

Mercados Industriales 2011

cárnicos
lácteos
aceites
molinería
panadería
azúcar
cacao
bebidas
textiles
tejidos
prendas
papel
imprentas
químicos
abonos
pinturas
farmacéuticos
jabones
plástico
cerámicos
vidrio
cemento
minerales
hierro
metálicos
eléctricos
vehículos
autopartes





Mercados **Industriales** 2011

ISSN 1794-2373

Mercados Industriales 2011

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

Director: Sergio Clavijo

Subdirector: Alejandro Vera

Investigadores: Alejandro Fandiño,
Alejandro González, Angélica Lozano,
Jennifer Carvajal, Karen Erazo,
Manuel Jiménez, María Paula Salcedo
y Raúl Ávila

Diagramación: Tatiana Herrera

Carátula: Luz Stella Sánchez

Editora: Ximena Fidalgo

Impresión: Prisma Impresores

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 70 A No.7-86

Correo electrónico: anif@anif.com.co

Página web: www.anif.co

**Este documento se finalizó
el 25 de julio de 2011**

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-2008
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 2008, 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 primer capítulo contiene un análisis comparativo de todos los sectores incluidos en esta publicación sobre 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 2008.

Adicionalmente, se calculan algunos indicadores de competitividad del comercio internacional y se presentan varios indicadores financieros para el período 2008-2010 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	29
Productos lácteos	37
Aceites y grasas	45
Productos de molinería	53
Productos de panadería	60
Azúcar	67
Cacao, chocolate y productos de confitería	74
Alimentos preparados para animales	80
Bebidas	87
Hilados, tejidos y acabados textiles	95
Tejidos de punto	103
Otros productos textiles	110
Prendas de vestir	117
Papel, cartón y sus productos	132
Imprentas, editoriales y conexas	140
Sustancias químicas básicas	154
Abonos y plaguicidas	160
Pinturas, barnices y lacas	167
Farmacéuticos y medicamentos	174
Jabones y detergentes	182
Productos de plástico	189
Objetos de barro, loza y porcelana	202
Vidrio y sus productos	208
Cemento, cal y yeso	214
Otros productos minerales no metálicos	220
Hierro y acero	227
Productos metálicos	234
Aparatos y suministros eléctricos	247
Vehículos y autopartes	255

Introducción

Principales variables

Número de establecimientos

Entre 2007 y 2008 el número de establecimientos industriales consultados por la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) nuevamente disminuyó, esta vez en 231 establecimientos (-3.2%), al pasar de un año a otro de 7.257 a 7.026 establecimientos.

De los 7.026 establecimientos encuestados, 5.593 (79.6%) pertenecen a los 29 sectores analizados en el pre-

sente estudio. Dentro de éstos, el sector de prendas de vestir continúa siendo el de mayor representatividad con 763 establecimientos, seguido por el sector de productos plásticos (552); productos metálicos (526); imprentas, editoriales y conexas (515), y productos de panadería (465). Por otra parte, los sectores con menor representatividad en la encuesta fueron barro, loza y porcelana (11), azúcar (31) y cemento, cal y yeso (33).



