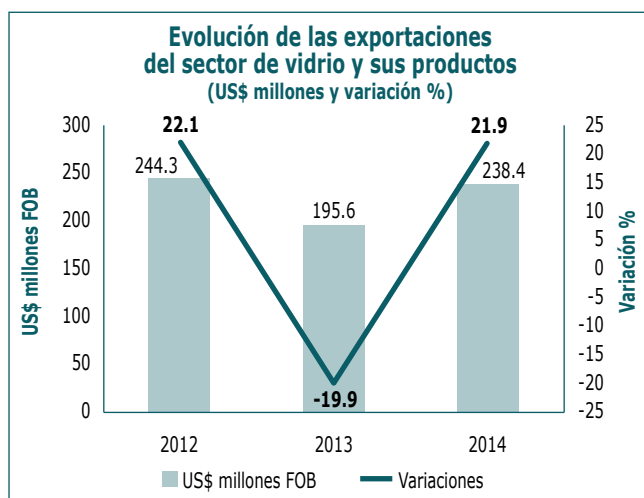
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

registró una cifra récord del orden del 31.9%. El indicador de competitividad del costo laboral del sector fue de 2.1 en 2013, así, por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones se generaron \$2.100 de valor agregado. El indicador de productividad laboral, calculado como el valor agregado generado por cada trabajador en el sector, se debilitó levemente al ubicarse en \$80.9 millones, inferior a los \$82.4 millones de un año atrás y a los \$87.7 millones del promedio histórico del sector (2000-2013).

Entre tanto, la relación de empleo permanente a temporal se incrementó levemente a niveles de 1.5, 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 1.4 del conjunto industrial. Por otra parte, la intensidad de capital ascendió de \$309 millones registrados en 2012 a \$388 millones en el año 2013, señalando un aumento en la cantidad de capital que tiene el sector de vidrio por cada trabajador permanente. La eficiencia en procesos fue del 98% en 2013, superior en 2.3pp frente al registro de 2012, lo cual significó un crecimiento en la relación entre el valor agregado y el consumo intermedio del sector. Por último, el contenido de valor agregado aumentó al 49.4% para el año 2013 y se ubicó por encima del 44.5% registrado por el agregado industrial.

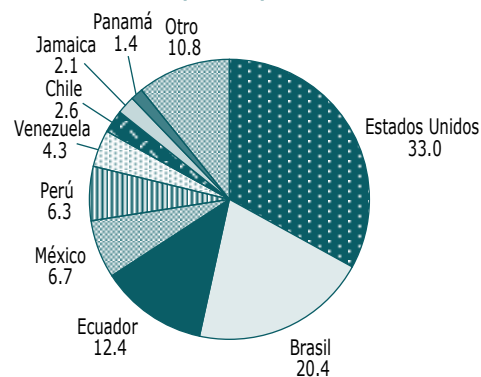
Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre de 2014, las exportaciones del sector de vidrio se expandieron a una tasa del 21.9% anual, alcanzando una cifra total de US\$238.4 millones.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

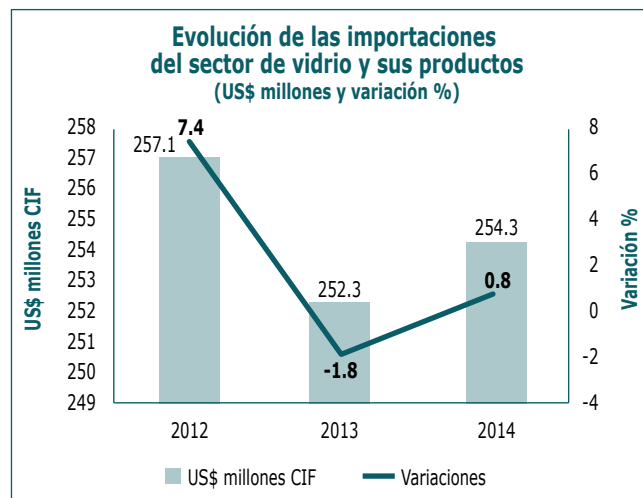
Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de vidrio y sus productos (%, 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

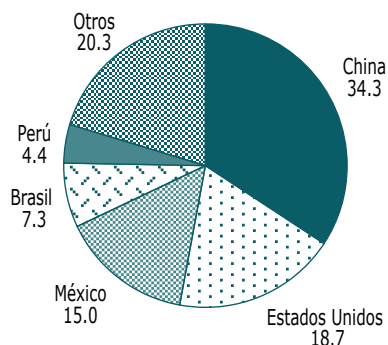
Los principales destinos de exportación del sector fueron, en su orden, Estados Unidos, con una participación del 33% del total exportado. Le siguieron Brasil y Ecuador, que compraron el 20.4% y el 12.4%, respectivamente. México (6.7%) se ubicó en el cuarto lugar, ganando 1pp respecto a la participación de 2013. Otros destinos como Perú (6.3%) y Venezuela (4.3%) demandaron una menor parte de estos productos.

Importaciones. Las importaciones de vidrio y sus productos registraron un crecimiento del 0.8% durante 2014, presentando una mejora frente a la contracción registrada en 2013 (-1.8% anual). De esta forma, las compras al ex-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de vidrio y sus productos (% , 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

terior sumaron US\$254.3 millones, US\$2 millones más que lo registrado un año atrás. En cuanto al origen de las importaciones, en 2014 China recuperó la primera posición al representar el 34.3% de las importaciones del sector. Estados Unidos obtuvo el segundo lugar con una participación del 18.7%, seguido de México (15%), que cayó considerablemente luego de representar el 27% de las importaciones en 2013. Otros países de donde se originaron las importaciones fueron Brasil (7.3%) y Perú (4.4%).

Finalmente, en cuanto a la Balanza Comercial Relativa, esta exhibió niveles nulos (0.0), lo cual señala que el valor de las importaciones es equivalente al valor de las exportaciones del sector.

Situación financiera

Entre 2013 y 2014, la rentabilidad de las empresas del sector de vidrio y sus productos presentó resultados favorables. El margen operacional pasó del 8.4% en 2013 al 10.4% un año después. Por su parte, el margen de utilidad neta ascendió del 5.3% al 5.6% entre 2013 y 2014, mientras que la rentabilidad del activo creció del 3.1% al 3.4% en el mismo período. Entre tanto, la rentabilidad del patrimonio se mantuvo firme en un 5.4%, levemente inferior al 5.8% obtenido por el agregado industrial.

En cuanto a la eficiencia de las empresas, los indicadores se mantuvieron estables, siendo los ingresos operacionales 0.6 veces los activos y 1.5 veces el costo de ventas. Entre tanto, los indicadores de liquidez registraron un comportamiento relativamente desfavorable. El capital de trabajo como proporción de los activos disminuyó del 9% en 2013 al 5% en 2014, mientras que la razón corriente cayó de 1.5 veces a 1.2 veces. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 57 días a 59 días, superior a la media industrial de 57 días. Por su parte, la rotación de cuentas por pagar fue el único indicador de liquidez que exhibió un comportamiento positivo al aumentar de 67 días en 2013 a 77 días en 2014, muy superior al promedio industrial de 56 días.

Finalmente, la razón de endeudamiento fue del 37.4% en 2014, inferior en 5.6pp frente al 43% registrado un año atrás. Por su parte, el apalancamiento financiero fue del 16.2%, por debajo del 20.6% de un año atrás y el 19.2% promediado por el total de la industria. Por último, la deuda neta pasó del 20.5% observado en 2013 a un 16.1% al cierre de 2014, inferior a de la media industrial del 19.1%.

Indicadores de desempeño comercial del sector de vidrio y sus productos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	41.0	37.4	41.8	46.9	45.9	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	43.3	35.2	37.6	45.6	37.8	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.0	-0.1	-0.1	0.0	-0.1	N.D

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	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	8.4	10.4	7.1
Margen de utilidad neta (%)	5.3	5.6	3.5
Rentabilidad del activo (%)	3.1	3.4	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.4	5.4	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.6	0.6	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	56.6	58.6	57.1
Rotación CxP (días)	66.7	76.7	56.1
Capital de trabajo/Activo (%)	9.0	5.0	11.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	43.0	37.4	43.5
Apalancamiento financiero (%)	20.6	16.2	19.2
Deuda neta (%)	20.5	16.1	19.1

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 vidrio y sus productos 2014 (\$ 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 (%)
AGP de Colombia S.A.	44.026.449	28.612.785	37.906.979	2.435.642	916.574	6.4	2.1	5.9	0.8	65.0
Alfagres S.A.	564.260.057	214.832.245	397.722.009	-999.210	-18.279.743	-0.3	-3.2	-5.2	1.5	38.1
Autotriplex Ltda.	1.939.700	406.392	485.678	-16.988	-16.586	-3.5	-0.9	-1.1	2.5	21.0
Carboexo C.I. Ltda.	17.738.225	11.195.130	31.399.875	973.075	472.600	3.1	2.7	7.2	1.0	63.1
C.I. Prodyser S.A.	3.868.906	2.358.720	11.721.669	586.637	318.745	5.0	8.2	21.1	0.7	61.0
Cristalería Peldar S.A.	942.079.725	289.047.560	574.983.357	126.320.333	114.569.541	22.0	12.2	17.5	1.8	30.7
Cristales y Vidrios Templados Ltda.	1.518.234	306.499	1.456.473	452.274	291.985	31.1	19.2	24.1	3.6	20.2
Cristar S.A.S.	246.535.060	33.658.780	156.192.573	40.099.313	26.850.982	25.7	10.9	12.6	2.3	13.7
Fábrica de Vidrios Templados Vidrial Temp Ltda.	12.659.672	10.985.617	4.242.651	82.325	-188.671	1.9	-1.5	-11.3	0.2	86.8
Fiberglass Colombia S.A.	100.250.619	17.739.694	62.437.874	7.659.573	5.380.002	12.3	5.4	6.5	2.2	17.7
Glassfarma Tech S.A.S.	13.532.292	3.826.484	5.239.158	418.712	1.304.934	8.0	9.6	13.4	0.8	28.3
Industria Colombiana de Vidrio Ltda.	19.951.055	14.075.594	7.725.745	-166.061	-1.190.262	-2.1	-6.0	-20.3	0.8	70.6
Industrias Avizor S.A.	3.190.690	1.791.676	2.007.537	-322	33.798	0.0	1.1	2.4	1.0	56.2
Laminados y Blindados S.A.	1.702.009	443.830	3.115.848	120.031	160.898	3.9	9.5	12.8	3.0	26.1
Procesadora de Vidrios Templados S.A.	860.797	519.741	1.003.452	27.533	1.971	2.7	0.2	0.6	0.8	60.4
Schott Envases Farmaceuticos S.A.	32.726.476	7.936.256	15.458.810	537.349	2.473.343	3.5	7.6	10.0	1.8	24.3
Seblito Ltda.	2.063.605	1.144.180	1.420.279	168.414	91.920	11.9	4.5	10.0	1.8	55.4
Tecnoglass S.A.	420.737.527	225.089.061	247.798.314	18.378.085	5.595.988	7.4	1.3	2.9	0.5	53.5
Tempro S.A.	3.033.210	1.179.606	1.960.571	167.534	69.809	8.5	2.3	3.8	1.4	38.9
Vid Plex Universal S.A.	16.798.127	9.759.598	11.548.391	1.462.649	328.434	12.7	2.0	4.7	1.8	58.1
Vidrio Andino S.A.	495.959.788	224.134.201	151.275.837	-14.029.422	-35.944.856	-9.3	-7.2	-13.2	0.8	45.2
Vidrio de Seguridad Colombiana Ltda. Tempse Ltda.	2.819.609	815.549	1.566.802	59.882	6.362	3.8	0.2	0.3	1.5	28.9
Vidrios Templados de Occidente S.A.	3.378.845	681.063	4.765.677	204.757	190.446	4.3	5.6	7.1	3.0	20.2
Vidrios Templados Panoramicos Ltda.	12.163.764	4.088.910	7.924.637	1.272.179	679.068	16.1	5.6	8.4	0.2	33.6
Vidrios Templados y Laminados de Santander S.A.	13.171.834	5.805.376	18.916.954	1.884.124	1.002.356	10.0	7.6	13.6	2.3	44.1
Vifares S.A.S.	2.391.103	334.406	2.148.158	201.505	152.397	9.4	6.4	7.4	5.8	14.0
Vitelco de Colombia S.A.	4.278.809	2.501.185	9.136.429	618.629	408.700	6.8	9.6	23.0	1.7	58.5
Vitelsa del Pacífico S.A.	7.997.183	2.766.359	18.278.038	2.294.697	1.673.578	12.6	20.9	32.0	2.8	34.6
Vitro Colombia S.A.S.	64.004.268	25.394.591	54.926.959	251.537	-4.562.517	0.5	-7.1	-11.8	3.0	39.7

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

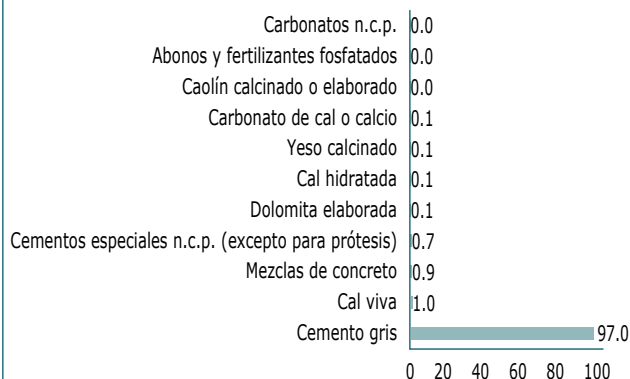
Cemento, cal y yeso

Actividad productiva. Durante el año 2013, el sector de cemento, cal y yeso empleó a un total de 4.413 trabajadores en 37 establecimientos, lo cual representó apenas el 0.8% del total industrial, convirtiéndolo en el segundo sector con menor cantidad de empleados den el agregado. Cabe destacar que dichos resultados fueron similares a los registrados un año atrás. Entre tanto, la producción total durante el año 2013 fue de \$3.7 billones, es decir un 3.4%

del total producido por la industria, 2pp por encima de lo registrado un año atrás. El valor agregado generado fue de \$2.7 billones, un 5.7% del total industrial.

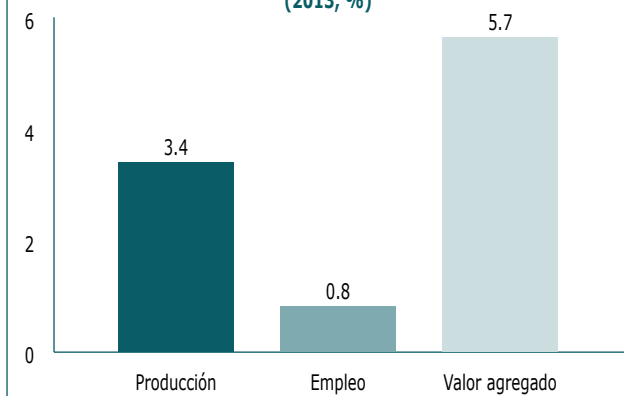
La generación de valor agregado del sector de cemento, cal y yeso en el año 2013 mantuvo su concentración en el departamento de Antioquia, donde se contó con la participación de la mayoría de establecimientos del sector, los cuales

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cemento, cal y yeso (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de cemento, cal y yeso dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

contribuyeron con el 18.7% del valor agregado; seguido de Atlántico, con una participación del 9.3%. Por su parte, el cemento gris continuó siendo el principal producto del sector de cemento, cal y yeso, con una participación del 97% sobre el total producido.

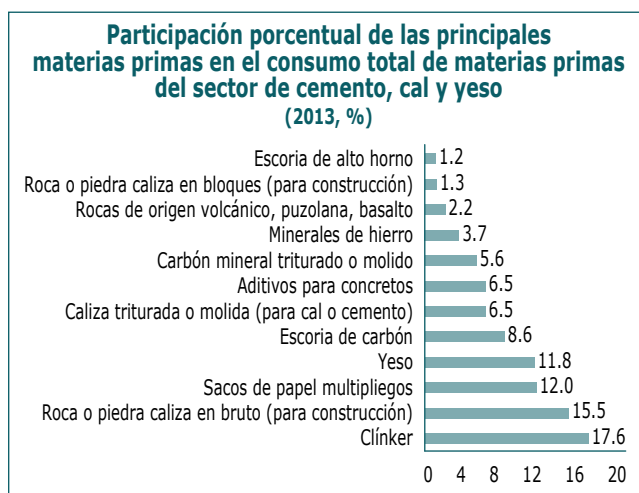


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

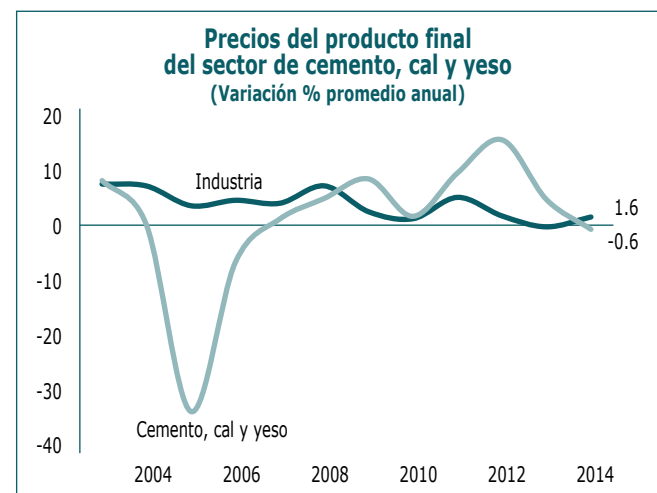
Materias primas. En el período 2012-2013, más del 50% del consumo de materias primas del sector se concentró en cuatro insumos. Estos son: clínker, que tuvo una participación del 17.6% del total de insumos consumidos en 2013, seguido por piedra caliza (15.5%), sacos de papel múltiples (12%) y yeso (11.8%). Otras materias primas importantes, como la escoria de carbón, la piedra caliza triturada y los aditivos para concretos, no superaron una participación del 8.6%.

Precios. En el año 2014, los precios del sector de cemento, cal y yeso exhibieron tasas de crecimiento negativas. Luego de mostrar un crecimiento del 15.7% en 2012, los precios se desaceleraron a tasas del 4.8% anual en 2013. Dicha tendencia se mantuvo durante el año 2014, registrando una contracción del -0.6% anual (cifra inferior a la registrada por el agregado industrial del 1.6%).

Variables externas. Durante el año 2013, 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 2000-2012. Luego de gravitar alrededor de niveles de sensibilidad de 0.1 durante dicho período, en 2013 el indicador fue de 0.7, máximo histórico de la serie desde inicios del milenio. Esto indica que la competitividad y el desempeño del sector fueron más sensibles 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 saltaron al 11.2% en 2013 frente al 2.8% registrado el año anterior. Sin embargo, dicha cifra continúa siendo inferior al 21.8% reportado por el agregado de la industria.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas durante el año 2013 fue equivalente al 29.1% de los ingresos por ventas, superior al 26.4% registrado en 2012. 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 15.2% de los ingresos por ventas, ubicándose como uno de los sectores con menores costos dentro de la muestra industrial para el año 2013. Finalmente, la energía eléctrica comprada correspondió al 3.3% de las ventas, levemente inferior al 3.5% de 2012, pero superior al promedio industrial que fue del 1.9%.

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 primer 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 \$618.9 millones frente a los \$89.3 millones generados por el total de la in-

dustria en el año 2013. En el caso del indicador de competitividad del costo laboral, por cada \$1.000 invertidos para cubrir los costos laborales se generaron \$11.700 de valor agregado, casi cuatro veces el indicador total de la industria (\$3.000). Por su parte, el costo laboral representó el 5.5% del valor de la producción, muy por debajo del 12.7% de la industria. Ello señala que 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 5.9 empleados permanentes por cada temporal en 2012 a 4.7 trabajadores permanentes por cada temporal un año después. Al ser comparado con la cifra de la industria (1.4 permanentes por 1 temporal), se observa que la contratación permanente es un eje fundamental en el sector de cemento, cal y yeso.

Asimismo, el sector ocupa el primer lugar en el indicador de intensidad de capital, el cual muestra la cantidad de capital de un sector por cada trabajador permanente. Para 2013, el indicador alcanzó cifras de \$2.340 millones, superando con creces el valor del agregado industrial

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 (%)
2002	11.9	320.645	6.1	4.6	735.335	311.0	75.7
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
Media (2000-2013)	10.7	413.049	6.4	5.5	1.103.328	260.8	72.0

	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
2002	8.2	6.2	3.5	18.5	13.3	0.1
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
Media (2000-2013)	14.6	8.1	3.5	10.2	9.0	0.1

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2009 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

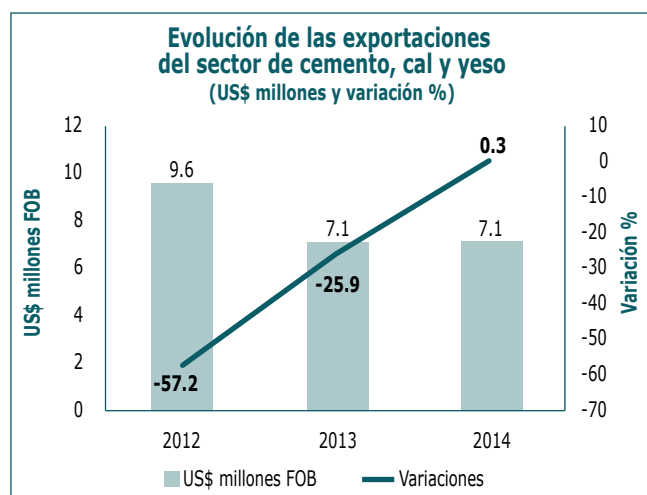
de \$264.8 millones. Del mismo modo, el sector se destacó (ocupando el primer lugar) en cuanto a la eficiencia en procesos (284.2%) y el contenido de valor agregado (74%), los cuales se encuentran muy por encima de las cifras registradas para el total de la industria (80.2% y 44.5%, respectivamente).

Comercio exterior

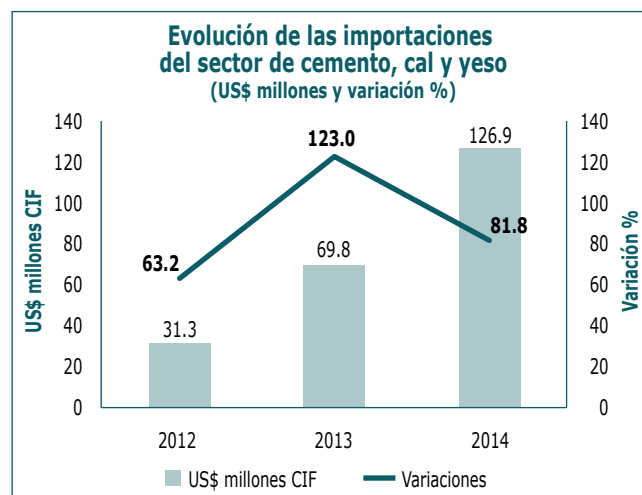
Exportaciones. Después de crecer a tasas superiores al 17% en 2007, las exportaciones de cemento, cal y yeso sufrieron una pronunciada caída de la cual apenas empiezan a recuperarse. En efecto, en el período 2008-2013 las tasas de crecimiento se mantuvieron en el plano negativo, registrando la contracción más marcada en el año 2010 (-63.4%). Sin embargo, en el año 2014 las exportaciones regresaron

a la franja positiva al registrar una variación del 0.3%. Ello llevó a que el total exportado se mantuviera estable en una cifra de US\$7.1 millones en 2014. En cuanto a la composición por países, Perú continuó siendo el principal comprador de productos del sector, con una participación del 47.7% del total en el año 2014, 7.5pp más frente a 2013. Por su parte, San Vicente y las Granadinas (27.5%) ocuparon el segundo lugar, que anteriormente pertenecía Venezuela. ZFP Barranquilla (14.2%) obtuvo el tercer lugar, mientras que Ecuador (6%) subió al cuarto.

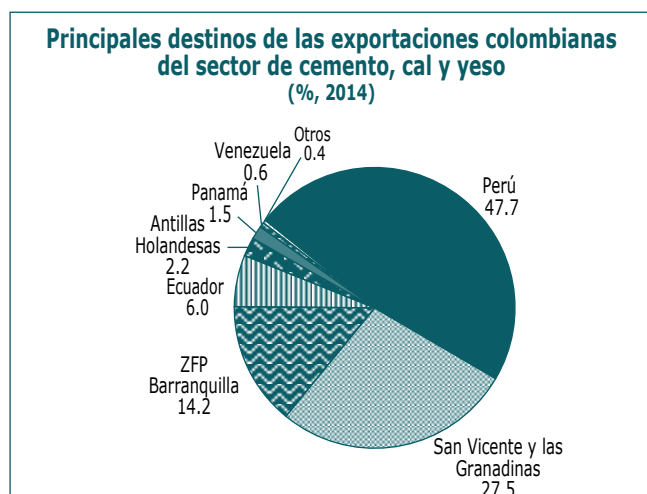
Importaciones. Mientras que en 2012 las importaciones crecieron al 63.2% anual, en 2013 lo hicieron a tasas del 123% anual. Para 2014, el sector exhibió una leve desaceleración en sus importaciones (81.8%), aunque continuó registrando variaciones superiores al 50%, como ha venido ocurriendo desde el año 2011. Dicha dinámica de crecimiento significó que,



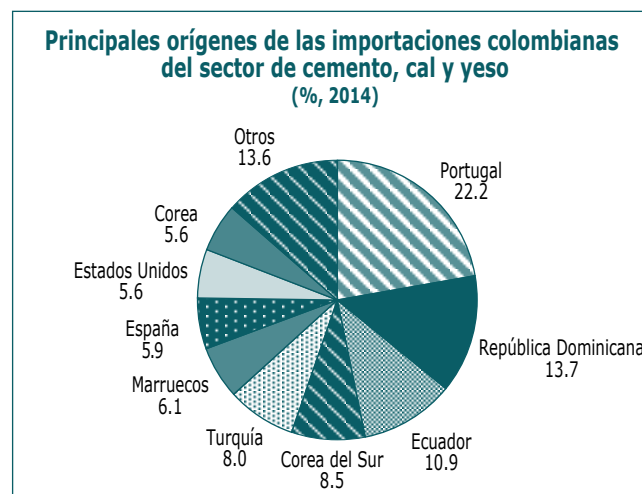
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

en total, durante el año 2014 el sector compró en el exterior US\$126.9 millones, US\$57.1 millones más que lo registrado en 2013. De ese total, el 22.2% provino de Portugal, mientras que República Dominicana fue el segundo origen con el 13.7%. El tercer lugar fue ocupado por Ecuador (10.9%), seguido de Corea del Sur (8.5%) y Turquía (8%). Cabe resaltar que tanto República Dominicana como Ecuador registraron una marcada caída frente a las participaciones del año anterior, donde sus contribuciones (21% y 15%, respectivamente) los ubicaban como los principales países de origen del sector.