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

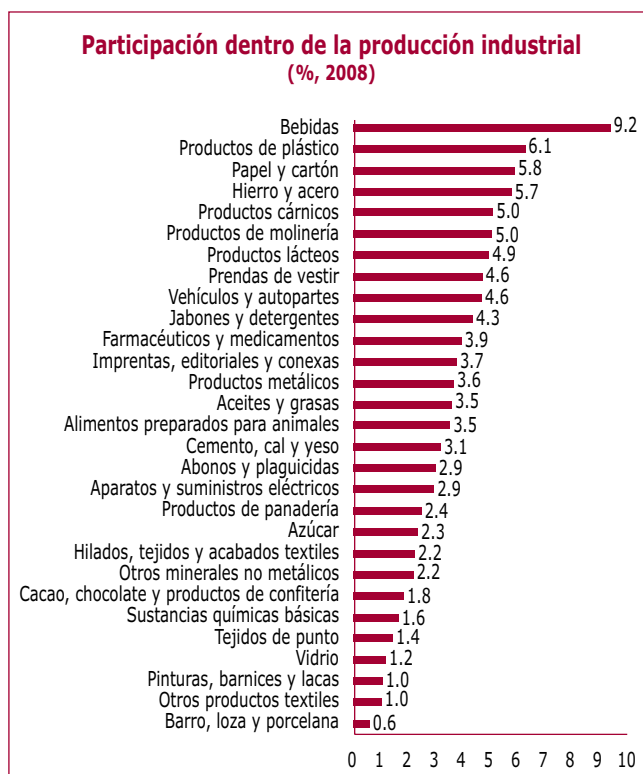
Según los resultados de la EAM 2008, a pesar de la disminución de los establecimientos incluidos en el estudio, la producción bruta se incrementó \$6.22 billones (6.1%) al pasar de \$95.8 billones a \$102 billones. De los sectores incluidos en el estudio, la mayor participación en el valor producido se dio en el sector de bebidas con el 9.2%, seguido por productos plásticos (6.1%); papel, cartón y sus productos (5.8%); hierro y acero (5.7%), y productos cárnicos (5%). Por su parte, los sectores que tuvieron la menor participa-

ción en la producción bruta fueron objetos de barro, loza y porcelana con el 0.6%; otros productos textiles (1%); pinturas, barnices y lacas (1%), y vidrio y sus productos (1.2%).

Los sectores que presentaron los mayores incrementos en su producción bruta fueron aceites y grasas (27.1%), productos cárnicos (26.4%), y productos de molinería (25.5%); mientras los que más la disminuyeron fueron vehículos y autopartes (-50.1%), hierro y acero (-26%) y azúcar (-9.5%).



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

Los resultados de la EAM 2008 señalan que la industria manufacturera ocupó en 2008 a un total de 513.520 trabajadores frente a los 499.400 en 2007, presentando un incremento del 2.7%. El sector que más trabajadores empleó fue el de prendas de vestir con 73.911 personas ocupadas, un 14.4% del total. En orden de importancia le siguieron: productos plásticos con el 8.5%; imprentas, editoriales y conexas con el 5.8%; productos metálicos con el 5.8%; e hilados, tejidos y acabados textiles con el 5.1%. Los sectores con las menores participaciones en el empleo generado fueron: pinturas, barnices y lacas con el 0.7%; barro, loza y porcelana con el 0.8%; abonos y pla-

guicidas con el 0.9%, y sustancias químicas básicas con el 0.9%.

Por su parte, los sectores que presentaron el mayor crecimiento en el número de trabajadores contratados entre los años 2007 y 2008 fueron: productos lácteos con un crecimiento del 17.4%; cemento, cal y yeso con el 16%, y productos cárnicos con el 13.4%. En cambio, los sectores que presentaron las mayores disminuciones en el número de trabajadores empleados fueron: hilados, tejidos y acabados textiles cayendo en un -16.3%; vehículos y autopartes (-6.8%) y prendas de vestir (-4.4%).

Empleo total generado (2008)



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

Participación del empleo (%, 2008)



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

Valor agregado

Pese a que entre 2007 y 2008 los establecimientos industriales de los 29 sectores analizados incrementaron su producción bruta, el valor agregado generado por estos disminuyó en \$533.839 millones (-1.2%) al pasar de \$44.9 billones a \$44.4 billones.

Dentro de esta muestra, los sectores con mayores aportes a este total fueron los de bebidas (14.1%); farmacéuticos y medicamentos (6%); productos de plástico (5.6%); y papel

y cartón (5.2%). Los dos sectores que contribuyeron con la menor participación en el valor agregado fueron: barro, loza y porcelana (0.8%), y pinturas, barnices y lacas (0.9%).

Los sectores con mayores incrementos en el valor agregado producido fueron: aceites y grasas (creciendo al 34%), productos cárnicos (21.5%) y abonos y plaguicidas (18%); estos mismos sectores fueron los que más incrementaron su producción bruta entre 2007 y 2008.