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 favorable en 2014. El margen operacional creció del 16.5% en 2013 al 20.5% en 2014, mientras que el margen de utilidad neta lo hizo del 9% al 12.7%. Estos dos indicadores superaron ampliamente los resultados del agregado industrial (7% y 3.4%, respectivamente). Asimismo, la rentabilidad del activo aumentó del 4.4% en 2013 al 6% en 2014, mientras que la del patrimonio lo hizo del 5.7% al 8%. En ambos casos se logró superar la media industrial.

En cuanto a la eficiencia, los indicadores permanecieron casi inalterados. Los ingresos operacionales como proporción de los activos se mantuvieron estables en 0.5 veces, inferior al registro de la industria (0.9 veces). Mientras que los mismos como porcentaje de las ventas fueron de 1.5 veces, levemente superior a las 1.4 veces reportadas un año atrás.

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 31.1 días en 2013 a 35.3 días en 2014, mientras que la razón corriente pasó de 0.7 veces a 1 vez en el mismo período. Entre tanto, el capital de trabajo como porcentaje del activo entró al plano positivo con una proporción del 0.1% en 2014 frente al -4.4% del año anterior. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 11.2 días en 2013 a 12.4 días en el año siguiente, siendo este el único indicador de liquidez que registró un comportamiento negativo.

Finalmente, la razón de endeudamiento del sector de cemento, cal y yeso creció del 22.1% registrado en 2013 a un 24.9% durante el año 2014. Entre tanto, el apalancamiento financiero aumentó del 9.1% en 2013 al 11.2% en 2014. De manera similar, la deuda neta subió del 9.1% al 11.2% durante el mismo período. Cabe resaltar que dichos indicadores de endeudamiento se ubicaron muy por debajo de la media industrial.

Indicadores financieros del sector de cemento, cal y yeso

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	16.5	20.5	7.0
Margen de utilidad neta (%)	9.0	12.7	3.4
Rentabilidad del activo (%)	4.4	6.0	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.7	8.0	5.7
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.5	0.5	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	0.7	1.0	1.4
Rotación CxC (días)	11.2	12.4	57.7
Rotación CxP (días)	31.1	35.3	56.7
Capital de trabajo/Activo (%)	-4.4	0.1	11.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	22.1	24.9	43.8
Apalancamiento financiero (%)	9.1	11.2	19.4
Deuda neta (%)	9.1	11.2	19.2

Para este sector se contó con información financiera de 12 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 2014 (\$ 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 (%)
Barranquilla Sport Construcciones Molinos Ltda.	1.413.800	1.071.692	274.821	-79.601	-78.853	-29,0	-5,6	-23,0	0,7	75,8
Cales de Colombia S.A.	18.239.055	6.900.875	14.811.119	847.692	151.169	5,7	0,8	1,3	1,1	37,8
Cementos del Oriente S.A.	41.272.890	14.314.128	27.762.500	4.042.140	2.711.660	14,6	6,6	10,1	1,7	34,7
Cementos Tequendama S.A.S.	451.138.511	270.578.092	111.757.901	-12.708.876	-29.676.152	-11,4	-6,6	-16,4	0,5	60,0
Concrehulia Ltda.	4.556.684	2.300.555	6.086.158	346.853	167.093	5,7	3,7	7,4	1,2	50,5
Empresa de Agregados Calcareos Edac Ltda.	3.457.092	617.647	8.363.227	738.786	532.822	8,8	15,4	18,8	5,2	17,9
Holdim - Colombia S.A.	647.667.386	254.072.867	714.209.858	178.250.813	111.728.579	25,0	17,3	28,4	0,4	39,2
Impadoc S.A.	23.248.009	7.363.597	32.727.936	3.668.720	2.035.394	11,2	8,8	12,8	1,5	31,7
Industria Yesera Santandereana Ltda.	1.026.172	388.731	541.486	-212.444	-244.484	-39,2	-23,8	-38,4	1,9	37,9
Procesadora de Cales Procecal S.A.S.	8.887.623	2.787.657	9.602.452	1.139.467	305.444	11,9	3,4	5,0	1,0	31,4
Promical Sociedad Explotadora Ltda. & Com S. en C.	33.112.481	18.179.122	11.890.957	586.878	1.271.621	4,9	3,8	8,5	1,3	54,9
Zona Franca Argos S.A.S.	1.554.923.589	116.388.776	384.193.415	94.708.715	79.615.251	24,7	5,1	5,5	2,7	7,5

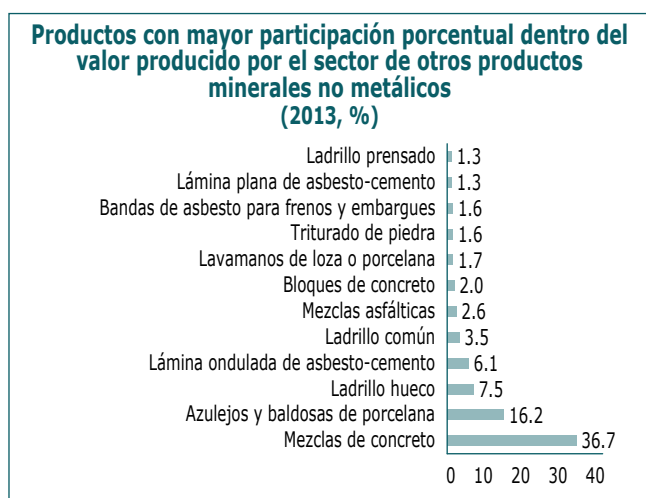
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Otros productos minerales no metálicos

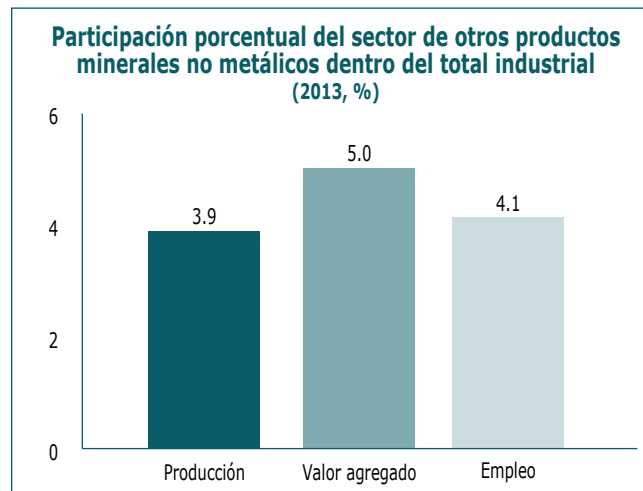
Actividad productiva. En el año 2013, el sector de otros productos minerales no metálicos contó con 369 establecimientos, los cuales emplearon a 27.116 personas, equivalentes al 5% del total de empleados en la industria. El sector generó un valor agregado de \$2 billones (4.1% del total industrial), mientras que la producción bruta fue de \$4.2 billones, un 3.9% del total producido por la indus-

tria. Los productos con mayor participación dentro del valor producido fueron las mezclas de concreto (36.7%) y los azulejos y baldosas de porcelana (16.2%).

En 2013, Cundinamarca aportó el 30.2% de la generación de valor agregado del sector de otros productos minerales no metálicos. Le siguieron Antioquia y Bogotá, con



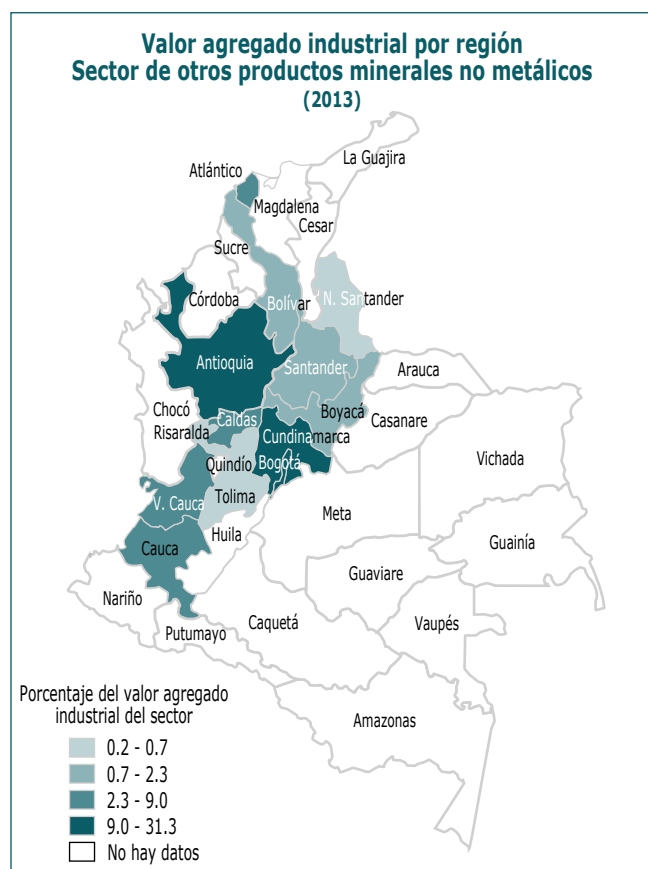
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

un aporte del 17.8% y el 15.7%, respectivamente. Otros departamentos con menos peso fueron Norte de Santander (6.6%), Atlántico (6.1%), Caldas (5.8%) y Valle del Cauca

(5.3%). 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.

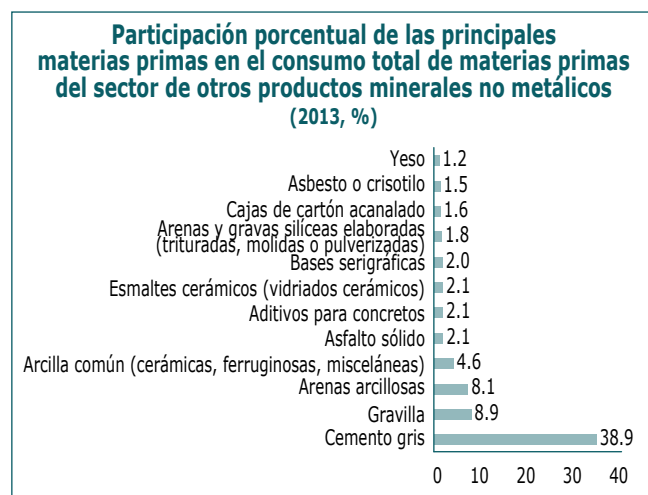


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

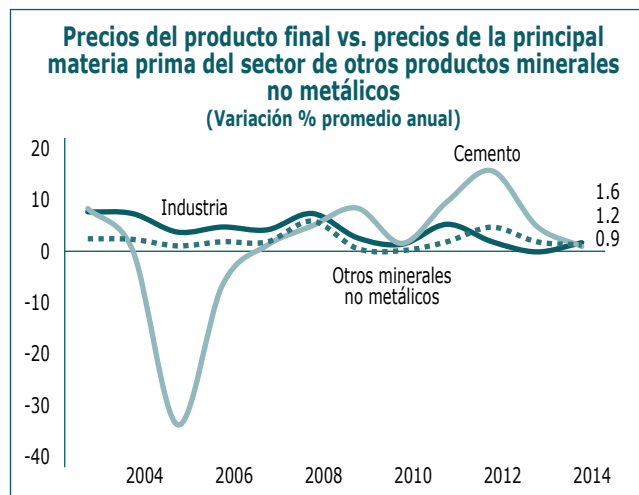
Materias primas. Históricamente, el consumo de materia prima en este sector ha estado concentrado en un solo insumo: el cemento gris. El año 2013 no fue la excepción; allí este contó con una participación del 38.9% dentro del total de insumos consumidos, levemente inferior al 40% de un año atrás. Le siguieron muy por debajo la gravilla (8.9%), las arenas (8.1%) y la arcilla común (4.6%). Otras materias primas como el asfalto y los aditivos para concreto no superaron el 2.1% 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. De esta manera, en 2014 se observó un crecimiento del 1.2% en los precios del sector, una disminución frente al 1.8% de un año atrás. Lo cual resulta ser un comportamiento bastante moderado frente a las marcadas desaceleraciones exhibidas por su insumo principal, el cual cayó de variaciones del 4.8% al 0.9% durante el mismo período.

Variables externas. En el año 2013, la proporción de materia prima importada dentro del total de insumos fue



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

del 10.3%, inferior al 11.8% de un año atrás y al 12.2% promedio histórico (2000-2013) del sector. Por su parte, la proporción de producción exportada disminuyó del 6.8% en 2012 al 4.7% en 2013, ubicándose por debajo del 6.2% 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 21.8% y el 11.3%, respectivamente.

Por último, el indicador de condiciones externas señaló que en el año 2013 el sector gastó US\$0.9 en materia prima importada por cada dólar recibido por exportaciones, valor levemente inferior a los US\$1.1 de un año atrás.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas representó el 33.9% del valor de las ventas del sector en 2013, cifra bastante inferior al 45.9% de un año atrás y al 48.7% promediado por el total de

la industria. Por su parte, el costo laboral (salarios más prestaciones) representó el 26.6% de las ventas totales, acercándose al 28% registrado por la media industrial y ubicándose por encima del 21.3% registrado en 2012 y el 13% promedio histórico (2000-2013) del sector. Ello evidencia un empeoramiento en materia de costos por parte del sector de otros productos minerales no metálicos, puesto que un mayor indicador refleja un menor aprovechamiento de los costos laborales, lo cual genera una mayor incidencia de estos sobre el valor agregado. Finalmente, la energía eléctrica como proporción de los ingresos por ventas fue del 4.6%, un aumento de 2.5pp frente a los resultados de 2012.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, el indicador de productividad laboral del sector de otros productos minerales no metálicos fue de \$73.4 millones, inferior a los \$87.2 millones registrados un año atrás y a los \$89.3 millones marcados por el total de la industria. El indicador de competitividad del costo laboral señaló que

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 (%)
2002	3.1	53.491	11.4	2.2	95.181	80.8	44.7
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	1.9	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	2.2	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
Media (2000-2013)	3.2	67.568	11.8	2.0	124.806	75.0	42.8

	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
2002	46.9	11.7	10.4	13.9	7.2	0.9
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
Media (2000-2013)	47.2	13.0	4.5	12.2	6.2	1.1

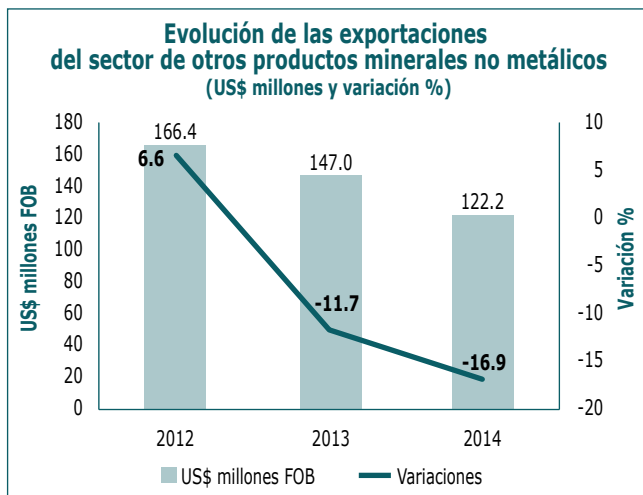
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 y 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

por cada \$1.000 dedicados al pago de sueldos y remuneraciones se generaron \$2.800 de valor agregado, una pérdida de competitividad frente a los resultados de 2012 (\$3.000), lo cual va muy en línea con el deterioro en materia de costos mencionado en el inciso anterior. Por su parte, la relación entre el número de trabajadores permanentes por cada temporal fue de 2.3, lo que indica que por cada trabajador temporal contratado hubo aproximadamente 2 permanentes. Entre tanto, la intensidad del capital registró una marcada caída, al pasar de \$241.3 millones en 2012 a \$203.1 millones en 2013, lo cual señala que la cantidad de capital que tiene el sector por cada tra-

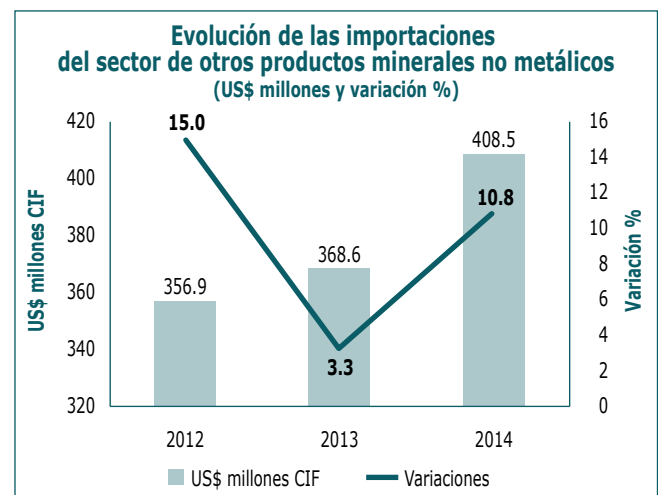
bajador permanente disminuyó considerablemente. Los indicadores de eficiencia en procesos (89.6%) y contenido de valor agregado (47.2%) mejoraron su desempeño con respecto al año anterior y lograron superar los resultados observados para el resto de la industria, que fueron del 80.2% y el 44.5%, respectivamente.

Comercio exterior

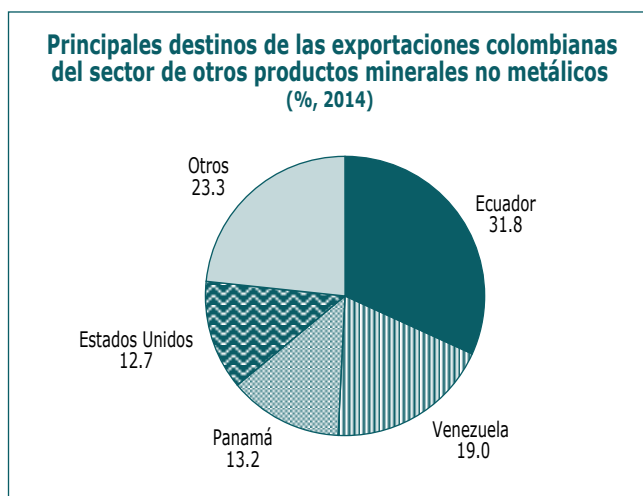
Exportaciones. En el año 2014 las exportaciones de otros productos minerales no metálicos volvieron a ubicar-



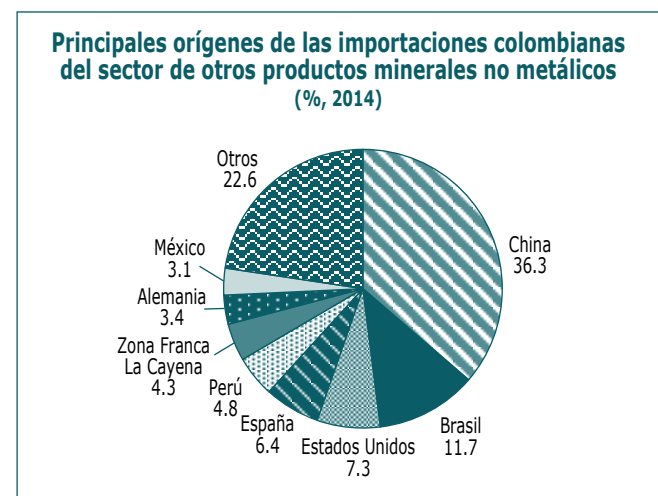
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

se 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 y en 2014 lo hicieron en un -16.9% anual, sumando tan solo US\$122.2 millones en exportación para el sector. De este total, el 31.8% tuvo como destino Ecuador, consolidándose por segundo año consecutivo como el destino líder del sector. Le siguió Venezuela, con un peso del 19%. Por su parte, Panamá contó con una participación del 13.2% y Estados Unidos con una del 12.7%.

Importaciones. En 2014, las importaciones del sector exhibieron un crecimiento del 10.8% anual, registrando una marcada aceleración frente al 3.3% anual de un año atrás. De esta forma, el total importado por el sector pasó de US\$368.6 millones en 2013 a US\$408.5 millones en 2014. El principal proveedor del sector continuó siendo China, con una participación del 36.3% en el total importado. Le siguieron Brasil (11.7% del total), Estados Unidos (7.3%) y España (6.4%). 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 -0.5, 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 deterioro en sus indicadores de rentabilidad. El margen de utilidad neta cayó del 5.1% en 2013

al 3.1% en 2014. Entre tanto, la rentabilidad del activo disminuyó del 2.8% al 1.6% entre 2013 y 2014, mientras que la del patrimonio lo hizo del 4.1% al 2.6% durante el mismo período. Por su parte, el margen operacional fue el único indicador de rentabilidad que reportó un comportamiento favorable, aumentando del 7.4% en 2013 al 8.8% en 2014.

De otro lado, los indicadores de eficiencia se mantuvieron relativamente estables. Los ingresos operacionales como proporción del costo de ventas se mantuvieron firmes en 1.4 veces (en línea con los resultados del total industrial), mientras que los mismos como proporción de los activos totales cayeron levemente de 0.6 veces en 2013 a 0.5 veces en 2014.

Por su parte, los indicadores de liquidez del sector registraron un comportamiento desfavorable. La razón corriente cayó de 1.3 veces en 2013 a 1.1 veces en 2014, ubicándose por debajo del promedio industrial de 1.4 veces. Entre tanto, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 59 días a 63 días entre 2013 y 2014, mientras que el capital de trabajo como proporción del activo bajó del 6.2% al 3% durante el mismo período. Por último, la rotación de cuentas por pagar fue el único indicador que reportó un comportamiento positivo, pues aumentó de 28 días a 46 días, 10 días menos que la media industrial.

Finalmente, en cuanto al endeudamiento, la razón de endeudamiento aumentó del 31.9% en 2013 al 39.5% en 2014, ubicándose por debajo del promedio industrial del 43.3%. Entre tanto, el apalancamiento financiero subió del 19.3% al 23.6% entre 2013 y 2014, mientras que la deuda neta creció del 19.2% al 23.6% en el mismo período. En ambos casos, los indicadores del sector se ubicaron muy por encima de los reportados por la media industrial (19.1% y 19%, respectivamente).

Indicadores de desempeño comercial del sector de otros productos minerales no metálicos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	5.8	6.9	7.5	7.8	8.3	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	7.6	4.8	4.2	3.7	3.3	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	0.1	-0.2	-0.3	-0.4	-0.4	-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.

Indicadores financieros del sector de otros productos minerales no metálicos			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.4	8.8	7.2
Margen de utilidad neta (%)	5.1	3.1	3.5
Rentabilidad del activo (%)	2.8	1.6	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.1	2.6	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.6	0.5	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.1	1.4
Rotación CxC (días)	58.7	62.9	57.1
Rotación CxP (días)	27.8	46.3	56.4
Capital de trabajo/Activo (%)	6.2	3.0	11.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	31.9	39.5	43.3
Apalancamiento financiero (%)	19.3	23.6	19.1
Deuda neta (%)	19.2	23.6	19.0

Para este sector se contó con información financiera de 19 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de otros productos minerales no metálicos 2014 (\$ 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 (%)
Abrasivos de Colombia S.A.	42.657.081	27.233.067	35.239.353	2.904.933	622.347	8.2	1.5	4.0	1.2	63.8
Bentonitas Colombianas Ltda	3.995.520	2.071.314	6.186.051	598.587	318.608	9.7	8.0	16.6	1.8	51.8
Calcareos S.A.	13.769.148	1.902.567	6.293.216	445.562	284.804	7.1	2.1	2.4	1.9	13.8
Cales Triturados y Derivados Calcareos de Antioquia S.A.	1.480.072	1.001.449	3.369.180	119.931	18.527	3.6	1.3	3.9	1.8	67.7
Calorcol S.A.	29.958.797	9.434.807	16.216.054	738.501	1.436.751	4.6	4.8	7.0	1.8	31.5
Caolines La Pirámide Ltda.	1.089.153	384.287	2.290.674	401.846	261.612	17.5	24.0	37.1	2.0	35.3
Carbyflico Ltda.	510.824	163.700	1.500.687	103.111	55.720	6.9	10.9	16.1	1.9	32.0
C.I. Tejares Terracota de Colombia S.A.	6.617.343	1.832.929	2.885.840	-160.930	-50.310	-5.6	-0.8	-1.1	2.2	27.7
Distribuidora de Minerales Ltda. Disminerales	1.531.057	204.854	953.009	6.736	3.985	0.7	0.3	0.3	2.2	13.4
Fertilizantes Boyacá Ltda.	375.369	110.894	673.718	22.916	11.162	3.4	3.0	4.2	2.4	29.5
Gyptec S.A.	183.585.304	55.972.989	56.070.037	2.322.559	-3.015.301	4.1	-1.6	-2.4	0.9	30.5
Industrias Mineras Navarrete Garrido Ltda.	1.247.479	251.260	1.969.359	86.724	34.631	4.4	2.8	3.5	1.8	20.1
Microminerales S.A.	22.508.451	14.661.035	19.481.336	-1.057.638	1.106.639	-5.4	4.9	14.1	0.9	65.1
Omiva Andina S.A.	172.509.821	72.564.316	72.872.438	14.680.088	6.584.027	20.1	3.8	6.6	1.2	42.1
Ospina y Asociados Ltda.	3.357.217	1.347.048	5.140.395	82.594	21.978	1.6	0.7	1.1	1.0	40.1
Procomin Ltda.	1.371.534	638.364	990.552	76.457	51.075	7.7	3.7	7.0	6.2	46.5
Productora de Minerales El Vencedor Ltda.	5.040.801	148.966	565.169	-20.050	29.142	-3.5	0.6	0.6	6.4	3.0
Productos Bronco S.A.	8.362.550	6.066.147	18.486.679	1.017.451	220.300	5.5	2.6	9.6	0.9	72.5
Pulverizar S.A.	3.417.264	2.714.125	4.920.350	260.880	10.429	5.3	0.3	1.5	0.5	79.4

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

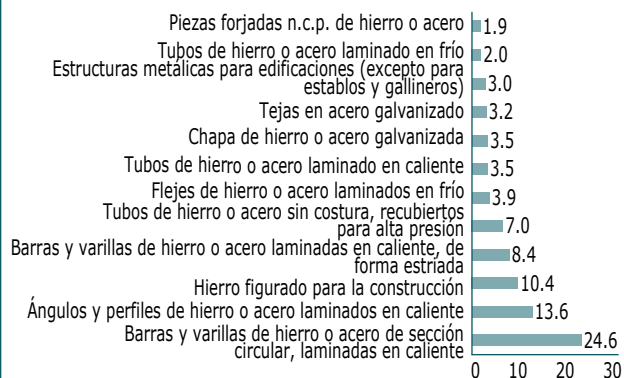
Hierro y acero

Actividad productiva. Durante el año 2013, el sector de hierro y acero contribuyó con un 4.4% del total de la producción y con un 4.1% del total del valor agregado de la industria manufacturera. Así, durante este período, el sector produjo \$4.8 billones en 122 establecimientos (frente a los 135 registrados en 2012) y generó un valor agregado de \$2 billones. Para ello, se requirió emplear a 12.770 trabajadores durante el año (el 2.4% del total industrial), presentando un crecimiento muy leve frente a

las 12.743 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 (24.6%), seguido de los ángulos y perfiles de hierro o acero (13.6%).