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 Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2008, en 5 de los 29 sectores analizados más del 60% de la generación del valor agregado se concentró en un departamento. El sector de imprentas, editoriales y conexas fue, por segundo año consecutivo, el más concentrado geográficamente, teniendo en cuenta que el 70.3% de su valor agregado se generó en Bogotá. A este sector le siguen pinturas, barnices y lacas, donde el 69.4% del valor

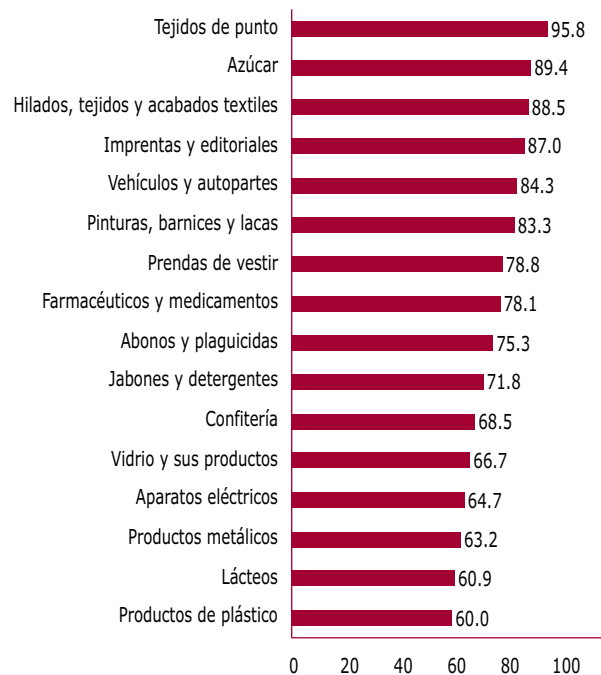
agregado fue producido en Antioquia, y el sector de vehículos y autopartes con el 67.7% del valor agregado generado en Bogotá. Por su parte, los sectores menos concentrados geográficamente en un solo departamento fueron: cemento, cal y yeso, donde el 19.5% del valor agregado se originó en Antioquia; aceites y grasas, donde el 20.3% del valor agregado se originó en Bogotá, y sustancias químicas básicas con el 22% del valor agregado producido en Antioquia.

Concentración del valor agregado en un departamento (%, 2008)



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

Concentración del valor agregado en dos departamentos (%, 2008)

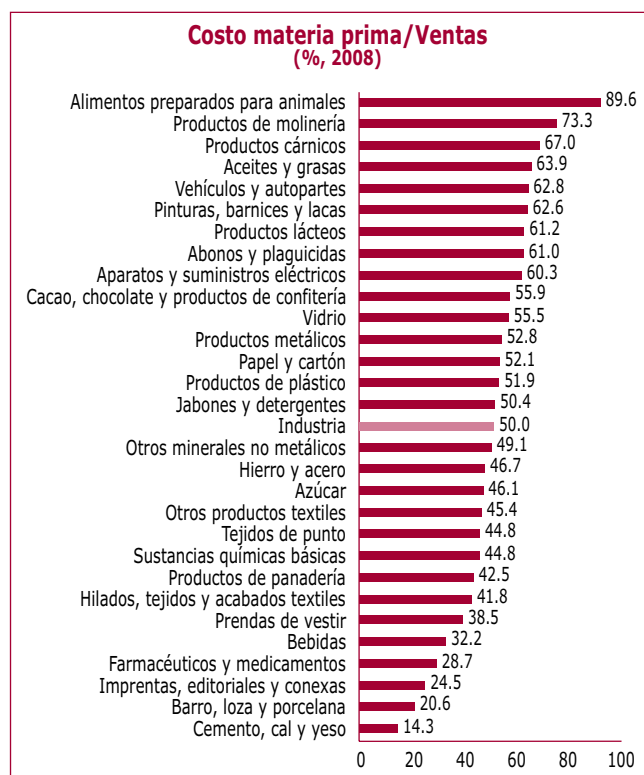


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Relaciones de costo

Materias primas consumidas / Ventas

En la EAM 2008 se encontró que, para los 29 sectores analizados, el costo de la materia prima representó el 50% de las ventas, aumentando 2 puntos porcentuales respecto al valor alcanzado en 2007. Este indicador fluctuó entre el 14.3% y el 89.6%. Los sectores con el mayor costo de la materia prima como proporción de sus ventas fueron: alimentos preparados para animales (89.6%); productos de molinería (73.3%); productos cárnicos (67%); y aceites y grasas (63.9%). En contraste, los sectores que presentaron los más bajos niveles en este indicador fueron cemento, cal y yeso (14.3%); barro, loza y porcelana (20.6%), e imprentas, editoriales y conexas (24.5%).