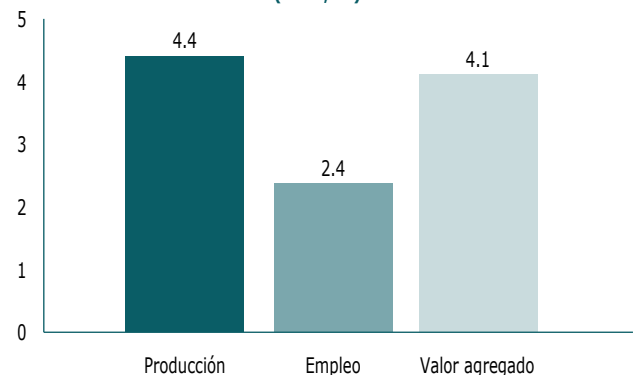
En 2013, Boyacá fue el departamento que generó una mayor proporción de valor agregado (26.9%) para el sector de hierro y acero, continuando con la tendencia históri-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de hierro y acero (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de hierro y acero dentro del total industrial (2013, %)



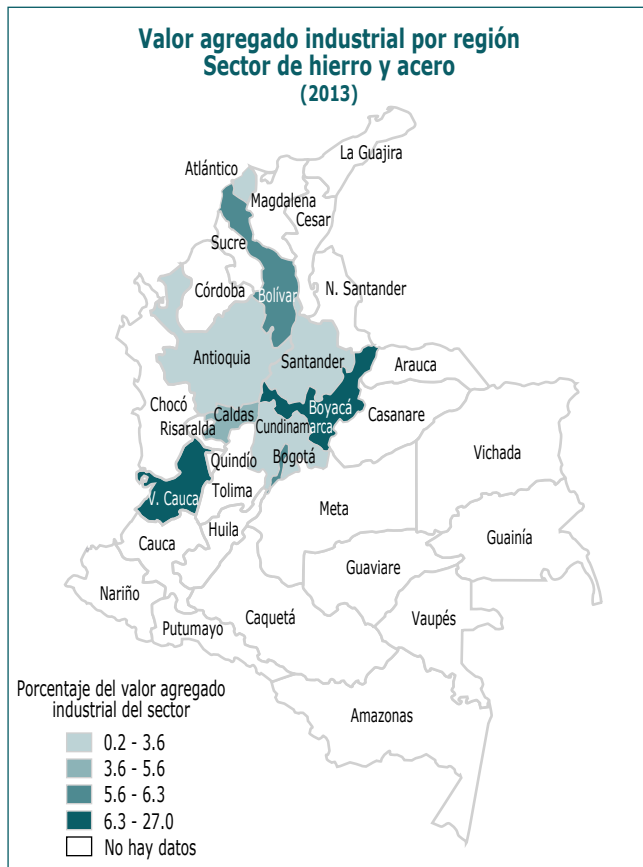
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

ca, pues esta región se ha destacado a lo largo de los años por liderar la generación de valor agregado del sector. Los departamentos de Valle del Cauca, Bolívar y la ciudad de

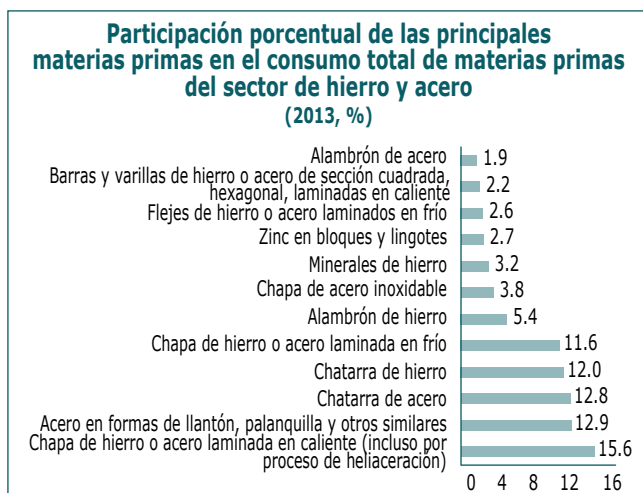
Bogotá ocuparon los siguientes lugares, con participaciones del 7.8%, el 6.3% y el 5.6%, respectivamente.

Materias primas. Durante el año 2013, la materia prima con mayor incidencia dentro del consumo total de insumos del sector de hierro y acero fueron las chapas de hierro o acero laminadas en caliente, con una participación del 15.6% del consumo total de materia prima. En segundo y tercer lugar de importancia se ubicaron el acero en formas de llantón (12.9%) y la chatarra de acero (12.8%). Otros insumos importantes para el sector fueron la chatarra de hierro (12%) y las chapas de hierro o acero laminadas en frío (11.6%). Por su parte, el alambρόn de hierro, las chapas de acero inoxidable y los minerales de hierro no pudieron superar participaciones del 5.4% dentro del total de insumos del sector.

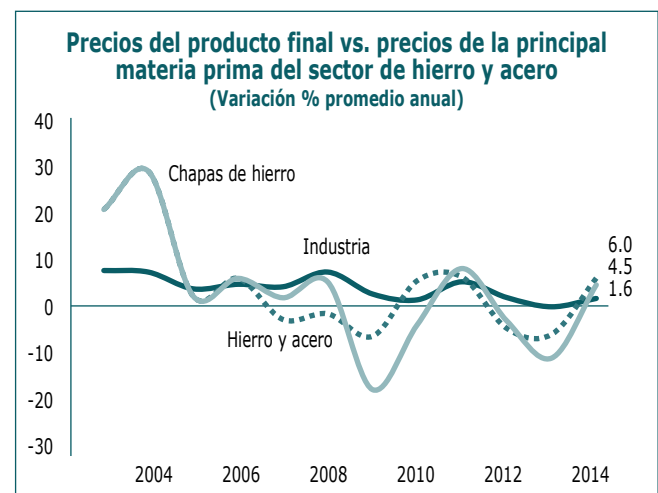
Precios. Los precios de los productos de hierro y acero han presentado continuas fluctuaciones en los últimos años. Luego de registrar una contracción máxima del -6.5% promedio anual en el año 2009, en 2011 los precios retornaron al plano positivo con una variación techo del 6.2% anual. Sin embargo, los resultados de 2012 y 2013 reversaron dicha dinámica favorable al marcar decrecimientos del -4.8% y el -6.1% promedio anual, respectivamente. Finalmente, el año 2014 logró recuperar el buen comportamiento de 2011, exhibiendo crecimientos del 6% anual. Por su parte, los precios de la principal materia prima, las chapas de hierro o acero laminadas en caliente, crecieron al 4.5% anual. Cabe resaltar que tanto los precios del sector como los costos de los insumos reportaron variaciones superiores a las marcadas por el total de la industria (1.6%).



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

Variables externas. El sector de hierro y acero es un sector que se ha mantenido fuertemente integrado a los mercados internacionales. En efecto, en el período 2000-2013 sus exportaciones representaron en promedio el 44% de su producción. Sin embargo, esta cifra ha venido reduciéndose considerablemente desde el año 2010, cuando dicha proporción fue del 40.6%. Así, al corte del año 2013, este valor fue del 27.5%, cifra mínima registrada desde inicios del milenio. Aun así, el sector continuó siendo el de mayor apertura exportadora dentro de la muestra analizada, ubicándose 16.3pp por encima del coeficiente de la industria (11.3%). Entre tanto, el sector de hierro y acero importó el 30.1% de sus insumos durante 2013, posicionándose por encima del 21.8% del agregado industrial.

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas continuó siendo bajo con respecto al promedio de la industria, pues el sector gastó únicamente US\$0.5 en materias primas importadas por cada dólar que recibió por exportaciones. Sin embargo, es importante resaltar

que para 2013 el indicador presentó un aumento con respecto a su promedio histórico (0.4).

Relaciones de costo. En el año 2013, el costo de las materias primas consumidas equivalió al 45.5% de los ingresos por ventas, cifra inferior al 48.7% calculado para la industria en su conjunto. Por otra parte, los costos laborales representaron el 24.5% de las ventas totales, 3.5pp por debajo del 28% observado para el total de la industria. Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica como proporción de las ventas totales se mantuvieron estables en niveles del 3.3%, sobrepasando la cifra del promedio de la industria manufacturera (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2013, el sector de hierro y acero exhibió una productividad laboral de \$154.9 millones, lo cual refleja el valor que aportó al proceso de producción cada trabajador contratado, superando el promedio industrial que fue de \$89.3 millones. Entre tanto, la competitividad del costo laboral, expresada

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 (%)
2002	6.1	142.230	9.7	2.1	559.167	88.3	46.9
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
Media (2000-2013)	5.7	180.655	9.0	2.0	493.198	92.1	47.3

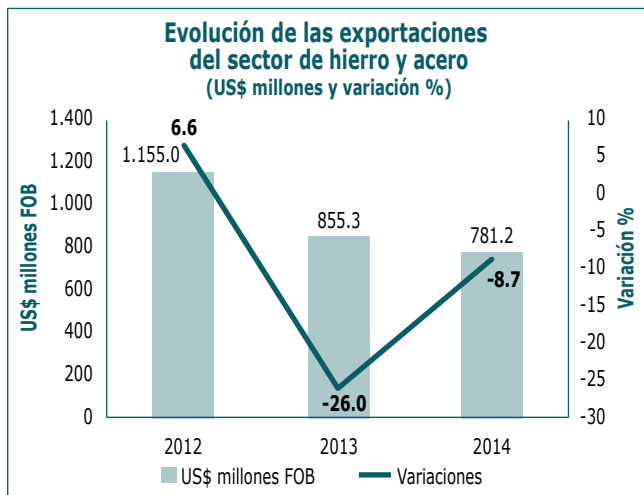
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2002	38.0	10.2	8.0	38.8	45.1	0.3
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
Media (2000-2013)	40.2	11.7	4.9	42.5	43.7	0.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

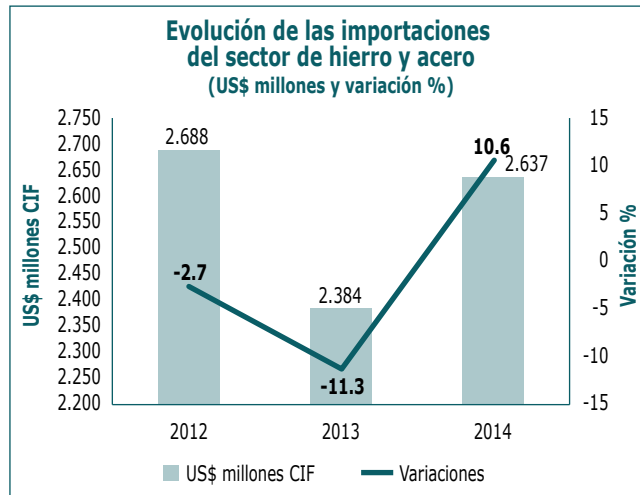
como el valor agregado generado por cada \$1.000 destinados a cubrir los costos laborales, llegó a \$2.800, ubicándose por debajo del agregado industrial (\$3.000) y de lo registrado un año atrás por el sector (\$3.500). Durante 2013, el índice de temporalidad fue de 2.4, lo cual implicó que por cada trabajador temporal había 2.4 permanentes. Por otro lado, el indicador de intensidad del capital se situó en niveles superiores a los del año 2012, pasando de \$778.8 millones a \$810.1 millones en 2013 y por encima de los \$264.8 millones del conjunto industrial. Finalmente, la eficiencia en procesos se ubicó en niveles del 71%, presentando un aumento de 1.8pp frente a la cifra registrada en 2012. Asimismo, el contenido de valor agregado aumentó en 0.6pp con respecto a 2012, reportando niveles del 41.5% en 2013.

Comercio exterior

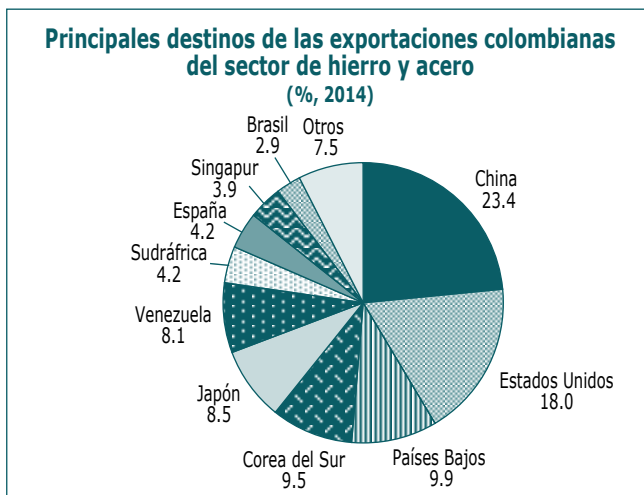
Exportaciones. Luego de exhibir cifras negativas de crecimiento de las exportaciones, durante el año 2012 el sector de hierro y acero logró volver al plano positivo al crecer un 6.6% anual. Sin embargo, dicha recuperación se reverbió en el año 2013, cuando se registraron contracciones del -26% anual, seguidas de decrecimientos del -8.7% en el año 2014. Así, las exportaciones pasaron de US\$855.3 millones a US\$781.2 millones entre 2013 y 2014. En cuanto a los países destino de las exportaciones, China continuó ocupando el primer lugar con una participación del 23.4%, seguido de Estados Unidos (18%), Países Bajos (9.9%) y Corea del Sur (9.5%). Otros destinos importantes fueron Japón y Venezuela, a los que se exportó el 8.5% y el 8.1%, respectivamente.



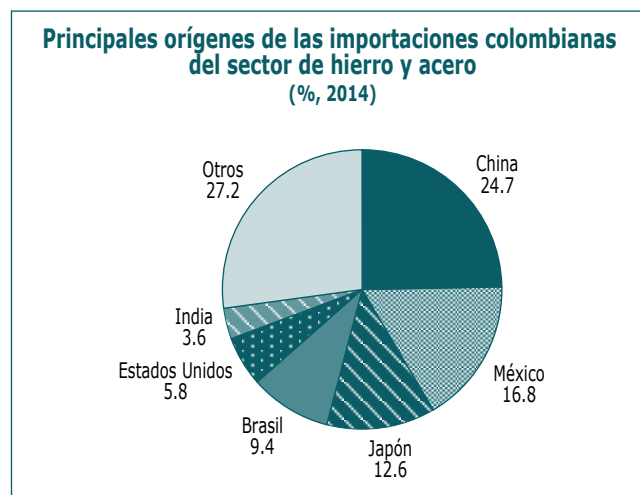
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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% anual, respectivamente. Sin embargo, en el año 2014 se registró una recuperación, reportando tasas de crecimiento del 10.6% para un total importado de US\$2.637 millones. Los países proveedores de estos metales continuaron siendo los mismos, aunque hubo una pequeña recomposición en su participación entre 2013 y 2014. China fue el principal país de origen, con una participación del 24.7%, desbancando a México (16.8%) que había ocupado la primera posición en el año anterior. En tercer lugar se ubicó Japón (12.6%), seguido de Brasil (9.4%), Estados Unidos (5.8%) e India (3.6%).

Finalmente, la Balanza Comercial Relativa continuó en terreno negativo, siendo esta de -0.5 en 2014, levemente inferior al -0.4 de un año atrás. Lo anterior indica que las importaciones siguieron siendo mayores que las exportaciones.

Situación financiera

En 2014, la rentabilidad de las empresas del sector de hierro y acero mejoró, en términos relativos, frente a los indicadores registrados un año atrás. El margen operacional fue el único indicador que se ubicó en terreno positivo, marcando un 3.5% frente al 3% de 2013; sin embargo, dicho indicador continuó siendo muy inferior a la media industrial del 7.3%. Por su parte, el margen de utilidad neta subió levemente del -2% al -1.8%, mientras que la rentabilidad del patrimonio se mantuvo estable en

el -1.6%. En ambos casos, los indicadores del sector se ubicaron por debajo del promedio registrado por el total de la industria (3.7% y 3.4%, respectivamente). Finalmente, la rentabilidad del patrimonio fue el único indicador que registró un deterioro en sus niveles, al caer del -3.1% en 2013 al -3.3% en 2014, inferior al 6% promedio industrial del mismo año.

En cuanto a los indicadores de eficiencia, estos registraron un comportamiento relativamente estable. Así, los ingresos operacionales fueron 0.9 veces los activos totales en 2014, levemente superior a las 0.8 veces de 2013, mientras que como proporción del costo de ventas se mantuvieron en 1.2 veces. Entre tanto, los indicadores de liquidez del sector reportaron un deterioro en el año 2014. La razón corriente cayó de 1.4 veces a 1.2 veces, mientras que la rotación de cuentas por pagar bajó de 37.6 días a 33.1 días y el capital de trabajo como proporción del activo lo hizo del 13.1% al 9.2%. Por su parte, la rotación de cuentas por cobrar fue el único indicador que exhibió un comportamiento favorable, al caer de 38.4 días en 2013 a 36.7 días en 2014. En todos los casos, los indicadores del sector se ubicaron por debajo de los obtenidos por el total industrial.

Finalmente, la razón de endeudamiento aumentó del 48.6% en 2013 al 52.5% en 2014. Por su parte, el apalancamiento financiero subió del 28.5% al 32.9% entre 2013 y 2014, mientras que la deuda neta lo hizo del 28.5% al 32.9% durante el mismo período. En todos los casos, los indicadores del sector fueron superiores a los registrados por el resto de la industria.

Indicadores de desempeño comercial del sector de hierro y acero

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	60.6	57.4	62.9	62.8	63.7	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	49.7	46.2	40.2	42.1	40.2	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.2	-0.4	-0.4	-0.4	-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.

Indicadores financieros del sector de hierro y acero

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.0	3.5	7.3
Margen de utilidad neta (%)	-2.0	-1.8	3.7
Rentabilidad del activo (%)	-1.6	-1.6	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	-3.1	-3.3	6.0
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.8	0.9	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	38.4	36.7	57.8
Rotación CxP (días)	37.6	33.1	57.3
Capital de trabajo/Activo (%)	13.1	9.2	11.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	48.6	52.5	43.0
Apalancamiento financiero (%)	28.5	32.9	18.7
Deuda neta (%)	28.5	32.9	18.5

Para este sector se contó con información financiera de 41 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de hierro y acero 2014 (\$ 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 (%)
Alambres y Mallas S.A.	190.090.957	115.741.505	163.970.190	14.841.396	6.912.403	9.1	3.6	9.3	0.9	60.9
Aluminos Onava S.A.S.	3.336.440	1.757.496	2.464.952	232.291	125.839	9.4	3.8	8.0	2.3	52.7
Andina de Materiales Industriales S.A.	6.509.144	3.591.514	17.107.680	1.443.325	519.683	8.4	8.0	17.8	1.8	55.2
Cocindiox Ltda.	4.595.886	2.428.310	1.103.045	-162.034	-41.223	-14.7	-0.9	-1.9	0.9	52.8
Compañía Comunitaria Metalmeccánica Ltda.	1.618.820	1.328.986	2.696.451	161.984	14.563	6.0	0.9	5.0	0.8	82.1
Compañía General de Aceros S.A.	134.611.161	59.806.279	91.818.901	1.504.906	-506.083	1.6	-0.4	-0.7	1.3	44.4
Consorcio Metalúrgico Nacional Ltda.	241.344.177	155.256.978	252.197.486	20.554.841	790.691	8.2	0.3	0.9	1.1	64.3
Contreras Hermanos Ltda.	1.521.295	807.005	1.047.260	-41.876	3.869	-4.0	0.3	0.5	1.5	53.0
Corporación de Acero Compacero S.A.	384.442.680	317.642.920	143.444.339	-12.220.626	-49.499.878	-8.5	-12.9	-74.1	1.4	82.6
Diaco S.A.	1.310.478.696	684.678.556	967.359.974	-4.869.715	-51.607.713	-0.5	-3.9	-8.2	0.9	52.2
El Taller de los Moldes Ltda.	74.629	3.864	350.949	37.830	39.404	10.8	52.8	55.7	19.3	5.2
Ferraceros S.A.S.	7.853.809	4.665.163	11.619.666	525.489	21.365	4.5	0.3	0.7	1.6	59.4
Forjados S.A.	1.746.069	707.172	1.317.988	90.313	103.210	6.9	5.9	9.9	1.6	40.5
Gim Ingeniería Eléctrica Ltda.	14.195.452	2.740.178	12.685.893	450.207	442.327	3.5	3.1	3.9	4.1	19.3
Impuche S.A.	17.909.844	10.982.648	9.358.449	774.391	97.793	8.3	0.5	1.4	1.7	61.3
Industria Colombiana de Perfiles Metálicos S.A.	83.068.260	41.694.491	69.639.733	6.149.556	2.478.231	8.8	3.0	6.0	1.4	50.2
Industrias 3B Ltda.	2.241.460	954.489	2.458.150	229.628	7.930	9.3	0.4	0.6	1.5	42.6
Industrias Mannique y Compañía Ltda.	1.647.761	452.518	1.036.265	117.285	68.005	11.3	4.1	5.7	2.1	27.5
Industrias Memel Ltda.	1.289.253	362.693	1.941.239	273.209	141.572	14.1	11.0	15.3	2.3	28.1
Ingtroniol Ltda.	1.967.220	237.354	1.873.491	37.356	43.535	2.0	2.2	2.5	3.5	12.1
Integración de la Ingeniería Química										
Mecánica y Afines S.A.	66.929.756	42.996.580	47.197.215	1.669.957	956.376	3.5	1.4	4.0	1.0	64.2
Inversiones Brenes Pinto Ltda.	2.912.438	342.703	4.865.870	-112.498	151.017	-2.3	5.2	5.9	6.6	11.8
Lincoln Soldaduras de Colombia Ltda.	35.428.804	23.415.088	44.740.872	3.568.870	-245.797	8.0	-0.7	-2.0	1.7	66.1
Metales y Procesos del Oriente S.A.	24.113.018	20.653.308	23.228.395	1.165.342	-497.321	5.0	-2.1	-14.4	1.3	85.7
Metal Coraza S.A.	2.839.985	833.205	3.881.871	633.678	388.882	16.3	13.7	19.4	2.6	29.3
Multimallas Ltda.	3.019.689	927.430	3.761.885	-102.102	-18.238	-2.7	-0.6	-0.9	0.9	30.7
Mundial de Perfiles Ltda.	3.747.673	1.188.048	3.504.520	82.891	38.557	2.4	1.0	1.5	1.5	31.7
Nubiola Colombia Pigmentos S.A.	154.221.984	27.026.363	127.714.891	17.916.410	13.653.497	14.0	8.9	10.7	3.4	17.5
Perfiles del Cauca S.A.S.	69.686.482	38.594.886	84.192.149	3.735.389	-992.262	4.4	-1.4	-3.2	1.8	55.4
Pisos y Pinturas Industriales Ltda.	5.336.794	3.224.352	6.197.483	1.073.650	761.664	17.3	14.3	36.1	2.8	60.4
Productora de Alambres Colombianos										
Proalco S.A.S.	128.997.129	87.764.609	146.197.105	1.871.046	-2.330.082	1.3	-1.8	-5.7	0.9	68.0
Productora de Alambres S.A.	19.789.413	10.660.462	17.436.248	1.152.247	349.756	6.6	1.8	3.8	2.3	53.9
Productos Confort S.A.	9.166.069	5.025.734	7.019.190	266.394	54.238	3.8	0.6	1.3	0.5	54.8
Proveedores y Asesores Técnicos Ltda.										
Proastec Ltda.	1.714.472	622.284	1.446.559	188.053	119.767	13.0	7.0	11.0	1.8	36.3
Refrigeración Electricidad y Automatismos Ltda.	2.324.383	1.089.683	1.988.280	178.222	89.509	9.0	3.9	7.2	1.7	46.9
Rycar S.A.	4.774.644	3.549.720	7.661.799	303.998	3.949	4.0	0.1	0.3	0.8	74.3
Siderúrgica de Caldas S.A.S.	228.257.874	105.894.431	275.624.608	8.902.956	-3.432.511	3.2	-1.5	-2.8	1.4	46.4
Siderúrgica del Occidente S.A.	159.078.458	68.524.439	260.127.075	20.239.841	10.648.512	7.8	6.7	11.8	1.2	43.1
Siderúrgica Nacional Sidalen S.A.	280.875.137	48.628.364	377.982.979	23.353.115	16.875.121	6.2	6.0	7.3	4.0	17.3
ThyssenKrupp Comercial Colombia S.A.S.	12.365.219	8.460.456	6.500.799	-2.780.565	-3.362.957	-42.8	-27.2	-86.1	1.1	68.4
Tomillos Edital Ltda.	2.295.333	1.207.612	2.366.662	259.393	40.092	11.0	1.7	3.7	1.8	52.6

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

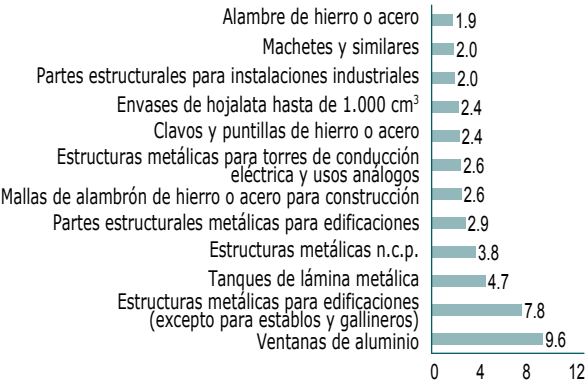
Productos metálicos

Actividad productiva. Durante 2013, la producción del sector de productos metálicos fue de \$3.8 billones, que equivalen al 3.5% de la producción industrial total en ese año. Para ese mismo período, en los 719 establecimientos del sector se generó un valor agregado que ascendió a \$1.8 billones, el 3.6% del valor agregado total de la industria. Los productos con mayor participación dentro del valor producido en 2013 fueron las ventanas de aluminio (9.6%)

y las estructuras metálicas para edificaciones (7.8%). En materia de empleo, el sector de metálicos ocupó a 39.255 personas, contribuyendo con el 7.3% del empleo total y situándose en el tercer lugar en importancia como empleador industrial.

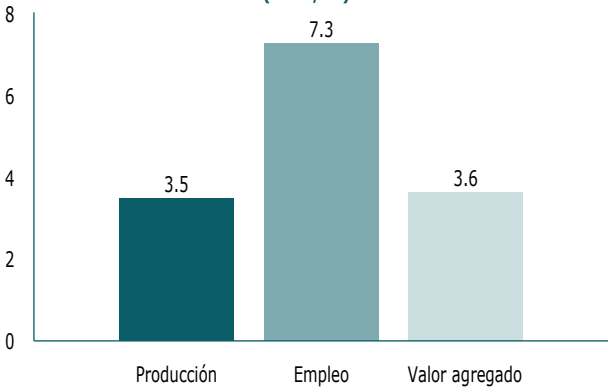
En el año 2013, la región andina concentró más del 70% del valor agregado generado en el sector de productos

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos metálicos (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de productos metálicos dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

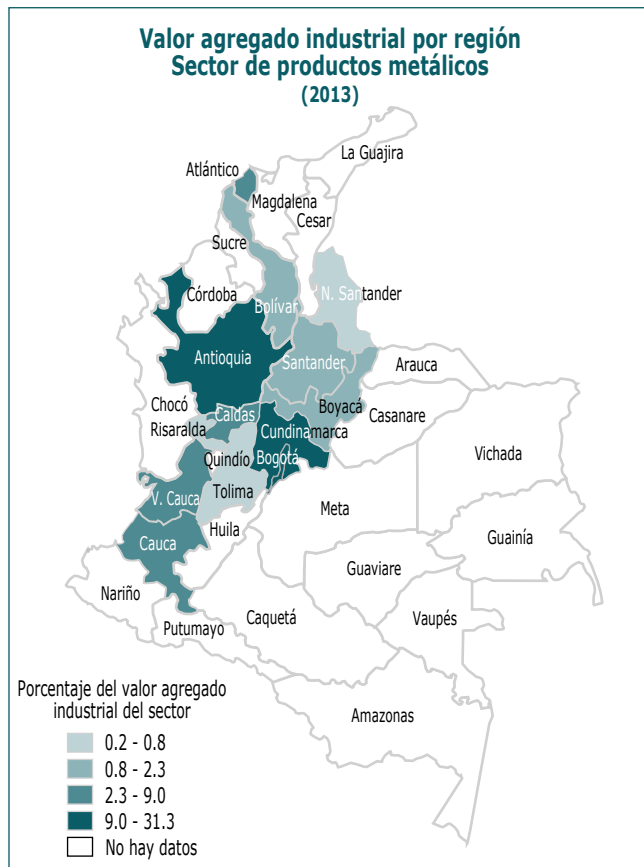
metálicos. En efecto, Bogotá concentró el 31.3% del valor agregado. Le siguieron Antioquia, con una participación de 26.6%, y Cundinamarca, con el 13.2%. Otros departamentos generadores de valor agregado, pero con menor

peso, fueron Valle del Cauca (9%), Atlántico (6.2%), Cauca (4.7%) y Caldas (3.2%).

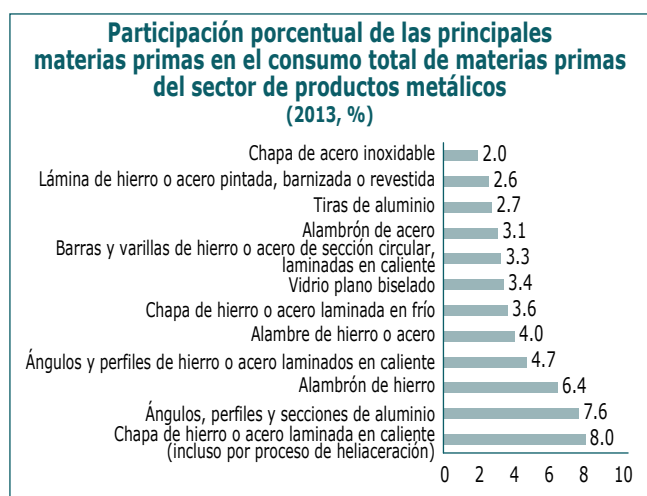
Materias primas. Durante 2013, las chapas de hierro o acero laminadas en caliente fueron la materia prima predominante, con un peso del 8% del consumo total, inferior al 10.7% de un año atrás. Le siguieron los ángulos, perfiles y secciones de aluminio, los cuales tuvieron una participación del 7.6%, ganando 2.5pp frente al registro de 2012. Otros insumos importantes del sector fueron el alambro de hierro (6.4%), los ángulos y perfiles de hierro o acero (4.7%) y el alambre de hierro o acero (4%). Por otro lado, cabe mencionar que un 18.8% de las materias primas totales utilizadas por el sector fue de origen extranjero.

Precios. En 2014, los precios del sector crecieron a una tasa del 1.6% 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 1.5% anual que se registraban un año atrás. Por su parte, los precios de la principal materia prima, 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. Finalmente, en 2014 los precios exhibieron una nueva fluctuación, regresando al plano positivo y marcando expansiones del 4.5% anual.

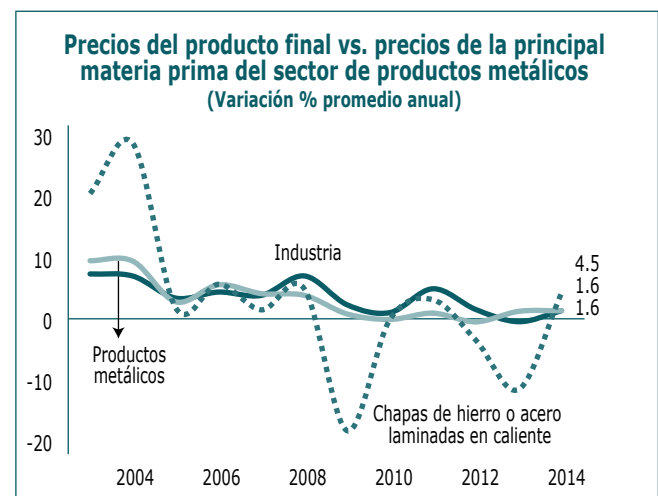
Variables externas. Como ya se mencionó, el sector de productos metálicos compró el 18.8% de la materia pri-



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



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

ma consumida en los mercados internacionales, cifra inferior al 21.8% del total de la industria en el año 2013. Por otro lado, en 2013 el sector presentó un aumento de 2.3pp en el indicador de apertura exportadora (11.4%) frente a la cifra registrada en 2012. Mientras que, según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para el año 2013, el sector gastó cerca de US\$0.7 en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos.

Relaciones de costo. En el año 2013, el consumo de materias primas equivalió a cerca de la mitad del valor de las ventas del sector de productos metálicos (41.1%), porcentaje inferior al promedio industrial reportado durante ese mismo año (48.7%). Por su parte, el costo laboral (salarios y prestaciones) sobre ventas representó el 34.1%, cifra superior en 6.1pp a la calculada para la industria en su conjunto (28%), lo cual indica que el margen operacional del sector es menor al de la industria. Finalmente, el costo

de la energía eléctrica consumida representó el 1.6% del valor de las ventas durante 2013, ubicándose por debajo del promedio histórico (2000-2013) del sector (5%) y el costo exhibido por la industria (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. Durante 2013, los costos laborales representaron el 21.3% de la producción, valor superior a los registros del período 2000-2013, cuyo promedio fue del 17.2% y, de igual forma, superior al calculado para el total industrial (12.7%). 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 1.4 del total de la industria. La competitividad de los costos laborales permaneció constante frente al año anterior al generar \$1.900 por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones. Al compararlo con la industria, se observó que esta generó \$3.000 por cada \$1.000 invertidos en costos laborales, lo cual indica que el sector de

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 (%)
2002	3.1	49.791	15.8	1.8	73.147	79.0	44.1
2003	3.0	46.859	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	48.427	67.0	40.1
2009	2.0	41.454	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	97.589	80.8	44.7
2013	1.9	44.698	21.3	1.2	104.032	87.3	46.6
Media (2000-2013)	2.5	44.614	17.2	1.5	64.558	76.9	43.3

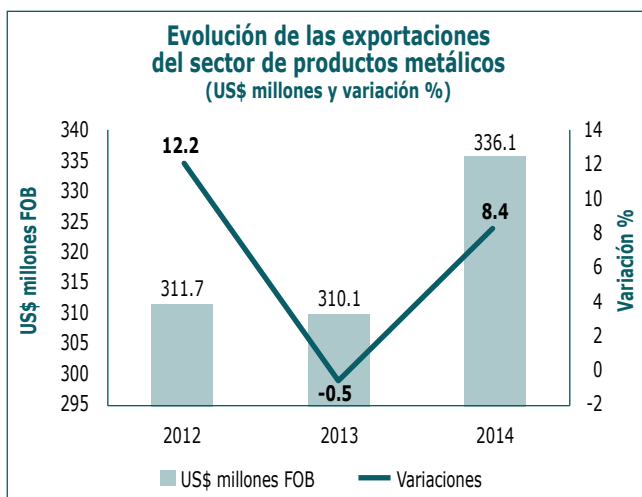
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2002	50.0	16.6	13.7	34.9	20.8	0.8
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
Media (2000-2013)	49.9	19.6	5.0	28.8	15.0	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

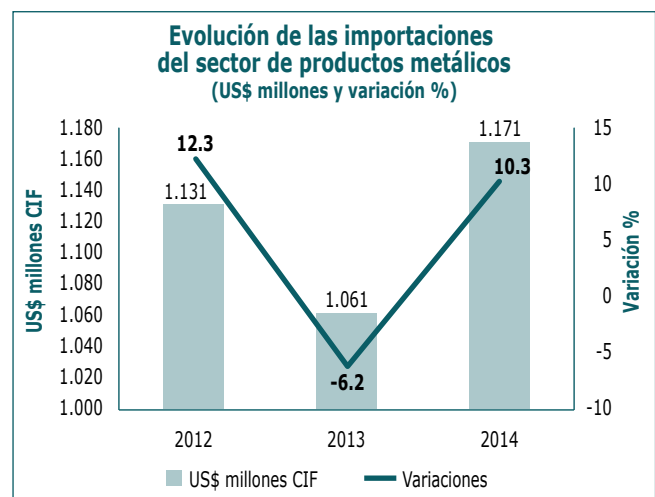
productos metálicos es mucho menos competitivo en este frente. Entre tanto, el índice de productividad laboral del sector se ubicó entre los cinco más bajos de la industria. Cada trabajador produjo \$44.7 millones de valor agregado, cifra inferior a los \$89.3 millones de valor agregado por empleado que registró la industria en el año 2013. En términos del otro factor de producción, el capital, los resultados continúan siendo desalentadores, pues la intensidad de uso del capital fue de \$104 millones frente a los \$264.8 millones de la industria. Finalmente, los indicadores de eficiencia en procesos (87.3%) y de contenido en valor agregado (46.6%) aumentaron respecto a sus valores de 2012 (6.5pp y 1.9pp, respectivamente).

Comercio exterior

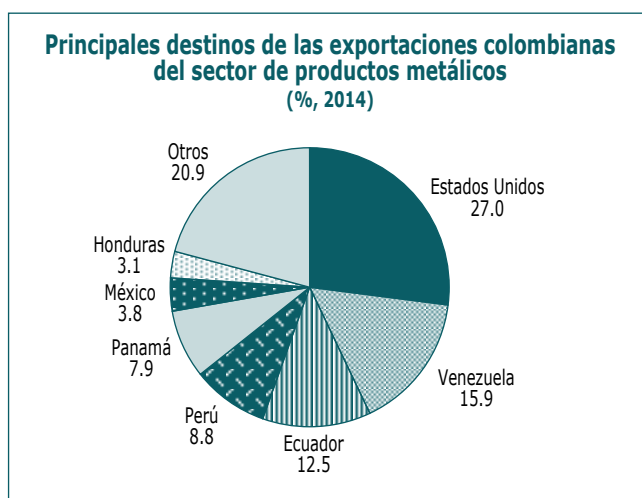
Exportaciones. Luego de registrar durante 2013 un crecimiento negativo, las exportaciones de los productos metálicos volvieron a ubicarse en el plano positivo. En efecto, para 2013 estas se contrajeron a ritmos del -0.5% anual. Sin embargo, durante 2014 exhibieron una aceleración del 8.4%, alcanzando niveles de US\$336.1 millones. De estas ventas, el 27% tuvo como destino final Estados Unidos, manteniendo el primer lugar, seguido de Venezuela (15.9%) y Ecuador (12.5%). Otros países destino de las exportaciones, aunque de menor importancia, fueron Perú (8.8%), Panamá (7.9%), México (3.8%) y Honduras (3.1%).



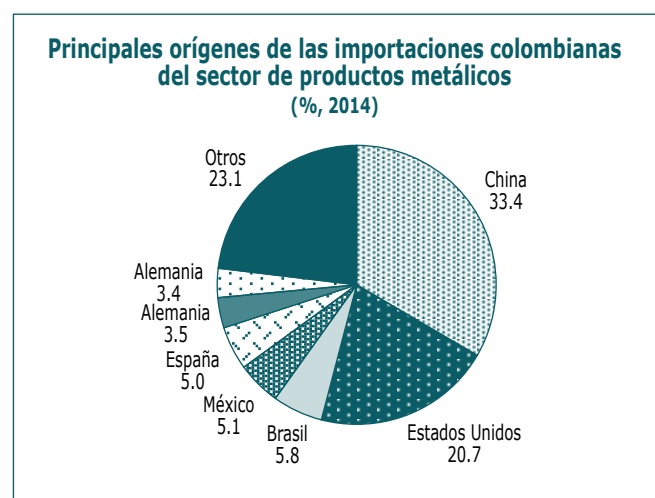
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos metálicos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	33.7	30.7	38.6	44.2	42.3	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	24.8	14.6	14.9	17.9	18.0	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.4	-0.6	-0.6	-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.

Importaciones. Para 2014, las importaciones de productos metálicos se recuperaron y regresaron a terreno positivo al crecer a tasas del 10.3% anual, en contraposición a las contracciones que exhibieron durante el año 2013 (-6.2%). Así, el sector importó US\$1.171 millones en 2014, superior en US\$110 millones a la cifra de 2013. Del total importado, el 33.4% provino de China y el 20.7% 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 Brasil (5.8%), México (5.1%) y España (5%). Finalmente, la Balanza Comercial Relativa fue de -0.5, señalando que el sector de productos metálicos es un importador neto.

Situación financiera

Durante 2014, las empresas del sector de metálicos presentaron un comportamiento favorable en sus indicadores de rentabilidad. El margen operacional aumentó del 5.4% en 2013 al 7.1% en 2014, mientras que el margen de utilidad lo hizo del 1.4% al 1.6%. Entre tanto, la rentabilidad del activo se incrementó del 1.2% al 1.3%, al tiempo que la rentabilidad del patrimonio lo hizo del 2.3% al 2.6%. Sin embargo, cabe resaltar que en todas las ocasiones los indicadores del sector se ubicaron por debajo de los resultados obtenidos por el conjunto industrial, llegando a diferencias máximas de 3.3pp en el caso de la rentabilidad del patrimonio.

Por su parte, los indicadores de eficiencia se mantuvieron relativamente estables. Así, los ingresos operacionales como proporción de los activos totales cayeron levemente de 0.9 veces en 2013 a 0.8 veces en 2014, mientras que los mismos como proporción del costo de ventas se mantuvieron estables en 1.3 veces. En ambos casos, los indicadores del sector se ubicaron 0.1 veces por debajo de los registrados por el resto de la industria.

Entre tanto, los indicadores de liquidez mostraron un deterioro en el año 2014. La razón corriente cayó de 1.4 veces en 2013 a 1.2 veces en 2014, mientras que el capital de trabajo como proporción de los activos lo hizo del 14.5% al 8.4%. Adicionalmente, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 78 días a 86 días entre 2013 y 2014, ubicándose muy por encima de la media industrial de 56 días. Por último, la rotación de cuentas por pagar fue el único indicador de liquidez del sector que reportó un comportamiento positivo, pues este subió de 45 días en 2013 a 61 días en 2014, superior a los 56 días obtenidos por la industria total.

Finalmente, la razón de endeudamiento subió del 48.2% en 2013 al 52.3% en 2014, mientras que el apalancamiento financiero lo hizo del 24.9% al 27%. Por su parte, la deuda neta se incrementó del 24.8% al 26.9% durante el mismo período. Cabe resaltar que en los tres casos los indicadores del sector registraron cifras muy superiores a las reportadas por el resto de la industria, marcando diferencias de alrededor de 8pp y 9pp frente a los promedios industriales.

Indicadores financieros del sector de productos metálicos			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.4	7.1	7.2
Margen de utilidad neta (%)	1.4	1.6	3.6
Rentabilidad del activo (%)	1.2	1.3	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.3	2.6	5.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.9	0.8	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	78.3	86.0	55.7
Rotación CxP (días)	45.1	61.0	56.2
Capital de trabajo/Activo (%)	14.5	8.4	11.5
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	48.2	52.3	42.8
Apalancamiento financiero (%)	24.9	27.0	18.7
Deuda neta (%)	24.8	26.9	18.5