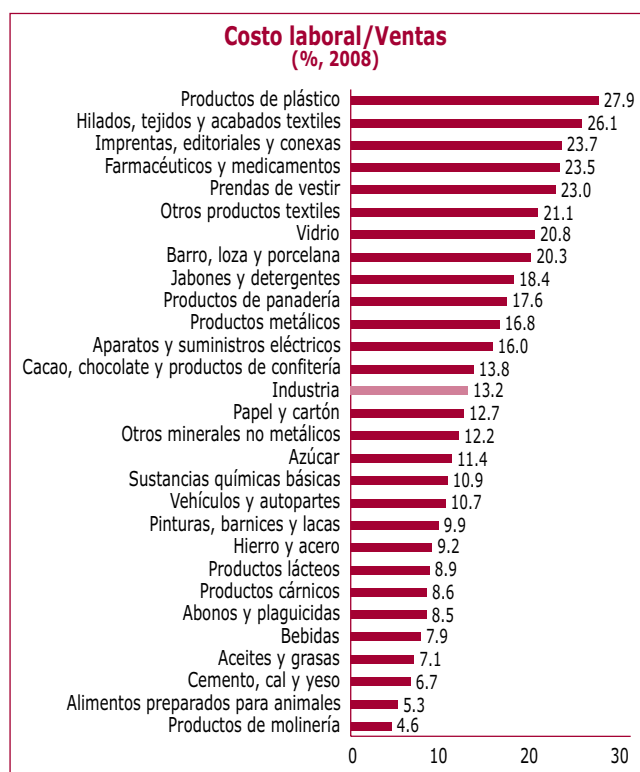


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Costo laboral / Ventas

Este indicador mide la participación de las cargas laborales (salarios más prestaciones) sobre el valor de las ventas. Mientras mayor sea este indicador, menor será el margen operacional. Para el promedio de los 29 sectores analizados, se encontró que los costos laborales representaron el 13.2% del valor de las ventas, presentando un incremento de 0.5 puntos porcentuales respecto al resultado exhibido en el año 2007.

El valor de este indicador fluctuó entre el 4.6% y el 27.9%. Los sectores con los mayores niveles de costos laborales respecto a sus ventas fueron: productos de plástico (27.9%); hilados, tejidos y acabados textiles (26.1%); imprentas, editoriales y conexas (23.7%); farmacéuticos y medicamentos (23.5%), y prendas de vestir (23%). Estos sectores tienen a su vez los costos laborales unitarios más altos. Por su parte, los sectores dedicados a la producción de alimentos presentaron unos costos laborales por debajo de la media, destacándose: productos de molinería (4.6%); alimentos preparados para animales (5.3%), y aceites y grasas (7.1%).



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 para el año 2008 esta relación promedió el 1.9%, oscilando entre el 0.3% y el 5.4%. Los sectores de hierro y acero; hilados, tejidos y acabados textiles; sustancias químicas básicas; vidrio, y barro, loza y porcelana reportaron valores entre el 4% y el 5.4%, siendo muy superiores al promedio industrial. En contraste, los sectores de abonos y plaguicidas (0.3%); azúcar (0.4%), y vehículos y autopartes (0.6%) presentaron valores de energía eléctrica consumida respecto a las ventas particularmente bajos.