Para este sector se contó con información financiera de 265 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 2014 (\$ 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.A.A.A. Neon Ayala & Ocampo Ltda.	1.361.193	659.792	4.297.083	798.083	387.149	18.6	28.4	55.2	2.0	48.5
Aerías de Colombia Acesco S.A.S.	604.179.479	320.221.859	501.524.228	32.460.233	-17.564.724	6.5	-2.9	-6.2	1.1	53.0
AcerMetálicas S.A.S.	3.222.093	1.482.310	3.806.663	701.610	419.337	18.4	13.0	24.1	1.6	46.0
Acero Estructural de Colombia S.A.S.	34.344.087	14.879.594	21.637.508	138.463	131.502	0.6	0.4	0.7	2.0	43.3
Aceros Forjados y Cia Ltda.	2.024.381	834.887	1.292.297	46.017	58.910	3.6	2.9	5.0	8.3	41.2
Aceros Formados S.A.	6.260.165	3.560.456	10.648.366	449.743	284.131	4.2	4.5	10.5	1.1	56.9
Aceros Industriales S.A.	50.781.160	32.324.419	43.953.637	1.414.576	-3.547.708	3.2	-7.0	-19.2	1.3	63.7
Acetanques Ltda.	2.135.137	654.211	788.179	43.706	58.453	5.5	2.7	3.9	6.5	30.6
Acoples Cárdenas y Cia Ltda.	1.802.454	1.152.625	2.071.456	214.547	107.936	10.4	6.0	16.6	1.6	63.9
Acustimontajes Ltda.	2.912.793	1.691.484	4.171.306	417.229	61.782	10.0	2.1	5.1	1.3	58.1
Aislamientos Ltda.	872.200	289.791	2.174.493	300.013	182.181	13.8	20.9	31.3	2.6	33.2
Aleaciones Técnicas Ltda.	2.010.952	692.335	1.169.072	104.418	11.925	8.9	0.6	0.9	2.2	34.4
Algamar S.A.	28.408.564	15.129.921	22.709.410	-1.562.323	-1.992.138	-6.9	-7.0	-15.0	1.1	53.3
Aluminio Nacional S.A.	163.280.602	80.252.034	155.675.753	5.460.548	1.194.831	3.5	0.7	1.4	1.9	49.1
Aluminios y Accesorios del Atlántico Ltda.	3.820.704	2.172.441	2.099.859	388.504	69.274	18.5	1.8	4.2	2.1	56.9
American Pipe and Construction International	79.349.188	7.001.343	13.821.173	-3.022.795	-3.022.801	-21.9	-3.8	-4.2	2.3	8.8
Apex Tool Group S.A.S.	35.798.934	10.641.778	41.509.645	4.853.800	2.184.198	11.7	6.1	8.7	2.1	29.7
Arbeseg Ltda.	1.245.578	683.762	2.162.687	302.577	184.714	14.0	14.8	32.9	0.7	54.9
Archivos Funcionales & Oficinas Eficientes Zzeta Ltda.	3.933.654	1.412.602	3.656.337	727.588	438.925	19.9	11.2	17.4	2.3	35.9
Arcoli S.A.	11.515.187	2.069.110	11.641.810	1.468.966	976.115	12.6	8.5	10.3	4.6	18.0
Arme S.A.	93.754.501	68.098.350	132.102.573	7.441.573	1.132.032	5.6	1.2	4.4	1.0	72.6
Asensaves Ltda.	1.606.896	392.699	1.930.149	243.839	145.196	12.6	9.0	12.0	3.4	24.4
Asesorías Fabricación Ingeniería Alfiring Ltda.	3.275.850	1.846.157	4.789.064	292.558	179.131	6.1	5.5	12.5	1.0	56.4
Asociados RCS Ltda.	567.991	338.523	710.433	76.174	15.042	10.7	2.6	6.6	1.0	59.6
Bellota Colombia S.A. Comercializadora Internacional	44.225.984	17.289.770	60.485.689	6.872.559	4.212.856	11.4	9.5	15.6	1.8	39.1
Blindar Security Ltda.	5.164.507	2.029.703	5.414.961	396.805	86.658	7.3	1.7	2.8	1.5	39.3
C.I. Powerseal S.A.	900.597	458.793	1.540.083	-27.650	3.830	-1.8	0.4	0.9	1.4	50.9
C.I. Energía Solar S.A.	338.391.417	208.363.241	280.898.902	50.794.184	43.065.808	18.1	12.7	33.1	1.7	61.6
C.I. Laminare S.A.	8.464.371	3.261.524	14.409.838	1.535.405	1.037.768	10.7	12.3	19.9	2.4	38.5
Cajas Fuertes Arcla S.A.	8.757.463	3.690.392	4.681.031	432.799	43.625	9.2	0.5	0.9	1.8	42.1
Camilo Alberto Mejía y Cia S.A.	104.521.683	45.986.818	77.428.662	5.556.224	3.100.976	7.2	3.0	5.3	1.5	44.0
Caribe Brochas y Herramientas Ltda.	2.257.706	1.634.409	3.394.339	262.207	229.212	7.7	10.2	36.8	1.1	72.4
Carvajal Espacios S.A.S.	85.444.209	50.984.853	119.227.832	4.572.773	2.118.930	3.8	2.5	6.1	1.8	59.7
Cerraduras de Colombia S.A.S.	50.690.852	12.961.390	49.202.795	7.184.621	7.223.256	14.6	14.2	19.1	3.0	25.6
Cia Explotadora de Ind Metálicas Cedim S.A.	9.137.374	3.382.513	7.383.135	727.696	404.780	9.9	4.4	7.0	1.4	37.0
Cimbra & M S.A.S.	2.454.395	1.537.880	3.144.458	122.333	148.442	3.9	6.0	16.2	1.1	62.7
Cimetal S.A.	5.531.904	1.984.298	7.589.322	965.307	540.540	12.7	9.8	15.2	3.7	35.9
Cintec Ltda.	263.338	45.347	1.010.179	-44.696	60.690	-4.4	23.0	27.8	4.6	17.2
CL Ingeniería Comercial Ltda.	5.751.949	2.085.775	9.739.437	712.617	415.885	7.3	7.2	11.3	3.9	36.3
Cma Ingeniería & Construcción S.A.S.	25.168.683	15.424.226	25.435.414	1.109.760	47.728	4.4	0.2	0.5	1.6	61.3
Colcadenas Ltda.	4.589.347	629.134	2.944.509	545.613	331.008	18.5	7.2	8.4	3.1	13.7
Colmallas S.A.	23.723.850	8.619.481	17.148.572	2.597.248	930.405	15.1	3.9	6.2	0.7	36.3
Colombiana de Accesorios S.A.S.	7.095.075	3.555.396	6.235.315	1.653.043	1.254.977	26.5	17.7	35.5	1.6	50.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Colombiana de Diseño y Tecnología Ltda.	4.005.549	2.434.895	5.345.509	706.325	323.976	13.2	8.1	20.6	0.8	60.8
Colombiana de Envases Industriales S.A.	4.437.154	2.047.375	8.459.989	-40.552	-41.475	-0.5	-0.9	-1.7	2.3	46.1
Comercial Industrial Nacional S.A.	47.821.411	3.746.616	33.107.500	3.122.743	2.396.721	9.4	5.0	5.4	6.1	7.8
Comercial Leosan Ltda.	3.865.908	1.649.681	6.293.265	1.382.613	933.984	22.0	24.2	42.1	3.2	42.7
Comercializadora Internacional Invermec S.A.	64.203.318	30.628.088	91.269.494	2.366.900	2.675.968	2.6	4.2	8.0	1.7	47.7
Compañía Manufacturera Andina S.A.	796.555	648.494	10.692.337	250.650	105.665	2.3	13.3	71.4	1.2	81.4
Compañía Colombiana de Esmaltes S.A.	26.818.998	2.077.159	14.161.151	1.430.543	1.414.366	10.1	5.3	5.7	5.8	7.7
Compañía Colombiana de Ingeniería Metalmeccánica S.A.	52.542.969	37.449.836	26.398.225	-547.877	-1.428.247	-2.1	-2.7	-9.5	1.1	71.3
Compañía Productora de Envases Metálicos Ltda.	7.695.534	2.418.833	4.738.161	483.247	263.826	10.2	3.4	5.0	2.5	31.4
Construcciones Diseños Metalmeccánicos Ltda.	2.409.020	706.737	1.030.707	-541.342	117.941	-52.5	4.9	6.9	1.8	29.3
Construcciones Metálicas del Caribe S.A.S.	12.778.442	4.725.625	19.885.738	2.657.696	1.034.058	13.4	8.1	12.8	1.2	37.0
Construcciones Prefabricadas En Acero S.A.	3.075.308	2.381.174	4.945.823	138.333	-40.483	2.8	-1.3	-5.8	1.1	77.4
Cortes y Perfiles Ltda.	2.501.706	211.023	1.238.197	140.318	63.367	11.3	2.5	2.8	2.6	8.4
Crown Colombiana S.A.	135.101.569	59.886.110	132.570.595	20.671.687	1.434.764	15.6	1.1	1.9	1.2	44.3
Cuevas Construcciones Ltda.	11.195.941	3.738.282	7.867.241	589.638	1.536.456	7.5	13.7	20.6	2.2	33.4
Defam S.A.S.	3.811.177	1.140.737	10.483.935	1.087.559	715.442	10.4	18.8	26.8	1.8	29.9
Delgado y Vergara Cía Ltda.	2.748.683	1.785.479	2.056.440	63.060	55.937	3.1	2.0	5.8	4.9	65.0
Diajor Ltda.	472.827	88.277	864.927	38.430	22.391	4.4	4.7	5.8	5.1	18.7
Dimel Ingeniería S.A.	41.499.933	18.705.288	50.823.069	4.586.326	3.084.456	9.0	7.4	13.5	1.6	45.1
Diseños y Montajes Industriales Ltda.	5.290.064	1.512.077	3.019.936	92.453	111.882	3.1	2.1	3.0	3.4	28.6
Dm Ingeniería Ltda.	7.330.391	3.437.848	4.648.680	655.276	277.603	14.1	3.8	7.1	1.2	46.9
Doblacero S.A.S.	6.690.918	3.538.255	16.845.256	1.318.625	858.555	7.8	12.8	27.2	0.9	52.9
Dobladora y Cortadora Mauricio Ltda.	1.181.553	910.442	1.212.742	96.261	7.894	7.9	0.7	2.9	1.1	77.1
Eléctricos Internacional Ltda.	6.694.524	2.971.136	11.846.957	1.809.819	1.115.852	15.3	16.7	30.0	1.1	44.4
Empresa Colombiana de Clavos S.A.	66.731.946	29.037.162	23.869.102	-1.654.154	-2.725.420	-6.9	-4.1	-7.2	1.0	43.5
Empresa Transformadora de Aluminio Ltda.	6.229.865	5.491.779	9.928.838	680.951	264.951	6.9	4.3	35.9	0.6	88.2
Equimaco Ltda.	2.249.981	991.721	2.175.639	84.569	91.180	3.9	4.1	7.2	2.0	44.1
Equipos Bancarios Dulon Ltda.	7.808.756	4.645.885	4.422.828	513.154	77.466	11.6	1.0	2.4	2.1	59.5
Equipos de Seguridad y Oficina London Ltda.	3.557.797	2.430.308	2.024.172	133.090	166.143	6.6	4.7	14.7	1.3	68.3
Equipos y Montajes Ltda.	1.323.152	661.908	980.454	44.785	20.335	4.6	1.5	3.1	1.7	50.0
Estaco S.A.	9.356.934	7.064.569	23.433.436	-78.184	508.011	-0.3	5.4	22.2	1.2	75.5
Estructuras Metálicas Proacero Ltda.	6.308.960	3.951.295	8.590.212	675.424	385.801	7.9	6.1	16.4	1.4	62.6
Estrugal Ltda.	2.260.904	239.644	2.759.380	329.181	251.938	11.9	11.1	12.5	7.3	10.6
Exco Colombiana S.A.	25.640.816	6.601.169	31.182.792	4.198.567	1.018.218	13.5	4.0	5.3	1.1	25.7
Fábrica Colombiana de Mallas y Afines Facomallas S.A.	7.170.362	2.804.605	6.154.522	299.722	-25.621	4.9	-0.4	-0.6	1.7	39.1
Fábrica de Estructuras Sade Eléctricas S.A. Sadelec S.A.	72.794.134	37.500.020	35.756.082	1.376.888	2.021.123	3.9	2.8	5.7	4.3	51.5
Fábrica Deescaleras Fanes Ltda.	1.771.346	1.090.258	2.308.796	297.938	40.663	12.9	2.3	6.0	1.4	61.5
Fabricación y Montajes Industriales S.A.	7.329.389	3.810.892	4.569.520	185.914	149.815	4.1	2.0	4.3	1.1	52.0
Fabricaciones Electromecánicas Ltda.	19.075.844	11.547.188	13.565.938	949.453	872.557	7.0	4.6	11.6	1.2	60.5
Fadesa de Colombia S.A.S.	14.008.865	12.054.161	12.272.140	981.795	280.314	8.0	2.0	14.3	1.1	86.0
Fadevesa Ltda. Fábrica de Envases de Aluminio	1.793.103	874.829	1.575.854	164.628	80.680	10.4	4.5	8.8	1.3	48.8
Falco Ltda.	5.921.126	1.460.123	5.792.589	663.109	181.994	11.4	3.1	4.1	1.5	24.7
Famoso Ltda.	1.251.174	45.655	82.213	12.097	7.521	14.7	0.6	0.6	2.5	3.6
Farmetal de Colombia Ltda.	1.165.411	302.135	1.452.073	92.931	25.588	6.4	2.2	3.0	2.6	25.9
Ferreformas Ltda.	1.543.538	184.692	2.326.554	170.405	124.707	7.3	8.1	9.2	3.5	12.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ferreláminas Mosquera S.A.S.	6.605.917	4.634.708	2.541.427	203.524	90.627	8.0	1.4	4.6	0.9	70.2
Ferresolda Ltda.	2.792.114	573.930	3.452.437	614.920	287.062	17.8	10.3	12.9	2.2	20.6
Flexonsilca S.A.	11.995.958	8.526.447	8.970.279	114.811	-862.714	1.3	-7.2	-24.9	1.0	71.1
Forjas Bolívar S.A.	38.504.961	6.822.319	24.767.624	1.790.696	1.954.040	7.2	5.1	6.2	2.7	17.7
Forsa S.A.	67.164.756	55.626.752	73.831.655	2.886.905	310.178	3.9	0.5	2.7	1.0	82.8
Francher Servicios Industriales Ltda.	1.591.058	682.612	1.976.921	221.408	135.277	11.2	8.5	14.9	1.0	42.9
Fundiherajes de Colombia Ltda.	16.083.053	8.111.109	17.138.004	4.337.587	2.736.016	25.3	17.0	34.3	1.5	50.4
Galco S.A.S.	3.820.683	1.865.377	8.064.452	200.947	351.393	2.5	9.2	18.0	1.6	48.8
Gen Mil S.A.	21.106.961	5.087.744	11.003.774	1.028.425	553.165	9.3	2.6	3.5	1.7	24.1
Girem Ingeniería Ltda.	26.910.335	14.978.194	20.780.760	4.251.221	606.725	20.5	2.3	5.1	1.2	55.7
Grapas y Puntillas El Caballo S.A.	34.787.019	18.121.818	41.660.326	2.692.121	616.677	6.5	1.8	3.7	1.1	52.1
Greif Colombia S.A.	31.580.936	20.916.606	30.539.483	-1.046.297	-1.473.493	-3.4	-4.7	-13.8	0.6	66.2
HR Corporation Zona Franca Ltda.	21.667.716	7.799.403	5.555.493	200.808	1.468.011	3.6	6.8	10.6	2.5	36.0
Heller International S.A.	13.579.844	3.693.938	7.843.830	617.641	26.967	7.9	0.2	0.3	1.3	27.2
Herrajes Andina Ltda.	19.698.526	13.960.875	16.157.256	1.210.214	432.180	7.5	2.2	7.5	1.3	70.9
Herrajes Gaher Ltda.	2.110.623	604.317	4.042.342	205.185	185.532	5.1	8.8	12.3	4.2	28.6
Herrajes y Montajes González Ramírez Cía Ltda.	714.783	262.598	1.667.289	59.797	21.117	3.6	3.0	4.7	2.2	36.7
Herramientas Agrícolas S.A.	53.227.520	25.652.089	41.827.254	4.231.427	1.328.208	10.1	2.5	4.8	1.4	48.2
Hidráulicos y Cromados Ltda.	6.990.505	2.461.325	2.548.867	729.691	153.725	28.6	2.2	3.4	1.7	35.2
Hija S.A.	1.742.202	1.078.083	4.397.024	477.248	262.518	10.9	15.1	39.5	0.6	61.9
Hojalata y Laminados S.A.	231.296.260	65.437.300	185.986.502	8.458.188	6.631.531	4.5	2.9	4.0	0.9	28.3
Hunter Douglas de Colombia S.A.	99.482.022	67.479.243	72.251.884	5.178.854	-1.719.224	7.2	-1.7	-5.4	0.9	67.8
Hurtado Sarmiento y Cía Ltda.	6.709.618	5.512.950	3.986.848	476.449	294.576	12.0	4.4	24.6	0.7	82.2
I & M Ingeniería Ltda.	11.423.845	6.909.847	6.782.819	895.964	253.435	13.2	2.2	5.6	1.1	60.5
Icomallas S.A.	7.067.534	5.025.491	11.484.824	641.924	3.554	5.6	0.1	0.2	1.0	71.1
Igloss de Colombia S.A.	1.162.081	153.480	1.115.716	61.836	33.013	5.5	2.8	3.3	5.3	13.2
IGT Componentes Industriales S.A.	2.875.095	633.922	2.783.098	232.235	141.165	8.3	4.9	6.3	1.7	22.0
Incolnox S.A.	5.736.500	3.740.614	5.971.479	479.806	258.054	8.0	4.5	12.9	1.4	65.2
Indusro Ltda.	936.836	235.887	1.412.724	-42.310	-64.208	-3.0	-6.9	-9.2	3.7	25.2
Indubercor Ltda.	2.551.886	1.266.928	2.101.493	195.833	156.575	9.3	6.1	12.2	2.8	49.6
Inducerra Ortiz V & Cía S.C.A.	1.962.436	460.452	1.692.138	27.097	58.569	1.6	3.0	3.9	2.0	23.5
Induma S.C.A.	26.615.563	14.960.653	25.597.456	2.269.671	1.178.680	8.9	4.4	10.1	1.1	56.2
Indupuertas S.A.	2.616.993	1.024.434	4.118.755	61.597	57.316	1.5	2.2	3.6	3.0	39.1
Industria Colombiana de Tapas S.A. Incoltapas S.A.	42.430.109	4.466.491	24.616.904	1.920.080	1.111.685	7.8	2.6	2.9	4.8	10.5
Industria de Aluminio India S.A.S.	21.115.284	6.459.100	15.960.332	795.579	110.616	5.0	0.5	0.8	1.3	30.6
Industria de Enpaques y Envases Ltda.	2.894.704	2.203.044	4.128.632	301.191	-5.597	7.3	-0.2	-0.8	2.4	76.1
Industria Varbro Ltda.	2.051.072	1.389.223	3.449.687	435.967	219.033	12.6	10.7	33.1	1.4	67.7
Industrias Cato S.A.	9.255.059	2.007.413	9.269.999	991.444	690.261	10.7	7.5	9.5	2.6	21.7
Industrias de Acero S.A.	33.187.584	15.067.064	32.792.717	3.290.371	1.407.539	10.0	4.2	7.8	2.2	45.4
Industrias de Aluminio Arquitectónico y Ventanería S.A.	39.015.330	25.245.964	44.334.114	2.614.040	1.473.487	5.9	3.8	10.7	1.1	64.7
Industrias de Envases S.A.	15.373.199	1.169.115	9.596.040	2.806.804	1.734.745	29.2	11.3	12.2	7.6	7.6
Industrias Dimalta Ltda.	2.198.784	551.333	2.148.087	159.788	84.766	7.4	3.9	5.1	3.2	25.1
Industrias Fuerte Ltda.	5.629.893	1.891.720	4.385.299	584.912	387.001	13.3	6.9	10.4	1.0	33.6
Industrias HD Ltda.	7.182.284	3.041.430	6.665.969	563.893	233.267	8.5	3.2	5.6	1.5	42.3
Industrias Herval S.A.S.	4.745.572	2.456.175	4.631.817	197.820	-38.223	4.3	-0.8	-1.7	0.9	51.8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Humbert S.A.	8.865.963	6.726.486	17.548.660	1.321.021	249.658	7.5	2.8	11.7	1.2	75.9
Industrias Metálicas Cilgas S.A.S.	12.789.627	2.610.009	5.571.483	345.918	132.651	6.2	1.0	1.3	7.6	20.4
Industrias Metálicas Corsan S.A.	29.225.981	13.757.012	37.025.174	1.014.774	209.792	2.7	0.7	1.4	2.3	47.1
Industrias Metálicas del Gas S.A. Metalgas	7.204.347	757.803	1.695.353	-149.318	-79.296	-8.8	-1.1	-1.2	25.2	10.5
Industrias Metálicas Emplaz Ltda.	1.113.786	75.545	485.407	41.453	29.224	8.5	2.6	2.8	7.1	6.8
Industrias Metálicas Gol S.A.	6.594.668	1.884.527	6.324.398	805.763	393.387	12.7	6.0	8.4	3.9	28.6
Industrias Metálicas Sudamericanas S.A.	17.841.080	4.726.371	25.698.567	2.681.967	1.622.363	10.4	9.1	12.4	3.4	26.5
Industrias Metálicas Visbal Ltda.	8.267.124	5.961.897	10.526.788	1.083.281	108.623	10.3	1.3	4.7	1.3	72.1
Industrias Metálicas World S.A.	4.791.258	3.398.667	1.556.372	-768.919	-944.698	-49.4	-19.7	-67.8	0.9	70.9
Industrias Metalúrgicas Seycar Ltda.	583.327	164.375	1.110.682	126.013	35.631	11.3	6.1	8.5	5.9	28.2
Industrias Parmon S.A.	6.179.305	4.267.909	5.350.114	1.029.096	318.875	19.2	5.2	16.7	0.9	69.1
Industrias Plásticas del Pacífico Ltda.	1.520.254	925.274	919.390	-65.727	-90.945	-7.1	-6.0	-15.3	1.0	60.9
Industrias Rogo S.A.	693.505	448.145	1.259.225	88.464	37.997	7.0	5.5	15.5	1.4	64.6
Industrias Saad S.A.	8.845.293	3.596.154	10.422.041	812.431	318.031	7.8	3.6	6.1	1.5	40.7
Industrias Tiber y Cía Ltda.	4.187.199	551.063	4.902.423	308.646	133.951	6.3	3.2	3.7	3.5	13.2
Industrias V8 S.A.	926.839	631.181	2.067.378	57.677	6.151	2.8	0.7	2.1	1.2	68.1
Industrias Metálicas y de Autopartes Imeda Ltda.	719.556	525.792	992.771	118.989	10.906	12.0	1.5	5.6	2.6	73.1
Ingeniería y Mecanizados Ingemec Ltda.	1.193.419	484.212	707.307	140.294	62.043	19.8	5.2	8.7	0.5	40.6
Ingeniería Eléctrica y Comunicaciones Ltda.	18.048.633	9.686.570	7.972.006	126.641	185.227	1.6	1.0	2.2	2.1	53.7
Ingeniería RP Hermanos Ltda.	3.233.651	2.627.973	2.942.191	315.235	190.220	10.7	5.9	31.4	1.0	81.3
Inox Industrial S.A.	760.082	201.031	1.366.317	-197.673	-193.092	-14.5	-25.4	-34.5	2.9	26.4
Introyec Ingenieros S.A.	2.720.190	2.026.295	2.491.383	255.308	21.721	10.2	0.8	3.1	1.5	74.5
Intercol S.A.	22.756.843	20.314.702	2.985.816	-111.127	97.158	-3.7	0.4	4.0	1.8	89.3
Intergrifos Ltda.	1.148.141	326.395	679.214	124.516	53.876	18.3	4.7	6.6	11.5	28.4
Interpack S.A.	5.205.149	2.519.598	6.345.439	149.238	146.078	2.4	2.8	5.4	3.1	48.4
Inversiones Cascabel S.A.	106.487.588	32.148.906	56.176.032	5.404.395	1.793.743	9.6	1.7	2.4	1.5	30.2
Inversiones Giraldo Sánchez Ltda.	4.945.448	3.228.295	2.196.626	170.669	60.668	7.8	1.2	3.5	1.9	65.3
Inversiones Saldarriaga Gómez S.A.S.	1.281.870	412.033	3.683.203	202.553	99.819	5.5	7.8	11.5	3.0	32.1
IZ S.A.S.	1.084.865	634.787	1.864.434	139.291	65.790	7.5	6.1	14.6	1.6	58.5
Karma Metallmecánica Industrial Ltda.	591.693	448.159	1.916.082	33.935	-5.985	1.8	-1.0	-4.2	1.3	75.7
La Diligencia S.A.	3.152.800	2.329.792	1.673.952	142.167	20.051	8.5	0.6	2.4	1.1	73.9
Laminados Galvano Plásticos Ltda.	2.287.224	1.581.866	3.274.571	424.644	116.711	13.0	5.1	16.5	1.2	69.2
Láminas y Cortes Industriales S.A.	6.198.306	1.624.165	6.571.324	239.281	223.302	3.6	3.6	4.9	1.8	26.2
León Blanco Sociedad en C. S.	2.187.457	1.486.814	5.664.741	860.919	371.748	15.2	17.0	53.1	1.3	68.0
Litoempaques S.A.S.	27.404.823	3.573.242	25.311.704	1.249.421	1.081.208	4.9	3.9	4.5	2.9	13.0
Manufacturas Metálicas Ltda.	424.407	170.809	966.093	76.604	20.228	7.9	4.8	8.0	1.7	40.2
Manufacturas Metálicas RAE Ltda.	2.134.012	377.619	1.737.484	172.341	160.406	9.9	7.5	9.1	2.8	17.7
Manufacturas S.A.	11.172.837	8.956.168	21.844.048	300.534	-59.365	1.4	-0.5	-2.7	1.1	80.2
Maper S.A.	27.681.115	19.082.223	37.888.987	4.574.238	1.735.416	12.1	6.3	20.2	1.4	68.9
Maquinaria e Insumos Generales Asociados S.A.	1.249.802	654.452	1.086.119	90.189	49.577	8.3	4.0	8.3	2.8	52.4
Matisse Group C.I. S.A.	2.141.379	1.245.389	1.062.502	416.639	239.933	39.2	11.2	26.8	1.3	58.2
Mecánica Sistematizada S.A.	1.094.457	176.100	1.214.503	70.993	56.036	5.8	5.1	6.1	4.8	16.1
Mecánica Tecno Industrial Ltda.	1.623.864	145.280	697.748	93.210	56.059	13.4	3.5	3.8	2.8	8.9
Mecanizados MC y Cía Ltda.	2.118.467	1.170.190	2.016.757	187.623	136.845	9.3	6.5	14.4	0.5	55.2
Mecanizados y Desarrollos Industriales Ltda.	1.493.633	646.817	686.775	13.145	15.703	1.9	1.1	1.9	1.3	43.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Mecanizados y Troquelados RC Ltda.	489.683	257.070	974.669	-199.380	-208.092	-20.5	-42.5	-89.5	1.6	52.5
Medallas Colombianas Ltda.	1.778.859	790.475	1.449.397	171.442	42.202	11.8	2.4	4.3	2.3	44.4
Metálicas Guifran S.A.S.	1.642.392	1.054.075	3.179.603	66.812	-132.455	2.1	-8.1	-22.5	0.7	64.2
Metálicas PER S.A.	1.243.614	297.440	2.206.988	245.957	177.253	11.1	14.3	18.7	2.9	23.9
Metálicas RC Ltda.	4.346.628	3.370.995	5.376.208	489.872	102.221	9.1	2.4	10.5	0.5	77.6
Metaltit Ltda.	513.374	158.211	915.283	14.201	7.646	1.6	1.5	2.2	2.2	30.8
Metalizaciones Técnicas Tibble Sager Meticsa Ltda.	706.080	209.428	1.154.867	140.689	71.609	12.2	10.1	14.4	2.2	29.7
Metalizadora del Oriente Ltda.	5.731.778	1.852.623	2.149.280	224.823	88.525	10.5	1.5	2.3	4.0	32.3
Metal Mecánicas del Sur S.A.	38.165.782	18.788.553	17.225.375	1.273.179	1.184.742	7.4	3.1	6.1	3.6	49.2
Metalmecánicos del San Jorge Ltda.	443.578	191.221	1.722.390	70.595	48.683	4.1	11.0	19.3	1.9	43.1
Metcol Ltda. Metal Mecánica Colombiana	3.895.971	714.976	3.252.431	510.343	313.078	15.7	8.0	9.8	3.2	18.4
Moldes Medellín Ltda.	137.710.723	6.324.168	45.252.840	-399.377	3.229.752	-0.9	2.3	2.5	6.0	4.6
Montajes Intecol Ltda.	2.253.965	1.393.111	831.818	114.877	17.607	13.8	0.8	2.0	4.5	61.8
Montitec S.A.S.	1.190.686	822.920	1.057.233	58.550	-524	5.5	0.0	-0.1	0.9	69.1
Niquelados Colombianos S.A.	11.095.898	5.660.533	2.429.367	426.358	80.049	17.6	0.7	1.5	8.7	51.0
Nsp de Colombia Ltda.	4.513.113	2.165.781	6.987.915	722.883	328.261	10.3	7.3	14.0	1.5	48.0
Organización Industrial S.A.	18.089.845	14.001.083	9.559.703	-2.354.784	-3.337.497	-24.6	-18.4	-81.6	1.5	77.4
Oxicortes S.A.	2.531.511	1.475.077	6.475.197	327.180	222.383	5.1	8.8	21.1	1.6	58.3
Óxidos Ltda C.I.	838.889	510.912	1.178.706	67.587	6.034	5.7	0.7	1.8	1.0	60.9
Pegantes de Caucho Pegaso Ltda.	5.041.916	4.165.724	5.099.979	748.580	119.384	14.7	2.4	13.6	1.2	82.6
Peralta Perfilera S.A.S.	24.660.030	18.594.809	16.407.979	3.395.555	1.652.102	20.7	6.7	27.2	0.7	75.4
Perfiles Técnicos Ltda.	1.633.154	971.619	2.235.532	115.746	14.511	5.2	0.9	2.2	1.1	59.5
Pert Dpm S.A.	21.677.296	16.403.525	37.268.833	2.806.254	1.126.953	7.5	5.2	21.4	1.2	75.7
Plastank Colombia Ltda.	8.164.139	1.705.243	8.235.022	759.891	369.131	9.2	4.5	5.7	4.1	20.9
Polyuprotec S.A.	46.915.445	22.716.528	34.515.044	2.386.434	3.561.189	6.9	7.6	14.7	1.0	48.4
Postelctras Dishierros S.A.	8.068.732	4.347.972	14.801.488	401.631	425.985	2.7	5.3	11.4	1.4	53.9
Prada y Prada e Hijos Ltda.	2.966.879	225.866	909.703	-60.695	22.784	-6.7	0.8	0.8	5.2	7.6
Prefabricados de Acero Ltda.	729.140	272.373	1.056.345	30.491	371	2.9	0.1	0.1	2.1	37.4
Proceros de Occidente S.A.	10.701.261	6.506.821	21.090.074	130.447	-262.426	0.6	-2.5	-6.3	1.4	60.8
Prodehogar Ltda.	8.868.970	1.663.575	6.516.836	368.583	310.350	5.7	3.5	4.3	1.7	18.8
Productora de Cables S.A.	200.353.601	112.520.957	300.257.532	12.851.457	1.297.890	4.3	0.6	1.5	1.1	56.2
Productos Diseños y Servicios Ltda.	1.254.278	727.429	2.139.821	97.122	82.165	4.5	6.6	15.6	2.0	58.0
Protocol PVC Ltda.	2.181.030	1.321.586	2.025.292	87.772	46.604	4.3	2.1	5.4	1.1	60.6
Puertas Yako S.A.	1.611.237	1.048.781	3.023.149	213.508	91.463	7.1	5.7	16.3	1.9	65.1
Punzonar Ltda.	5.233.276	1.339.756	4.878.380	603.308	329.633	12.4	6.3	8.5	2.0	25.6
Pv Fibra Ltda.	1.636.482	779.979	2.221.995	249.142	162.391	11.2	9.9	19.0	1.8	47.7
Ragomoda S.A.	2.441.971	1.286.064	1.651.066	158.849	59.657	9.6	2.4	5.2	5.8	52.7
Recubrimientos Industriales S.A.	1.928.577	895.926	1.300.217	-47.783	-132.717	-3.7	-6.9	-12.9	1.4	46.5
Reencauchadora Mejía S.A.	2.240.669	1.270.809	2.410.530	160.669	89.517	6.7	4.0	9.2	1.2	56.7
Reencauchadora Nacional S.A.	4.455.522	2.883.313	3.688.793	511.000	148.812	13.9	3.3	9.5	1.2	64.7
Refrigeración Industrial y Comercial Nibec Ltda.	798.188	299.558	1.789.745	66.932	5.339	3.7	0.7	1.1	1.7	37.5
Remec Ltda.	6.097.825	2.000.683	4.981.461	496.822	537.850	10.0	8.8	13.1	2.8	32.8
Ruiz Fajardo Ingenieros Asociados Ltda.	25.631.084	14.400.771	6.610.466	823.428	287.860	12.5	1.1	2.6	1.1	56.2
Sager S.A.	37.504.832	16.606.862	18.015.326	1.688.283	1.183.223	9.4	3.2	5.7	1.6	44.3
Sait S.A.	9.200.769	5.786.473	5.257.521	655.599	254.416	12.5	2.8	7.5	0.5	62.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Senco de Colombia S.A.	21.175.132	14.003.853	30.733.850	1.380.807	867.417	4,5	4,1	12,1	1,4	66,1
Servicios Galvánicos Ltda.	579.150	445.822	330.246	16.706	-56.676	5,1	-9,8	-42,5	0,9	77,0
Servicios Metalmeccánicos Ltda.	7.507.619	4.202.189	10.206.921	1.243.855	647.182	12,2	8,6	19,6	1,3	56,0
Sigmasteel S.A. Sigla Sigmasteel	144.570.385	133.208.398	10.502.804	1.722.380	-7.646.145	16,4	-5,3	-67,3	0,5	92,1
Sitico S.A.S.	7.827.310	2.920.072	9.989.065	771.586	530.936	7,7	6,8	10,8	2,6	37,3
Sociedad Industrial Metal Eléctrica S.A.S.	14.407.114	3.011.996	11.936.862	571.043	612.471	4,8	4,3	5,4	3,3	20,9
Soluciones Ambientales Ingeniería Ltda.	1.073.200	900.945	1.680.295	133.223	16.713	7,9	1,6	9,7	1,5	83,9
Spiroductos S.A.	11.251.464	3.903.844	3.297.023	160.981	-29.171	4,9	-0,3	-0,4	0,4	34,7
Stor Ingal S.A.S.	6.271.599	4.530.607	15.813.152	782.022	368.921	4,9	5,9	21,2	1,0	72,2
Suramericana de Ingenieros Metalmeccánicos										
Sudeim Ltda.	10.244.656	5.347.955	4.847.807	526.534	105.458	10,9	1,0	2,2	1,0	52,2
Suttrak Ltda.	5.413.578	3.685.903	8.053.975	687.750	531.396	8,5	9,8	30,8	1,4	68,1
Tabuscol Ltda.	1.360.971	520.100	1.904.136	260.866	134.290	13,7	9,9	16,0	2,5	38,2
Taesmet S.A.S.	22.532.810	6.404.700	26.816.848	2.876.261	1.340.497	10,7	5,9	8,3	1,4	28,4
Talleres Técnicos Colombianos Ltda.	5.205.696	3.059.389	4.318.355	530.124	768.678	12,3	14,8	35,8	1,6	58,8
Talleres Unidos Ltda.	4.885.875	2.706.542	4.150.546	686.038	496.034	16,5	10,2	22,8	2,2	55,4
Tanques y Tapas Industriales Ltda.	11.446.702	2.610.567	9.652.213	1.358.505	692.517	14,1	6,0	7,8	2,5	22,8
Tec-Laser S.A.	3.689.149	1.266.845	2.109.753	80.888	164.884	3,8	4,5	6,8	1,5	34,3
Tecno Sociedad Anónima	15.879.779	9.354.379	13.873.222	2.017.122	1.335.878	14,5	8,4	20,5	1,3	58,9
Tecnipocoles Ltda.	6.724.317	5.301.455	1.419.610	-918.533	-80.217	-64,7	-1,2	-5,6	1,2	78,8
Tecni-Gases Ltda.	2.561.197	1.323.031	4.781.272	222.871	119.652	4,7	4,7	9,7	1,9	51,7
Tecnik Ltda.	3.998.627	1.103.149	2.044.839	69.766	657.115	3,4	16,4	22,7	2,1	27,6
Tecn Ingeniería Ltda.	3.249.696	1.909.584	4.004.434	656.957	331.673	16,4	10,2	24,7	1,2	58,8
Tecval S.A.S.	6.185.898	4.904.980	6.555.348	558.853	-229.683	8,5	-3,7	-17,9	2,3	79,3
Templamos S.A.	4.852.557	1.056.197	2.371.389	42.651	14.133	1,8	0,3	0,4	1,3	21,8
Tenaris Tubocaribe Ltda.	897.306.892	659.488.478	327.859.493	464.982	-49.344.477	0,1	-5,5	-20,7	0,5	73,5
Termovapor Industrial S.A.S.	4.720.714	3.352.726	3.660.872	593.367	84.746	16,2	1,8	6,2	1,6	71,0
Tivlock Ltda.	1.928.477	960.395	2.847.542	369.716	296.951	13,0	15,4	30,7	0,7	49,8
Tratamientos Térmicos S.A.	4.427.982	1.645.199	3.972.169	96.616	1.010.018	2,4	22,8	36,3	1,5	37,2
Trazos y Señales Ltda.	1.155.874	281.689	694.529	71.353	51.486	10,3	4,5	5,9	2,4	24,4
Trefmallas Ltda.	14.595.988	10.299.827	19.434.556	841.696	418.734	4,3	2,9	9,7	1,4	70,6
Trocosec Ltda.	1.537.558	780.932	1.492.025	34.683	-87.380	2,3	-5,7	-11,5	0,8	50,8
Troquelados Metálicos Universal Ltda.	634.919	189.740	791.019	69.423	12.674	8,8	2,0	2,8	1,4	29,9
Troqueles R.C. Ltda.	2.517.904	1.820.849	3.769.472	518.473	20.288	13,8	0,8	2,9	0,7	72,3
Tubopack de Colombia S.A.	18.564.064	11.359.849	17.694.483	1.592.215	1.248.152	9,0	6,7	17,3	1,3	61,2
Tubos de Occidente S.A.	72.847.976	31.490.341	22.461.731	-248.751	-1.627.784	-1,1	-2,2	-3,9	0,5	43,2
Universal de Cilindros Hidráulicos S.A.	15.749.992	10.158.059	3.992.667	1.056.080	169.375	26,5	1,1	3,0	3,0	64,5
VR Ingeniería y Mercadeo Ltda.	20.955.746	6.598.213	25.642.958	5.163.606	3.111.210	20,1	14,8	21,7	1,4	31,5
Vález Palacio S.A.	3.079.326	311.476	2.169.055	-68.502	-15.533	-3,2	-0,5	-0,6	5,3	10,1
Venfil Ingeniería y Cía Ltda.	2.007.642	1.009.283	3.299.855	643.680	400.220	19,5	19,9	40,1	1,3	50,3
Vialambre Ltda.	6.762.261	3.372.656	11.423.441	1.157.857	797.922	10,1	11,8	23,5	2,2	49,9
Vidrio Equipos y Accesorios Vea & Cía Ltda.	10.324.850	5.557.492	11.667.447	3.316.690	1.993.771	28,4	19,3	41,8	1,6	53,8
Visbal Moreno y Sucesores Ltda.	3.075.950	1.590.784	3.345.992	343.269	184.667	10,3	6,0	12,4	2,2	51,7

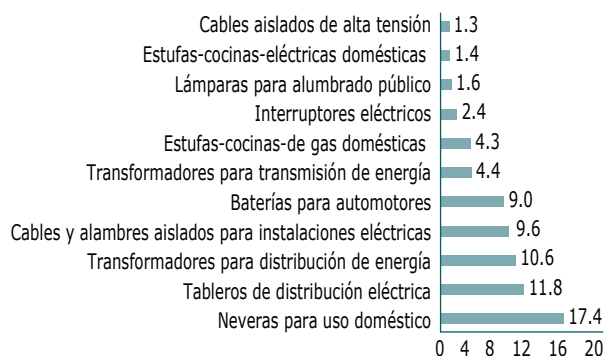
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Aparatos y suministros eléctricos

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, la producción bruta de los 216 establecimientos del sector de aparatos y suministros eléctricos alcanzó \$3.6 billones (pesos constantes de 2006). Con ello, la participación del sector dentro de la producción total de la industria fue del 3.3% en 2013.

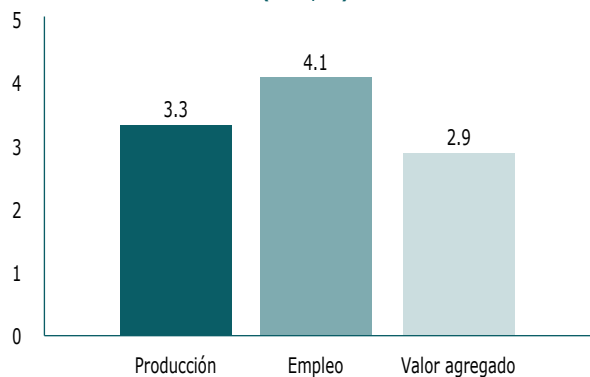
Dicha ponderación resulta ser notoriamente superior al 2.4% observado en 2012, lo cual en parte obedece al cambio estructural introducido por la actualización de los códigos CIIU, pues se agregó la fabricación de productos como neveras, estufas y hornos dentro del sector de aparatos y suministros eléctricos. Con respecto al valor agregado del

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aparatos y suministros eléctricos (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de aparatos y suministros eléctricos dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

sector, este sumó \$1.4 billones y tuvo una ponderación del 2.9% en el total de la industria, también aumentando frente al 2.2% observado en 2012, en línea con la mencionada

actualización de los códigos CIIU. Dado todo lo anterior, el empleo generado por el sector aumentó su participación al interior de la industria del 3.3% al 4.1% durante el período de referencia, cuando se contrataron 22.070 personas.

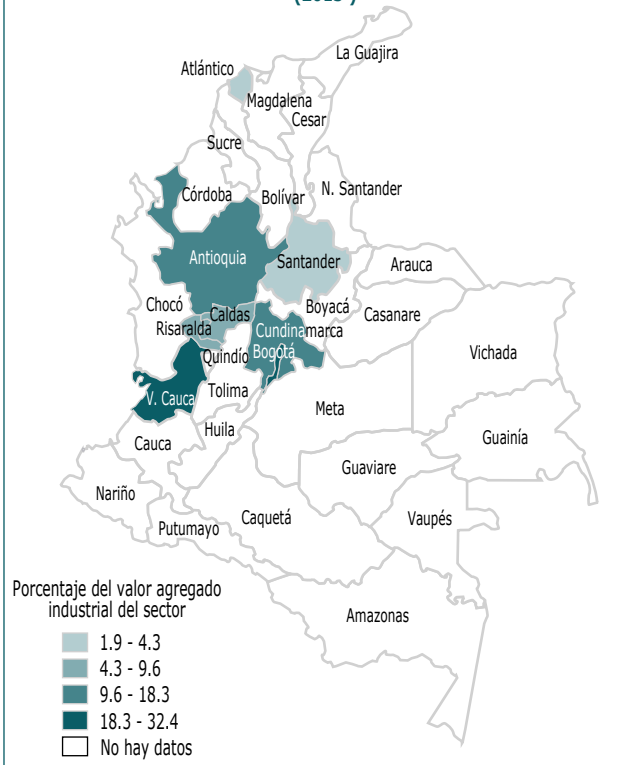
Durante 2013, la producción del sector de aparatos y suministros eléctricos se concentró en la fabricación de: i) neveras para uso doméstico (17.4% del total del valor producido); ii) tableros de distribución eléctrica (11.8%); iii) transformadores para distribución de energía (10.6%); iv) cables y alambres aislados para instalaciones eléctricas (9.6%); y v) baterías para automotores (9%).

Por su parte, en 2013 la actividad productiva del sector se concentró en Bogotá, en donde se generó el 32.4% del valor de la producción. Valle del Cauca (con una participación del 19.3%) y Antioquia (17.3%) también abarcaron una porción importante del valor de la producción. Los demás departamentos del país concentraron el restante 31% de dicho valor.

Materias primas. Durante el año 2013, las principales materias primas utilizadas por los industriales del sector de aparatos y suministros eléctricos fueron el alambro de cobre, con una participación del 25.3% dentro del total de materias primas, y los aparatos para carga, conversión y control de corriente alterna (3.8%). Les siguieron la chapa de hierro o acero laminada en frío, con una ponderación del 3.1%; los motores eléctricos (2.3%), y las partes y accesorios para transformadores (2.1%).

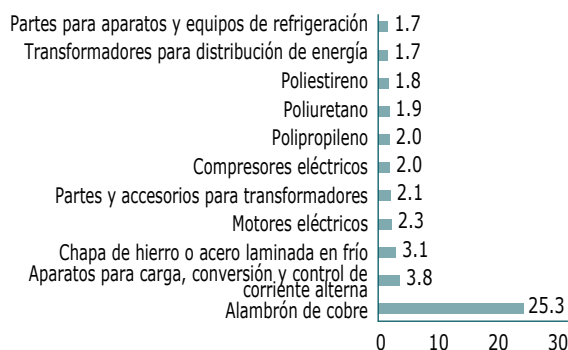
Por otro lado, la utilización de materias primas importadas por los establecimientos del sector representó un 43.6% del total de materias primas en 2013. Dicho

Valor agregado industrial por región Sector de aparatos y suministros eléctricos (2013)



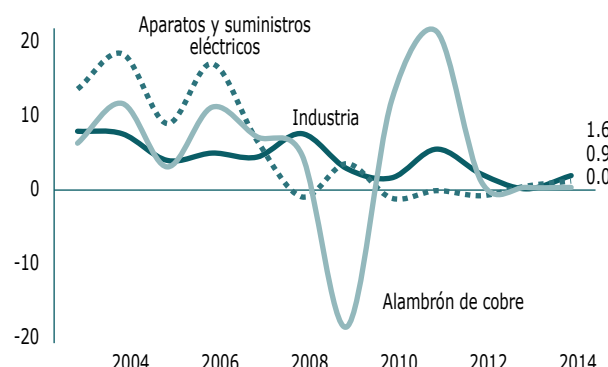
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de aparatos y suministros eléctricos (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios del producto final 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.

nivel resulta significativamente superior al promedio de la industria (21.8%). En efecto, la fabricación de aparatos y suministros eléctricos se consolida como uno de los principales sectores importadores de materias primas. Ello se explica porque gran parte del alambre de cobre, principal materia prima del sector, es importado, particularmente de China.

Precios. Los precios del sector de aparatos y suministros eléctricos registraron un crecimiento del 0.9% anual en 2014 (vs. 0.2% un año atrás). Con ello, el sector logró una recuperación en sus precios por segundo año consecutivo, después de presentar contracciones promedio del -1% anual durante 2010-2012.

Con relación al precio de la principal materia prima del sector, el alambre de cobre, su variación fue del 1.1% anual en 2014 (vs. -2% en 2013). Dicha ligera recuperación es consistente con la trayectoria del precio internacional del cobre, el cual pasó de contracciones del -5.3% al -4.9% en el período de análisis. Sin embargo, a

nivel local la variación positiva también estuvo afectada por la menor oferta interna y la marcada devaluación de finales de 2014, lo cual aumentó el precio del alambre de cobre importado.

Variables externas. En el año 2013, la industria de aparatos y suministros eléctricos destinó el 21.6% de su producción total a la exportación, cifra superior al registro total de la industria del 11.3%.

Adicionalmente, el indicador de sensibilidad exportadora se ubicó en US\$1.1 en 2014. Lo anterior indica que por cada dólar exportado, el sector importó en materia prima US\$1.1. 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 2013, la estructura de costos del sector de aparatos y suministros eléctricos es-

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 (%)
2002	3.0	60.573	15.8	3.2	113.777	83.5	45.5
2003	2.3	53.048	15.7	1.7	100.792	72.6	42.1
2004	2.4	56.566	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	54.219	15.6	1.4	70.550	50.6	33.6
2007	2.3	58.426	14.5	1.2	64.792	53.8	35.0
2008	1.9	53.693	15.8	1.3	63.029	53.5	34.8
2009	1.9	59.303	17.6	1.7	103.556	63.9	39.0
2010	2.0	59.081	17.1	1.5	84.865	66.2	39.8
2011	2.0	60.895	16.1	1.5	139.137	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
Media (2000-2013)	2.3	57.421	16.3	1.9	100.508	66.0	39.5

	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	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
Media (2000-2013)	54.7	19.6	4.0	39.3	26.9	0.8

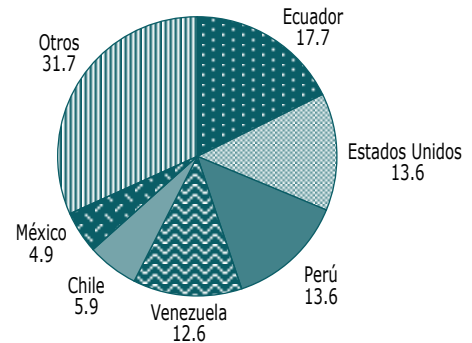
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

tuvo compuesta por: i) el costo de las materias primas, el cual representó un 44.6% de los ingresos por ventas del sector; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones), con una ponderación del 40.8% dentro del total de ventas; y iii) el costo de la energía eléctrica, representando un 1.6% de los ingresos por ventas. Así, el costo total para los industriales representó un 87% de los ingresos derivados de las ventas, aumentando frente al resultado de 2012 (81.5%). Ello se explica por el incremento observado en la ponderación de los costos laborales (40.8% en 2013 vs. 32.6% en 2012), el cual no alcanzó a ser compensado por la disminución en el costo de las materias primas (44.6% vs. 45.5%) y la energía (1.6% vs. 3.4%). Adicionalmente, dicho incremento puede estar afectado por el mencionado cambio en los códigos CIIU.

Indicadores de estructura sectorial. En 2013, el valor agregado generado por el sector de aparatos y suministros eléctricos representó un 38.7% de la producción bruta y un 63.1% de los costos intermedios. Con ello, el contenido de valor agregado del sector se ubicó por debajo del promedio de la industria (44.5%). Asimismo, el indicador de eficiencia tuvo un registro menor al de la industria (80.2%).

La competitividad del costo laboral se ubicó en 1.9 en 2013, cuando se generaron \$1.900 de valor agregado por cada \$1.000 de costos laborales. Dicho nivel también fue muy inferior al promedio de la industria de 3. De la misma manera, la productividad laboral del sector resultó ser menor al promedio industrial, al generar \$63 millones

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de aparatos y suministros eléctricos
(%, 2014)

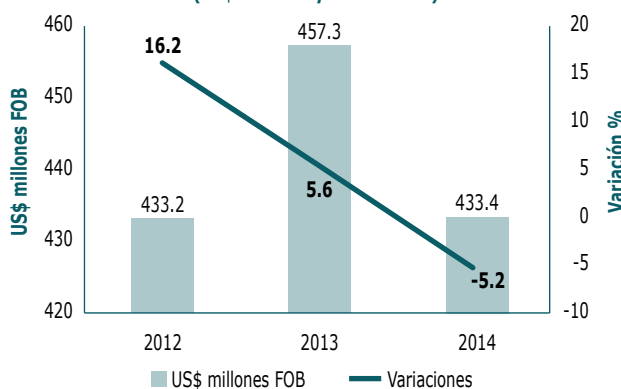


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(pesos constantes de 2006) en valor agregado por cada trabajador contratado frente a los \$89 millones de la industria. En línea con lo anterior, el costo laboral unitario llegó al 40.8% (vs. 12.7% en la industria).

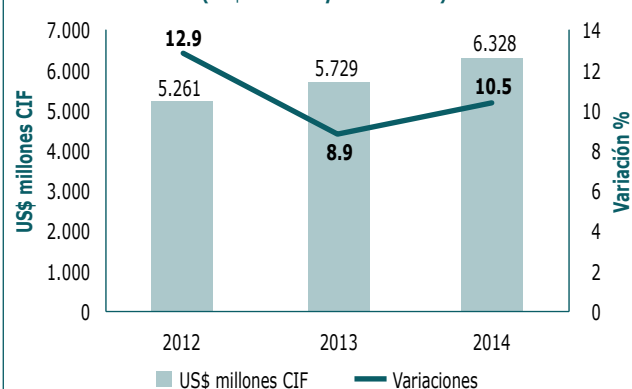
Por su parte, el índice de temporalidad se ubicó en 1.6 en 2014, lo cual sugiere que el personal contratado de manera permanente superó en 1.6 veces el contratado de manera temporal. La buena noticia es que dicho valor resultó superior al 1.4 de la industria. Finalmente, por cada trabajador permanente remunerado, el valor de los activos fijos fue de \$163 millones (pesos constantes de 2006) frente a los \$265 millones registrados por la industria.

Evolución de las exportaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos
(US\$ millones y variación %)



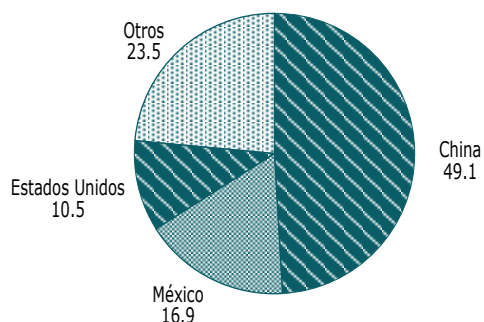
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% 2014)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre del año 2014, las exportaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos alcanzaron un valor de US\$433 millones, contrayéndose un -5.2% anual frente al 5.6% de 2013. Con ello, la dinámica de las ventas externas continuó desacelerándose por segundo año consecutivo.

Con relación al principal destino de las exportaciones en 2014, Ecuador continuó ocupando la primera posición, con una participación del 17.7% del total de ventas externas del sector (vs. 18.4% en 2013). Detrás se ubicaron Estados Unidos, aumentando su ponderación al 13.6% en 2014 (vs. 12.6% en 2013), seguido por Perú (13.6% vs. 15.2%) y Venezuela (12.6% vs. 15.1%).

Importaciones. En el año 2014, las importaciones del sector se expandieron un 10.5% anual frente al 8.9% de un año atrás, al alcanzar un valor de US\$6.328 millones. Con este resultado, el sector de aparatos y suministros eléctricos se consolidó 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 2014, con una participación del 49.1% dentro del total (vs. 46.8% en 2013). Enseguida se ubicó México, de donde provino el 16.9% del total de compras externas (vs. 17.5% en 2013), y luego Estados Unidos (10.5% vs. 10.9%).

Con todo lo anterior, Colombia se mantuvo en la posición de importador neto por quinto año consecutivo en 2014. En efecto, el déficit de la balanza comercial se ubicó en US\$5.712 millones, aumentando un 12% anual. Con ello, la Balanza Comercial Relativa se deterioró, ubicándose en -0.9 en 2014 frente al -0.8 de un año atrás. Así, el sector registró el mayor déficit comercial al interior de los sectores analizados en este estudio y la menor Balanza Comercial Relativa.

Situación financiera

Los indicadores financieros de rentabilidad del sector de aparatos y suministros eléctricos mejoraron en 2014 frente a lo registrado en 2013. Aun con ello, dichos indicadores se mantuvieron por debajo del promedio reportado por la industria. Allí, la rentabilidad del patrimonio fue el indicador con el mayor incremento, pasando del 1.8% en 2013 al 5.1% en 2014. Por su parte, el margen de utilidad neta aumentó del 0.8% al 2% durante el período de referencia, siendo el indicador con el menor incremento (+1.2pp).

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron inalterados en 2014 con relación a lo registrado en 2013. Así, los ingresos operacionales continuaron siendo 1.1 veces el valor de los activos y 1.3 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 respecto al año anterior, con excepción del indicador de rotación de cuentas por pagar. Este último indicador aumentó en 8 días, ubicándose en 67 días (vs. 56 días del resto de la industria), lo cual implica una menor frecuencia en los

Indicadores de desempeño comercial del sector de aparatos y suministros eléctricos

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	62.6	56.1	60.1	66.7	70.1	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	41.4	21.3	23.3	29.2	34.0	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.4	-0.7	-0.7	-0.7	-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.

pagos a proveedores. Por su parte, los activos corrientes fueron 1.5 veces los pasivos corrientes (vs. 1.6 veces en 2013), mientras que la relación entre capital de trabajo y activos se ubicó en un 19.8% (vs. 22.5%). La rotación de cuentas por cobrar se hizo más amplia en 5 días, ubicándose en 94 días (muy por encima de los 55 días del resto de la industria).

Finalmente, el nivel de endeudamiento, medido a través de la razón de endeudamiento, aumentó en 2pp en 2014, ubicándose en el 57.6% (vs. 42.7% del resto de la industria). Por el contrario, el apalancamiento financiero y la deuda neta exhibieron disminuciones de 1pp, ubicándose en el primer caso en un 22.4% (vs. 23.3% en 2013) y en el segundo en un 22.3% (vs. 23.2%), ambos indicadores por debajo del promedio industrial.

Indicadores financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos

Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.3	6.7	7.2
Margen de utilidad neta (%)	0.8	2.0	3.6
Rentabilidad del activo (%)	0.8	2.2	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	1.8	5.1	5.8
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.4
Rotación CxC (días)	88.8	93.6	55.4
Rotación CxP (días)	58.5	66.6	55.9
Capital de trabajo/Activo (%)	22.5	19.8	11.0
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	55.2	57.6	42.7
Apalancamiento financiero (%)	23.3	22.4	19.0
Deuda neta (%)	23.2	22.3	18.9

Para este sector se contó con información financiera de 81 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos 2014 (\$ 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.S.C. Electrónica S.A.	4.833.427	3.192.027	9.413.156	1.105.532	320.365	11,7	6,6	19,5	1,3	66,0
Alambres y Cables Técnicos S.A.	35.891.304	16.492.289	11.573.786	1.547.832	-1.001.630	13,4	-2,8	-5,2	0,3	46,0
Andina de Iluminaciones S.A.	2.979.163	808.572	3.644.822	394.550	133.501	10,8	4,5	6,2	3,7	27,1
Asea Brown Boveri Ltda.	291.005.992	228.728.952	367.117.176	20.524.542	1.792.959	5,6	0,6	2,9	1,0	78,6
Ave Colombiana S.A.S.	18.124.392	5.828.301	19.280.473	3.134.309	1.312.344	16,3	7,2	10,7	2,0	32,2
Awa Ingeniería Ltda.	9.136.468	4.950.114	5.319.966	751.149	312.778	14,1	3,4	7,5	1,8	54,2
Baterías Willard S.A.	83.361.156	38.290.247	94.149.723	9.736.292	6.252.975	10,3	7,5	13,9	1,5	45,9
Borcherini S.A.	15.922.662	4.513.065	17.105.159	4.563.295	2.329.539	26,7	14,6	20,4	2,7	28,3
CU Conectores Ltda.	4.340.594	1.760.046	4.643.547	368.784	61.134	7,9	1,4	2,4	4,0	40,5
Cables de Energía y de Telecomunicaciones S.A.	481.833.107	343.835.216	652.761.925	31.040.177	-31.968.400	4,8	-6,6	-23,2	1,6	71,4
Cabletec Cables Técnicos Colombianos Ltda.	5.977.761	3.637.766	2.983.799	122.007	-195.174	4,1	-3,3	-8,3	1,2	60,9
Celco S.A.	5.747.259	3.633.494	12.282.750	429.865	381.682	3,5	6,6	18,1	1,4	63,2
Celso S.A.	66.260.458	28.143.430	49.908.625	3.301.499	3.182.681	6,6	4,8	8,3	1,3	42,5
Central de Bobinados S.A.	5.636.453	897.711	5.491.865	681.893	702.711	12,4	12,5	14,8	5,0	15,9
Challenger S.A.	339.703.129	147.669.717	266.250.724	27.634.726	22.204.067	10,4	6,5	11,6	1,2	43,5
City Lights S. por A.S. S.A.S.	8.124.981	4.952.714	8.673.800	1.246.532	684.504	14,4	8,4	21,6	1,6	61,0
Codelca S.A.	4.637.301	905.838	7.643.614	738.631	361.021	9,7	7,8	9,7	5,0	19,5
Comercial de Energéticos S.A.	13.830.265	9.611.038	11.227.907	1.322.807	130.666	11,8	0,9	3,1	0,8	69,5
Compañía Nacional de Cables Ltda.	1.804.367	854.749	1.116.619	157.379	24.862	14,1	1,4	2,6	1,0	47,4
Diesel y Electrogrénos S.A.S.	29.511.547	23.305.812	24.081.766	1.950.231	211.312	8,1	0,7	3,4	1,1	79,0
Distribuidora de Productos Eléctricos S.A.	7.546.079	3.097.420	6.594.124	651.364	219.630	9,9	2,9	4,9	1,9	41,0
E. Refrigeración Cía Ltda.	3.060.387	2.246.106	2.906.568	451.722	146.553	15,5	4,8	18,0	1,3	73,4
Elecner Ltda.	3.108.284	1.483.544	4.343.075	860.766	500.485	19,8	16,1	30,8	1,5	47,7
Electrocontrol S.A.	62.144.626	16.469.853	22.936.020	457.931	130.634	2,0	0,2	0,3	2,0	26,5
Equitrónica S.A.S.	33.696.663	28.296.836	24.308.285	4.515.048	2.132.626	18,6	6,3	39,5	1,5	84,0
Fábrica Italo Colombiana de Baterías S.A.S.	6.611.389	2.245.659	4.732.648	234.788	-7.308	5,0	-0,1	-0,2	1,1	34,0
Ptc Energy Group S.A.	8.498.901	6.501.447	14.032.446	1.498.795	385.785	10,7	4,5	19,3	1,2	76,5
Fundición de Aluminio y Cobre a Presión S.A.	3.426.933	727.874	5.606.726	741.618	457.031	13,2	13,3	16,9	3,4	21,2
Havells Sylvania Colombia S.A.	87.180.328	27.561.953	79.483.458	1.222.569	1.830.422	1,5	2,1	3,1	1,7	31,6
High Lights S.A.	34.063.121	15.962.612	35.673.874	1.825.832	1.254.271	5,1	3,7	6,9	1,6	46,9
Iluminaciones Técnicas S.A.	16.040.213	7.335.722	19.374.592	329.000	207.302	1,7	1,3	2,4	3,1	45,7
Indelpa Ltda.	6.916.899	3.893.236	3.960.136	538.723	160.655	13,6	2,3	5,3	1,1	56,3
Industria Andina de Iluminación S.A.	16.659.428	6.882.408	22.015.247	1.892.381	1.072.928	8,6	6,4	11,0	2,5	41,3
Industria de Electrodomésticos S.A.	92.362.049	34.512.021	50.320.615	-700.764	-2.415.659	-1,4	-2,6	-4,2	1,4	37,4
Industria Eléctrica del Cauca S.A.	8.556.082	4.135.661	7.650.512	1.135.381	671.012	14,8	7,8	15,2	1,9	48,3
Industria Eléctrica Nacional de Reguladores de Voltaje Ltda.	7.613.794	3.771.141	8.823.192	1.222.569	726.466	13,9	9,5	18,9	1,9	49,5
Industrias Ectricol S.A.S.	29.543.045	19.549.555	40.988.734	8.572.437	4.624.615	20,9	15,7	46,3	1,6	66,2
Industrias Electromecánicas Magnetron S.A.S.	82.705.465	42.453.326	72.614.780	2.030.250	438.586	2,8	0,5	1,1	1,4	51,3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Haceb S.A.	755.819.624	514.081.397	702.066.759	71.932.392	21.343.966	10,2	2,8	8,8	1,3	68,0
Industrias Jorvan S.A.	6.680.643	4.323.424	13.688.669	1.001.931	331.162	7,3	5,0	14,0	0,9	64,7
Industrias Ormetal S.A. S.	1.144.559	653.633	2.665.009	224.947	76.486	8,4	6,7	15,6	2,3	57,1
Industrias Ovelma S.A.	3.774.312	915.006	4.533.355	667.520	403.495	14,7	10,7	14,1	3,5	24,2
Industrias S.D.T S.A.	5.982.821	3.685.880	5.210.095	612.010	231.277	11,7	3,9	10,1	1,5	61,6
Ingeniería 2000 Ltda.	3.710.615	2.206.200	4.696.355	1.258.835	1.099.400	26,8	29,6	73,1	3,0	59,5
Ingeniería y Producción de Partes Eléctricas										
Inpropelsa Colombia Ltda.	725.562	361.348	1.500.079	173.999	75.536	11,6	10,4	20,7	1,6	49,8
K&V Ingeniería Ltda.	7.468.000	4.636.715	9.551.191	810.444	454.113	8,5	6,1	16,0	1,8	62,1
Kenzor Ltda.	1.414.761	707.456	1.935.990	160.906	28.266	8,3	2,0	4,0	1,7	50,0
Lámparas Baccarat Ltda.	7.948.553	644.324	2.156.864	198.745	68.085	9,2	0,9	0,9	3,1	8,1
Landers y Cía S.A.	84.170.087	60.164.274	111.945.597	5.509.083	-1.803.717	4,9	-2,1	-7,5	1,4	71,5
Legrand Colombia S.A.	171.223.758	38.595.250	155.946.833	42.804.586	28.470.773	27,4	16,6	21,5	2,8	22,5
Luminarias del Cauca S.A.	2.863.271	377.080	4.257.070	856.914	581.815	20,1	20,3	23,4	5,8	13,2
Mabe Colombia S.A.S.	267.816.533	122.056.400	467.201.993	14.720.087	4.532.514	3,2	1,7	3,1	1,7	45,6
Magnetron Zona Franca S.A.S.	39.214.792	22.967.009	71.815.721	6.773.024	7.101.610	9,4	18,1	43,7	2,2	58,6
Mahecha Baiz S.A.	9.171.596	3.893.785	5.970.351	314.801	13.394	5,3	0,1	0,3	1,0	42,5
Metalúrgica de los Andes S.A.S.	9.313.692	6.741.241	8.144.705	-1.314.186	92.001	-16,1	1,0	3,6	1,1	72,4
Micromotores Ltda.	6.019.574	3.126.227	5.154.570	342.694	223.810	6,6	3,7	7,7	0,8	51,9
Nexans Colombia S.A.	84.094.219	37.490.434	143.089.930	5.829.318	1.929.733	4,1	2,3	4,1	1,6	44,6
Powertek S.A.S	2.203.130	1.373.728	1.956.379	21.487	42.826	1,1	1,9	5,2	1,3	62,4
Productora de Máquinas de Videojuegos S.A.	1.924.985	1.176.624	873.864	-293.681	248.819	-33,6	12,9	33,2	2,4	61,1
Propynex S.A.S.	1.403.416	629.091	3.433.728	53.431	26.427	1,6	1,9	3,4	2,1	44,8
Proyectos Especiales Ingeniería S.A.	1.969.868	1.067.487	3.442.509	295.900	127.091	8,6	6,5	14,1	2,6	54,2
Resistencias Rodher Ltda.	3.594.625	1.448.746	3.176.430	176.263	95.219	5,5	2,6	4,4	2,2	40,3
Roulette Partners S.A.	6.687.052	2.463.493	3.336.677	-693.497	-991.520	-20,8	-14,8	-23,5	4,0	36,8
Roy Alpha S.A.	28.127.856	7.277.065	30.805.974	1.568.678	1.810.024	5,1	6,4	8,7	2,9	25,9
Rymel Ingeniería Eléctrica S.A.S.	61.976.047	18.823.510	49.298.338	5.868.361	4.570.716	11,9	7,4	10,6	1,9	30,4
Seingel Ltda.	1.106.987	895.417	1.434.739	79.677	37.086	5,6	3,4	17,5	1,9	80,9
Sew Eurodrive Colombia Ltda.	25.503.601	6.221.307	21.162.382	2.324.379	1.163.776	11,0	4,6	6,0	3,4	24,4
Siemens S.A.	546.759.682	392.773.854	660.954.556	-1.980.220	-7.718.386	-0,3	-1,4	-5,0	1,4	71,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Sign Line Publicidad Ltda.	2.178.206	1.228.899	2.436.707	387.292	82.838	15,9	3,8	8,7	1,9	56,4
Sociedad Unida de Electrodomésticos S.A.	14.779.356	2.496.132	11.870.794	890.345	578.000	7,5	3,9	4,7	3,2	16,9
Socol S.A.	11.384.873	2.575.861	10.053.498	2.709.894	1.946.397	27,0	17,1	22,1	3,0	22,6
Subestaciones Sm & A Ltda.	846.564	466.109	1.574.894	192.848	113.338	12,2	13,4	29,8	1,6	55,1
Surelin Ltda.	1.184.852	458.729	1.722.962	103.030	44.437	6,0	3,8	6,1	2,6	38,7
Tableros Eléctricos Colombianos Ltda.	517.918	160.523	953.233	71.639	53.357	7,5	10,3	14,9	3,2	31,0
Tableros Para Sistemas Eléctricos Ltda.	1.481.740	1.188.729	1.224.834	56.129	35.270	4,6	2,4	12,0	2,4	80,2
Técnicas Eléctricas Aplicadas S.A.	8.355.641	6.630.018	8.066.724	-690.532	-1.653.655	-8,6	-19,8	-95,8	5,3	79,3
Terminales Colombianas Ltda.	6.225.363	3.183.099	7.855.835	1.159.903	655.936	14,8	10,5	21,6	1,7	51,1
Transformadores El Wattio Ltda.	3.827.136	543.642	3.852.426	985.815	683.921	25,6	17,9	20,8	4,6	14,2
Transformadores Suntec S.A.	22.926.226	15.548.118	36.568.475	2.920.513	2.421.751	8,0	10,6	32,8	1,5	67,8
Transformadores y Estabilizadores J. Pedraza y Cía. Ltda.	675.937	367.891	1.379.991	27.639	-23.941	2,0	-3,5	-7,8	2,5	54,4
Tsa Ingeniería Eléctrica Ltda.	5.019.955	3.121.562	6.405.403	813.383	298.431	12,7	5,9	15,7	0,7	62,2

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

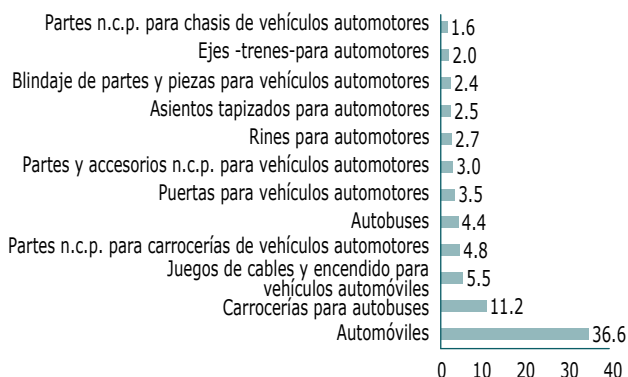
Vehículos y autopartes

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2013, el número de establecimientos del sector de vehículos y autopartes aumentó, pasando de 196 en el año 2012 a 211 establecimientos un año después. A pesar de esto, la producción real disminuyó en un -3.8%, pasando de \$5.2 billones constantes en 2012 a \$5.0 billones en 2013. Por el contrario, el valor agregado del sector creció en un 6.6% en el año 2013, alcanzando los \$1.6 billones y representan-

do el 3.0% del valor agregado generado por la industria en 2013. Por su parte, el empleo generado por este sector representó un 3.4% del total de la contratación del sector industrial durante 2013, lo que se traduce en una cobertura ocupacional de 18.424 personas.

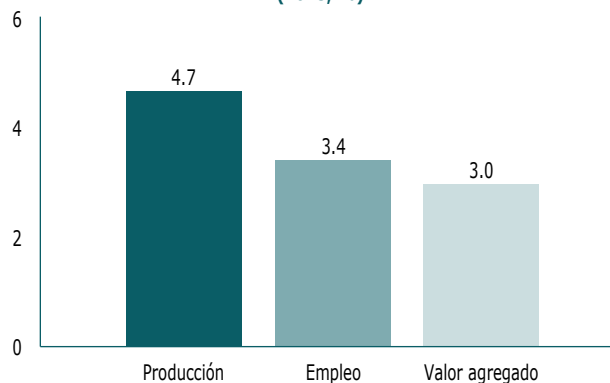
La actividad productiva se concentró principalmente en la ciudad de Bogotá, en donde se generó el 40.1% del valor agregado del sector, con lo cual dicha participación dismi-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vehículos y autopartes (2013, %)



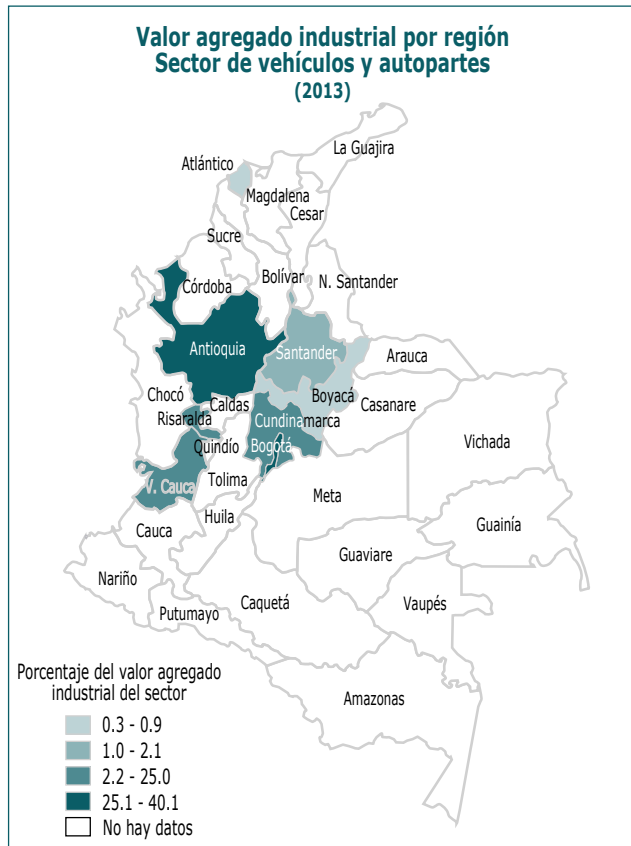
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de vehículos y autopartes dentro del total industrial (2013, %)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

nuyó frente al 46.0% alcanzado en el año 2012. El departamento de Antioquia registró la segunda mayor participación en la generación de valor agregado, con el 36.5% del total,



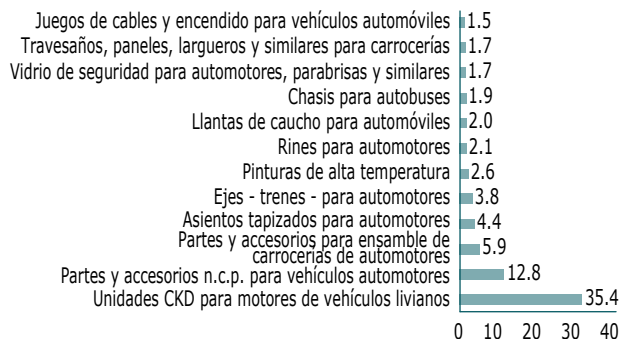
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.

aumentando en 3.9pp frente a la participación observada en 2012. Posteriormente, se ubicaron los departamentos de Cundinamarca, con el 13.8%, y Risaralda, con el 2.2% del total del valor generado durante el año 2013. En cuanto a la canasta de productos, los vehículos representaron el 36.6% de la producción del sector en 2013 y le siguieron en importancia: carrocerías para autobuses (11.2%), cables para encendido de motores (5.5%) y partes para carrocería de automotores (4.8%).

Materias primas. En 2013, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector fueron las unidades CKD para motores de vehículos livianos, las cuales registraron una participación del 35.4% dentro del total de materias primas frente al 43.3% del año 2012. Le siguieron partes y accesorios para vehículos (12.8%); partes y accesorios para ensamble de vehículos (5.9%); y asientos tapizados (4.4%). Acerca de la materia prima importada utilizada en el proceso productivo, esta representó un 21.9% de la materia prima total en el año 2013, disminuyendo frente al registro del año 2012 (54.8%).

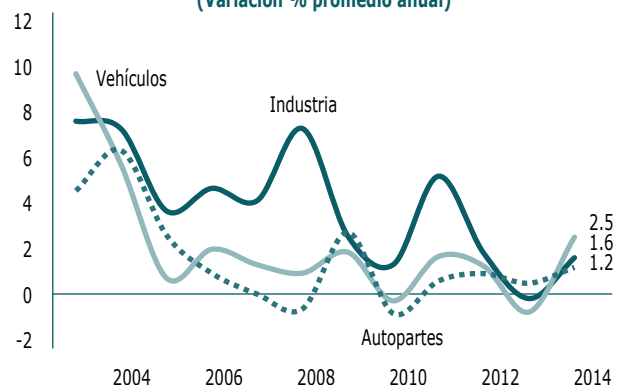
Precios. En el año 2014, los precios del sector de vehículos y autopartes registraron un incremento del 2.5% respecto a la contracción del -0.8% del año 2013. El aumento de los precios del sector durante el año 2014 estuvo relacionado con la devaluación del peso frente al dólar, lo cual les permitió a los productores ajustar los precios de sus bienes por encima de los precios finales de la industria, que crecieron en un 1.6% en promedio durante 2014. Por su parte, los precios de las autopartes aumentaron en un 1.2% en 2014 (vs. 0.5% en 2013), su mayor incremento en cinco años. Esto último benefició los resul-

**Participación porcentual de las principales
materias primas en el consumo total de materias primas
del sector de vehículos y autopartes
(2013, %)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane 2013.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

**Precios del producto final del sector de vehículos
y autopartes
(Variación % promedio anual)**



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

tados financieros de los ensambladores y productores de vehículos locales, teniendo en cuenta que los precios finales de sus productos crecieron 1.3pp por encima de los precios de su principal materia prima (repuestos y accesorios) en el año 2014.

Variables externas. En 2013, el sector industrial de vehículos y autopartes destinó el 6.9% de su producción a la exportación, disminuyendo de manera importante con respecto a lo observado en 2012 (31.7%) y similar frente al promedio del período 2000-2013 (22.6%). Al comparar con la apertura exportadora promedio de la industria, se observa que el sector descendió del segundo al séptimo lugar con el mayor nivel de apertura exportadora, donde el sector de hierro y acero continuó siendo el más abierto (27.5%).

El indicador de sensibilidad a las condiciones externas disminuyó notablemente, pasando de 1.1 veces en 2012 a 0.6 veces en 2013, con lo que el gasto en materias pri-

mas en el exterior fue 0.6 veces los ingresos por exportaciones. La importante disminución del indicador de sensibilidad a las condiciones externas fue el resultado de una caída del -18.7% anual de las importaciones del sector en el año 2013 y de un crecimiento de las exportaciones en un 48.7% durante dicho año. Por su parte, la Balanza Comercial Relativa fue de -0.8, mostrando la clara vocación importadora del sector.

Relaciones de costo. En 2013, 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 45.3% de las ventas en ese año, disminuyendo frente al promedio del 66.8% del período 2000-2013. Posteriormente se ubicaron los costos laborales (salarios y prestaciones), los cuales representaron el 27% de las ventas del sector en el año 2013, manteniéndose estable frente al 28.4% de 2012. Por su parte, la energía eléctrica representó el 1.6% de las ven-

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 (%)
2002	2.5	65.069	7.4	1.7	58.070	34.4	25.6
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	60.227	42.2	29.7
2009	2.6	83.599	11.6	1	86.116	53.0	34.6
2010	2.7	84.799	9.5	1	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
Media (2000-2013)	2.7	78.377	8.7	1.4	85.011	38.0	27.4

	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
2002	73.1	7.5	3.1	68.0	27.4	1.8
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	6.9	0.6
Media (2000-2013)	66.8	11.5	1.6	44.3	22.6	1.4

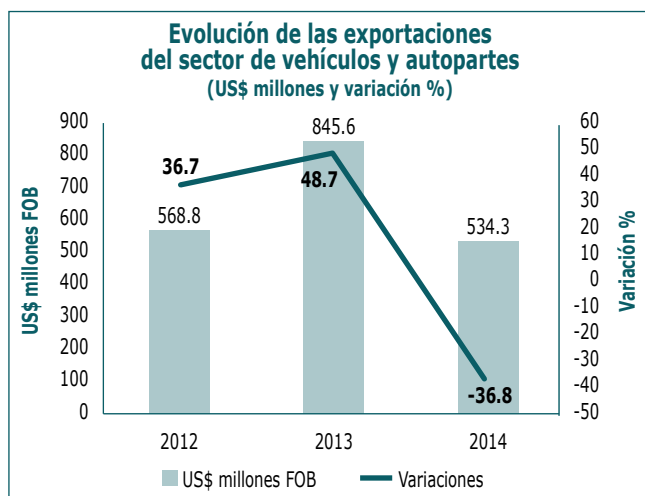
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2002-2013)-Dane.
Nota: las cifras de 2011 a 2013 son preliminares y están sujetas a cambios.

tas del sector, manteniéndose estable frente al registro del 1.7% de 2012.

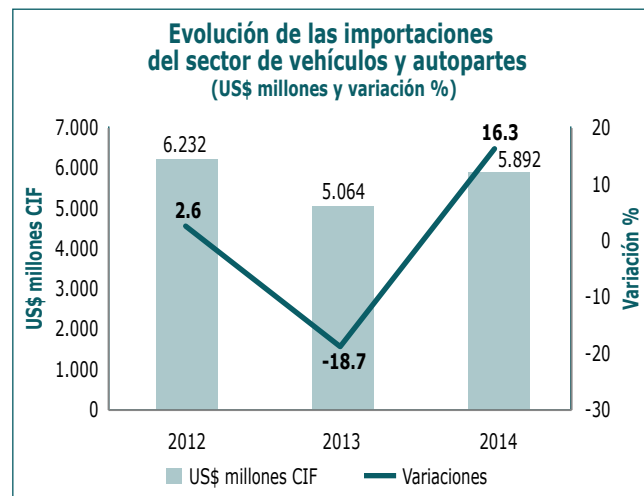
Indicadores de estructura sectorial. La competitividad del costo laboral de las empresas vinculadas al sector de vehículos y autopartes fue de \$2.500 de valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios durante 2013 (vs. \$2.800 en 2012). Por su parte, la productividad laboral, que es el valor agregado que aportó cada trabajador del sector, fue de \$77.4 millones en el año 2013, retrocediendo frente al registro de \$90.3 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 \$89.2 millo-

nes en 2013. En cuanto al costo unitario laboral, el cual es la proporción de la producción total de la firma que se destina a pagar los costos laborales, este se ubicó en un 9.8% en 2013.

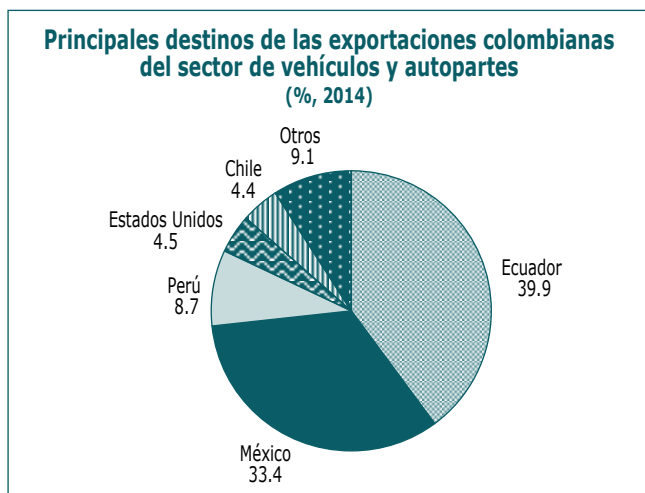
La intensidad de capital o el stock de capital que emplea la firma por cada trabajador contratado de forma permanente se ubicó en \$163.5 millones (pesos constantes del año 2006) durante el año 2013, lo cual resultó nuevamente inferior al promedio de la industria (\$264 millones). Por su parte, la eficiencia en los procesos, la cual es la proporción de consumo intermedio usado para producir una unidad de valor agregado, se ubicó en un 39.4%, inferior al promedio de la industria (80.2%).



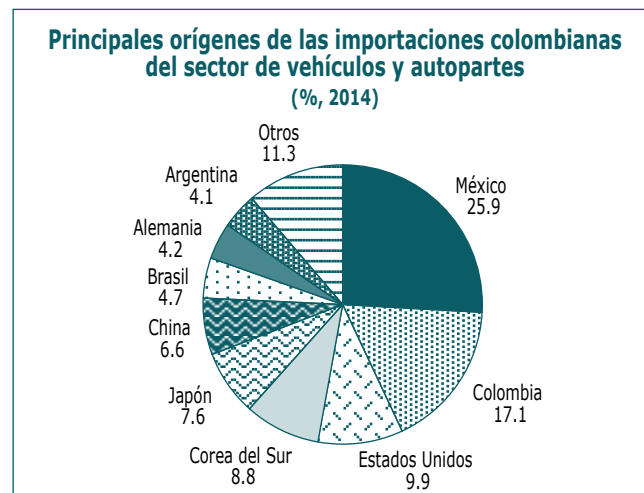
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2014, las exportaciones de vehículos y autopartes alcanzaron los US\$534.3 millones, cayendo un -36.8% frente al resultado de un año atrás. Dicha variación obedeció, en parte, al registro histórico observado durante el año 2013 cuando el sector exportó US\$845.6 millones (+48.7%). La caída de las exportaciones se presentó a pesar de la devaluación del peso frente al dólar, la cual sumó un 7.3% en el año 2014, 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 Ecuador representaron el 39.9%, superando a México como principal destino de exportación, a donde se dirigió el 33.4% de los envíos. Perú fue el tercer destino, representando un 8.7% del total; le siguió Estados Unidos, país a donde se destinó el 4.5% de las exportaciones.

Importaciones. En el año 2014, las importaciones de vehículos y autopartes registraron un crecimiento del 16.3%, alcanzando un valor de US\$5.891 millones. El incremento de las importaciones de productos del sector estuvo relacionado con el aumento de la ventas de vehículos en el mercado al por menor de Colombia, las cuales crecieron un 11.8% en el año 2014. Con relación a los principales orígenes de las importaciones, no hubo alteraciones en las posiciones durante 2013. México siguió liderando la lista, con el 25.9% del total, incluso superior al 22.8% de un año atrás; le siguieron las zonas francas ubicadas en territorio nacional, de donde provino un 17.1% del total importado; Estados Unidos continuó como el tercer origen en importancia, representando el 9.9% de las compras externas; por su parte, Corea participó con el 8.8% de las compras externas de vehículos y autopartes en 2014.

Ante esto, Colombia siguió en la posición de importador neto en el sector de vehículos y autopartes durante 2014. En dicho año, las importaciones fueron cerca de once veces superiores a las exportaciones de vehículos y autopartes, con lo que dicha proporción aumentó considerablemente desde las seis veces del año 2013.

Situación financiera

El sector industrial de vehículos y autopartes presentó una mejora general en sus indicadores de rentabilidad en el año 2014. El margen operacional pasó del 4.9% en 2013 al 6.7% un año después. De la misma forma, el margen de utilidad neta fue del 2.8% en 2014, el cual fue 0.3pp superior al registro del año 2013. Por su parte, la rentabilidad del activo (ROA) pasó del 4.3% en 2013 a un 5.0%. De igual forma, la rentabilidad del patrimonio (ROE) aumentó, pasando del 8.0% a un 9.8% en 2014. Tanto la rentabilidad del activo como la rentabilidad del patrimonio de las firmas del sector se ubicaron por encima del promedio de la industria manufacturera.

Los indicadores de eficiencia no cambiaron entre los años 2013 y 2014. Los ingresos operacionales respecto a los activos se mantuvieron en 1.7 veces en el año 2014 y representaron nuevamente 1.2 veces el costo de las ventas en dicho año.

Los indicadores de liquidez del sector se mantuvieron estables y cercanos al promedio de la industria. La rotación de cuentas por cobrar aumentó en cerca de dos días, ubicándose en 25 días en 2014, mientras que la rotación de cuentas por pagar aumentó de manera importante, pasando de 42 a 49 días. Por su parte, la razón corriente se ubicó en 1.3 veces en 2014 y la proporción del capital de trabajo respecto a los activos de la firma disminuyó, pasando del 14.6% en el año 2013 al 13.3% en 2014.

Indicadores de desempeño comercial del sector de vehículos y autopartes

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	63.5	66.0	72.6	71.8	79.1	N.D
Tasa de Apertura Exportadora (1)	8.9	10.9	13.0	18.0	49.2	N.D
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8	-0.7	-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.

Por último, respecto a los indicadores de endeudamiento analizados, la razón de endeudamiento pasó del 46.1% al 49.2% entre 2013 y 2014, la deuda neta lo hizo

del 9.2% al 10.1% y el apalancamiento financiero pasó del 9.2% al 10.2% en el mismo período.

Indicadores financieros del sector de vehículos y autopartes			
Indicador	2013	2014	Promedio industria* 2014
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.9	6.7	7.2
Margen de utilidad neta (%)	2.5	2.8	3.6
Rentabilidad del activo (%)	4.3	5.0	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.0	9.8	5.6
Eficiencia			
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.7	1.7	0.9
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.3	1.4
Rotación CxC (días)	22.7	24.9	59.9
Rotación CxP (días)	42.1	48.7	57.2
Capital de trabajo/Activo (%)	14.6	13.3	11.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.1	49.2	43.0
Apalancamiento financiero (%)	9.2	10.2	19.5
Deuda neta (%)	9.2	10.1	19.4

Para este sector se contó con información financiera de 126 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 la Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de vehículos y autopartes 2014 (\$ 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 (%)
Acesorios y Sistemas S.A.	26.549.840	15.914.782	16.265.136	1.511.245	487.541	9.3	1.8	4.6	2.7	59.9
Aerofurgones y Carrocerías Ltda.	1.656.473	1.234.068	1.777.053	199.366	51.991	11.2	3.1	12.3	0.3	74.5
American Rubber de Colombia Ltda.	6.892.495	1.596.744	5.235.643	603.123	225.334	11.5	3.3	4.3	2.7	23.2
Apsa Group Automotive Plastics S.A.	5.436.581	1.658.310	5.017.006	538.165	508.308	10.7	9.3	13.5	6.5	30.5
Armor International S.A.	14.463.919	3.693.172	8.862.579	181.413	157.231	2.0	1.1	1.5	1.6	25.5
Asam Ltda. C.I.	3.695.806	2.013.970	3.008.662	229.095	57.309	7.6	1.6	3.4	1.5	54.5
Autobuses Aga de Colombia S.A.	9.245.079	1.503.053	16.875.147	1.077.507	657.865	6.4	7.1	8.5	3.4	16.3
Autoindustrial Camel S.A.	3.760.441	103.078	1.549.721	104.827	135.400	6.8	3.6	3.7	9.4	2.7
Ballistic Technology S.A.	2.455.278	1.176.788	7.550.615	308.863	231.713	4.1	9.4	18.1	1.8	47.9
Big Ltda.	13.927.316	5.029.476	15.701.162	680.786	210.684	4.3	1.5	2.4	2.3	36.1
Bioplast S.A.	3.282.913	1.853.956	4.934.843	250.885	187.497	5.1	5.7	13.1	1.3	56.5
Blindaje Automotriz y Arquitectónico de Alta Tecnología Ltda.	1.876.144	718.852	998.416	113.345	51.522	11.4	2.7	4.5	2.2	38.3
Blindcorp de Colombia S.A.	4.079.262	2.855.982	6.039.028	235.725	6.474	3.9	0.2	0.5	1.3	70.0
Bonem S.A.	32.752.542	15.862.761	40.894.995	2.321.005	1.405.435	5.7	4.3	8.3	2.2	48.4
Busscar de Colombia S.A.S.	133.042.519	88.468.738	211.421.580	26.059.113	20.584.080	12.3	15.5	46.2	1.7	66.5
Carrera Arango S.A.S.	5.640.866	2.301.380	9.052.690	1.186.485	674.248	13.1	12.0	20.2	1.4	40.8
Carrocerías Alcar Ltda.	1.758.282	76.899	425.838	13.325	5.102	3.1	0.3	0.3	0.6	4.4
Carrocerías Antioquia S.A.	2.101.267	616.431	662.230	-113.752	61.675	-17.2	2.9	4.2	1.7	29.3
Carrocerías Benfor Ltda.	12.586.162	5.540.397	12.391.072	692.225	925.572	5.6	7.4	13.1	1.7	44.0
Carrocerías El Sol S.A.S.	25.416.056	10.898.190	28.877.975	4.661.130	2.996.315	16.1	11.8	20.6	3.9	42.9
Carrocerías Especiales Ltda.	11.655.760	1.386.800	8.772.342	1.217.573	1.250.257	13.9	10.7	12.2	7.4	11.9
Carrocerías Nacionales de Colombia Canacol Ltda.	6.085.400	2.693.449	9.802.999	434.322	48.764	4.4	0.8	1.4	2.2	44.3
Carrocerías Panamericana S.A.S.	4.251.250	1.630.479	8.546.157	703.020	675.463	8.2	15.9	25.8	2.2	38.4
Colombiana de Frenos S.A. Cofre	39.947.233	19.429.487	38.707.861	2.644.831	2.422.087	6.8	6.1	11.8	1.4	48.6
Comercializadora Comet S.A.	9.901.979	2.480.874	2.834.504	223.201	-66.442	7.9	-0.7	-0.9	6.7	25.1
Comercializadora Franig S.A.S.	15.826.586	8.584.081	15.773.068	1.273.781	176.577	8.1	1.1	2.4	1.4	54.2
Comercializadora Internacional Colombiana de Autopartes S.A.	18.858.587	14.809.602	48.763.954	1.437.991	427.243	2.9	2.3	10.6	1.1	78.5
Comet Zona Franca Ltda.	7.150.895	3.934.359	6.777.404	499.004	-2.495	7.4	0.0	-0.1	2.1	55.0
Compañía de Autoensamble Ltda.	3.878.773	2.311.885	7.272.517	-528.900	-603.126	-7.3	-15.5	-38.5	1.7	59.6
Diseño y Fabricación de Maquinaria S.A.	1.238.203	772.669	2.479.602	262.223	74.524	10.6	6.0	16.0	1.5	62.4
Dite S.A.	14.366.711	1.954.479	6.056.123	-358.442	-557.942	-5.9	-3.9	-4.5	5.3	13.6
Empacar Ltda.	6.299.558	1.123.946	774.101	50.142	-63.430	6.5	-1.0	-1.2	3.1	17.8
Empaquetaduras Car Ltda.	1.517.831	276.917	1.149.688	86.812	12.793	7.6	0.8	1.0	2.0	18.2
Espumilax S.A.	41.818.269	23.893.403	49.323.105	1.958.411	7.084.337	4.0	16.9	39.5	1.3	57.1
Fábrica Nacional de Ambulancias y Carrocerías	2.445.117	1.752.999	3.559.413	366.629	151.184	10.3	6.2	21.8	1.4	71.7
Fábrica Nacional de Manijas Ltda.	4.078.548	1.524.653	3.666.436	196.228	-82.477	5.4	-2.0	-3.2	1.2	37.4
Fraco Fábrica Colombiana de Repuestos Automotores S.A.	41.523.911	11.494.261	17.502.029	1.125.234	1.365.735	6.4	3.3	4.5	1.8	27.7
Gabriel de Colombia S.A.	51.477.788	36.039.359	107.425.500	5.196.913	2.878.702	4.8	5.6	18.6	1.3	70.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
General Motors-Colmotores S.A.	1.122.450.140	673.326.102	3.071.817.329	270.454.804	46.477.899	8,8	4,1	10,3	1,0	60,0
Glassek S.A.	3.289.159	2.130.682	4.535.471	-4.592	-80.175	-0,1	-2,4	-6,9	1,5	64,8
Golden Hawk Industries S.A.	8.885.261	6.076.172	6.919.328	881.799	533.895	12,7	6,0	19,0	1,1	68,4
Guayaules Ltda.	4.293.736	1.906.203	2.655.489	484.936	155.951	18,3	3,6	6,5	10,1	44,4
Guayas Becerra & Gracia S. en C.	3.101.795	1.918.310	3.524.427	135.377	57.130	3,8	1,8	4,8	2,5	61,8
Guivaim Ltda.	3.951.555	1.111.983	2.272.862	276.381	69.335	12,2	1,8	2,4	2,0	28,1
Hino Motors Manufacturing Colombia S.A.	162.727.372	98.827.491	476.571.688	21.820.397	10.156.212	5,1	6,2	15,9	1,1	60,7
IPT Comercializadora Internacional S.A.	11.206.983	6.690.409	7.475.629	-580.464	-920.573	-7,8	-8,2	-20,4	2,6	59,7
Importaciones Tamayo S.A.S.	2.179.227	1.573.861	3.359.255	244.157	8.759	7,3	0,4	1,4	1,4	72,2
Inca Fruehauf Inca S.A.	46.297.424	4.599.504	11.170.776	-894.731	-780.693	-8,0	-1,7	-1,9	2,7	9,9
Incolbestos S.A.	96.378.429	47.939.222	85.148.734	3.642.344	792.299	4,3	0,8	1,6	1,3	49,7
Industria Colombiana de Carrocerías Inconcar Ltda.	32.886.879	8.223.332	16.136.081	493.198	645.827	3,1	2,0	2,6	2,6	25,0
Industria de Ejes y Transmisiones S.A.	70.877.627	32.848.229	66.542.055	-17.270.264	-11.512.191	-26,0	-16,2	-30,3	1,5	46,3
Industria Nacional de Troqueles Ltda.	5.135.683	957.764	6.138.519	592.531	241.708	9,7	4,7	5,8	3,5	18,6
Industria Superflit Ltda.	11.962.509	3.579.727	4.944.089	170.945	239.129	3,5	2,0	2,9	2,5	29,9
Industrial de Bujes y Herrajes Ltda.	3.062.675	965.227	3.075.647	135.456	103.288	4,4	3,4	4,9	2,0	31,5
Industrias Bufalo Ltda.	12.243.481	3.718.931	14.232.962	989.980	715.497	7,0	5,8	8,4	2,3	30,4
Industrias Chef Ltda.	1.213.026	427.569	830.337	81.458	24.158	9,8	2,0	3,1	2,5	35,2
Industrias Faeca Colombia S.A.	11.907.980	9.117.932	18.731.587	576.667	538.543	3,1	4,5	19,3	1,2	76,6
Industrias Gales Ltda.	4.435.088	1.171.108	2.576.382	213.017	188.918	8,3	4,3	5,8	1,0	26,4
Industrias JB Ltda.	3.327.971	1.710.987	3.796.066	194.296	-21.972	5,1	-0,7	-1,4	1,1	51,4
Industrias Japan S.A.	33.593.065	9.224.665	25.692.475	2.888.411	2.717.226	11,2	8,1	11,2	1,7	27,5
Industrias Luis Armando Vesga y Compañía Ltda. Lavco Ltda.	8.571.656	4.034.274	5.757.657	507.645	76.865	8,8	0,9	1,7	0,8	47,1
Industrias Maher S.A.	1.870.710	1.160.484	2.392.212	356.637	19.782	14,9	1,1	2,8	2,8	62,0
Industrias Metálicas Arias Sosa Mora S.A.S.	5.683.555	1.274.331	4.377.136	183.402	86.661	4,2	1,5	2,0	1,5	22,4
Industrias Metálicas Asociadas Inmal S.A.	47.651.913	20.588.621	49.349.200	1.561.795	236.506	3,2	0,5	0,9	1,6	43,2
Industrias Metalmeccánicas Bra Ltda.	5.331.896	3.035.013	7.021.349	801.811	175.126	11,4	3,3	7,6	1,6	56,9
Industrias Montes y cía Ltda.	1.346.866	145.930	857.019	7.425	41.059	0,9	3,0	3,4	4,6	10,8
Industrias Nortecaucanas Ltda.	50.934.029	29.450.607	49.154.676	2.628.215	1.026.281	5,3	2,0	4,8	1,5	57,8
Industrias Partmo S.A.	52.442.303	18.302.513	38.817.331	6.162.955	729.084	15,9	1,4	2,1	1,4	34,9
Industrias Plásticas IRO Ltda.	5.214.747	1.919.459	4.039.983	-1.337	142.832	0,0	2,7	4,3	2,7	36,8
Industrias Ravi S.A.S.	1.543.506	56.031	369.780	48.048	30.642	13,0	2,0	2,1	8,1	3,6
Ingeniería Diseño Ensamble Automotriz E.U.	1.258.306	249.169	1.405.153	185.359	116.064	13,2	9,2	11,5	3,8	19,8
Ingeniería Diseño y Manufactura Metalmeccánica	1.228.576	862.490	1.778.435	249.436	83.924	14,0	6,8	22,9	1,5	70,2
Ingeniería y Partes Ltda.	1.789.302	788.553	1.800.455	275.361	160.202	15,3	9,0	16,0	0,9	44,1
Inmejosa Ltda.	934.845	611.492	1.243.837	18.414	-36.137	1,5	-3,9	-11,2	1,0	65,4
Inr Inversiones Reinos y cía Ltda.	7.389.955	4.881.473	8.606.164	1.244.387	365.300	14,5	4,9	14,6	2,4	66,1
Integrando Ltda.	17.431.451	10.661.174	17.890.953	994.902	62.803	5,6	0,4	0,9	1,2	61,2
Inversiones Iderna S.A. Cía.	17.453.559	6.326.157	9.449.890	-707.837	-170.316	-7,5	-1,0	-1,5	0,6	36,2
Italmag Ltda.	5.543.795	1.760.923	3.682.740	294.989	103.787	8,0	1,9	2,7	1,5	31,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Jacob's Products S.A.	6.365.640	4.631.502	6.913.617	-78.656	-194.685	-1.1	-3.1	-11.2	0.7	72.8
Juan Esteban Álvarez y cía S. en C.S.	399.644	181.153	115.765	-24.783	-29.436	-21.4	-7.4	-13.5	0.7	45.3
Mafricción S.A.	5.881.039	1.385.944	3.157.965	290.884	2.870	9.2	0.0	0.1	1.5	23.6
Manufacturas de Aluminio Maedal S.A.	30.363.754	13.415.940	48.996.850	-343.160	502.605	-0.7	1.7	3.0	1.6	44.2
Manufacturas Victor Gaskets de Colombia S.A.	13.336.234	999.022	7.044.031	2.005.082	1.200.011	28.5	9.0	9.7	9.0	7.5
Metal Forming S.A.	7.224.304	5.066.489	10.894.926	2.460.124	1.538.995	22.6	21.3	71.3	1.5	70.1
Metalmecánica Lucena CNC S.A.S.	1.074.828	410.250	1.693.010	189.587	124.697	11.2	11.6	18.8	1.3	38.2
Metálúrgicas Bogotá S.A.	15.673.101	4.235.683	7.096.019	720.606	-21.433	10.2	-0.1	-0.2	2.0	27.0
Metálúrgicas Hervar Ltda.	1.398.172	481.746	584.292	89.365	36.581	15.3	2.6	4.0	1.1	34.5
Muelles PLT Ltda.	783.926	73.293	514.032	30.660	6.057	6.0	0.8	0.9	9.7	9.3
Multipartes Ltda.	16.976.150	9.504.687	7.640.418	1.973.320	104.318	25.8	0.6	1.4	1.1	56.0
Navas Carlos cía Ltda. Navcar Ltda.	7.282.583	2.256.609	9.117.838	1.162.051	1.135.876	12.7	15.6	22.6	4.6	31.0
Port & Mining Solutions S.A.S.	2.767.240	2.111.634	1.715.993	208.800	-91.000	12.2	-3.3	-13.9	1.1	76.3
Proparcar Ltda.	3.306.726	1.867.064	2.681.381	266.832	140.051	10.0	4.2	9.7	0.7	56.5
Proveedora Metalmecánica Ltda.	5.613.730	2.484.832	4.677.159	492.610	212.426	10.5	3.8	6.8	1.0	44.3
Publi-Fibra S.A.	1.752.948	1.219.843	3.720.846	193.115	50.819	5.2	2.9	9.5	1.1	69.6
Repuestos Colombianos S.A.	6.360.039	4.019.964	6.714.795	-72.386	-391.171	-1.1	-6.2	-16.7	1.7	63.2
Resortes Hércules S.A.	44.108.556	21.704.077	43.083.718	7.643.747	1.679.954	17.7	3.8	7.5	1.5	49.2
Romarco S.A.	42.553.371	11.352.829	35.789.870	3.777.730	2.217.209	10.6	5.2	7.1	2.6	26.7
Rtmx Ltda.	335.808.288	108.309.766	261.958.770	62.719.722	27.643.069	23.9	8.2	12.2	0.7	32.3
S.M.A. Mecanizados S.A.	4.122.588	2.243.373	4.016.335	334.808	92.265	8.3	2.2	4.9	0.8	54.4
S.N.A. Sellos Normalizados para Aceite Ltda.	3.786.448	1.898.345	3.590.490	781.399	253.102	21.8	6.7	13.4	0.9	50.1
San Lorenzo S.A.	1.259.746	110.514	1.735.090	84.194	82.737	4.9	6.6	7.2	11.4	8.8
Servicios Industriales Técnicos S.A.	14.909.854	3.147.988	12.699.450	-976.583	-1.094.097	-7.7	-7.3	-9.3	5.2	21.1
Servicios Técnicos y Profesionales de Colombia Ltda.	730.167	28.303	252.664	215.439	248.619	85.3	34.0	35.4	25.0	3.9
Servikom Ltda.	14.745.475	8.300.841	58.438.349	5.935.135	3.245.509	10.2	22.0	50.4	1.7	56.3
Sociedad de Fabricación de Automotores S.A. Sofasa	855.555.258	416.769.411	2.121.461.461	59.990.502	62.937.734	2.8	7.4	14.3	1.1	48.7
Superpolo S.A.	205.720.000	101.052.713	205.302.383	11.368.553	5.913.833	5.5	2.9	5.7	1.4	49.1
Talleres Bernal Valbuena Compañía Ltda.	2.456.305	1.921.178	1.269.325	110.756	144.242	8.7	5.9	27.0	0.6	78.2
Talleres Díaz Ltda.	4.584.476	2.216.131	3.850.560	-260.602	-259.196	-6.8	-5.7	-10.9	0.9	48.3
Tecnifli Ltda.	7.227.763	3.380.000	12.398.061	767.165	347.751	6.2	4.8	9.0	1.5	46.8
Tecniartes S.A.S.	1.202.670	1.070.110	775.903	37.387	14.586	4.8	1.2	11.0	2.9	89.0
Terminales Automotrices S.A.	17.099.514	11.008.301	12.758.085	-1.268.474	-4.425.567	-9.9	-25.9	-72.7	1.2	64.4
Thermoform S.A.	23.466.204	12.705.752	13.811.535	1.558.588	1.467.105	11.3	6.3	13.6	8.5	54.1
Trailers de Antioquia Ltda.	986.085	359.900	626.332	38.215	33.973	6.1	3.4	5.4	0.6	36.5
Trailers Hércules Ltda.	24.366.420	19.332.334	7.473.575	-228.749	-2.220.232	-3.1	-9.1	-44.1	1.2	79.3
Transaire S.A.S.	17.914.519	4.291.583	17.158.060	1.438.309	1.534.462	8.4	8.6	11.3	3.8	24.0
Transejes Transmisiones Homocinéticas de Colombia S.A.	30.352.031	8.205.911	23.496.907	1.438.647	1.948.513	6.1	6.4	8.8	3.4	27.0
Trimco S.A.	63.213.160	48.983.839	50.697.018	443.235	3.012.387	0.9	4.8	21.2	1.2	77.5
Troquelado Maquinado Pintura T.M.P. Ltda.	4.035.113	1.658.463	3.628.704	353.685	220.331	9.7	5.5	9.3	2.3	41.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Troquelados Metálicos Técnicos S.A.	1.567.102	682.635	2.966.666	311.723	145.794	10.5	9.3	16.5	1.7	43.6
Troquelados Partes y Desarrollo Ltda.	4.666.787	3.374.320	6.722.386	1.029.939	339.049	15.3	7.3	26.2	1.4	72.3
Ultra S.A.	7.510.419	4.133.265	10.711.535	828.642	248.604	7.7	3.3	7.4	1.7	55.0
Umo S.A.	42.053.318	25.774.444	45.880.241	4.508.588	1.253.429	9.8	3.0	7.7	1.1	61.3
Valentina Auxiliar Carrocera S.A.	3.665.134	2.159.069	2.336.803	296.707	78.489	12.7	2.1	5.2	1.5	58.9
Vidrios de Seguridad S.A.	16.776.842	4.773.024	11.184.133	317.129	13.742	2.8	0.1	0.1	1.6	28.5
Yazaki Ciemel F.T.Z Ltda.	74.163.525	17.899.701	74.873.829	3.285.768	7.793.027	4.4	10.5	13.9	4.1	24.1
Yazaki Ciemel S.A	101.057.115	25.073.134	89.676.636	2.673.866	9.864.677	3.0	9.8	13.0	2.5	24.8

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