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

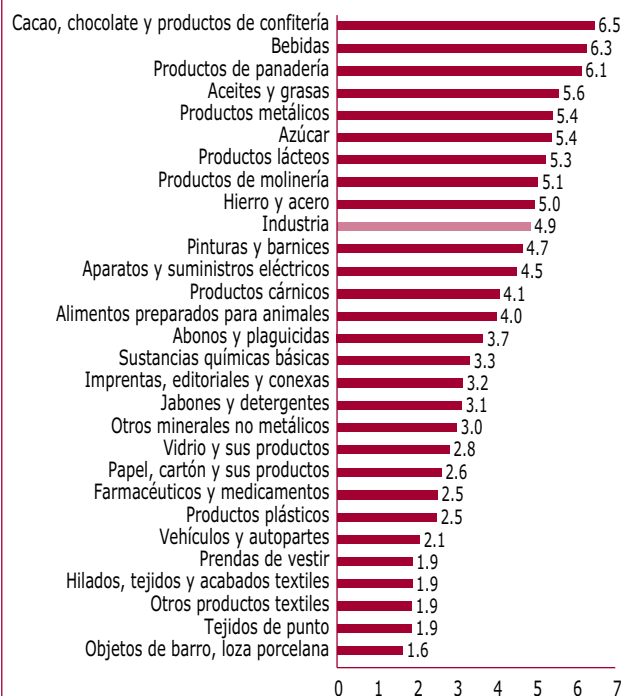
Precios

En el período 2000-2010, el crecimiento geométrico de los precios percibidos por la industria fue del 4.9%, 1 punto porcentual menos frente al registrado en el período 2000- 2009.

Los sectores que experimentaron los incrementos más dinámicos en sus precios fueron los de cacao, chocolate y productos de confitería (6.5%); bebidas (6.3%); productos de panadería (6.1%), y aceites y grasas (5.6%). Entre tanto, en el año 2010 ningún sector presentó variaciones negativas en sus niveles de precios.

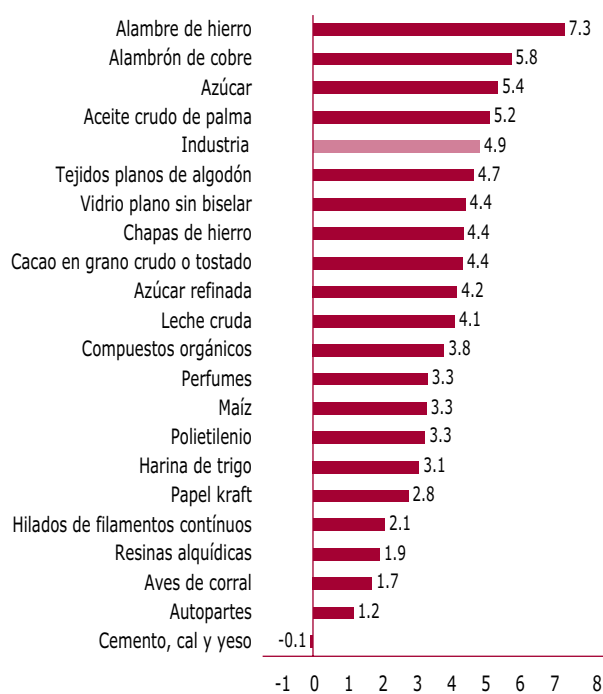
En lo que se refiere a los precios de las materias primas, al igual que en 2009, el insumo que presentó el mayor incremento en su precio fue el alambre de hierro (7.3%). Se destacaron también los aumentos de los precios del alambroón de cobre (5.8%), el azúcar (5.4%), y el aceite crudo de palma (5.2%). Los precios de las materias primas de la industria, en promedio, se incrementaron en un 4.9%. El único insumo que presentó una caída en su precio dentro de la muestra analizada fue el cemento, cal y yeso (-0.1%). Otros sectores con incrementos inferiores a los del total de la industria fueron: autopartes (1.2%), aves de corral (1.7%), resinas alquídicas (1.9%), e hilados de filamentos continuos (2.1%).

**Índice de Precios al Productor
(crecimiento geométrico 2000-2009)**



Fuente: Dane.

**Índice de Precios al Productor de materias primas
(crecimiento geométrico 2000-2010)**



Fuente: Dane.

Indicadores de estructura sectorial

Competitividad del costo laboral

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

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 bajo índice 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 de cemento, cal y yeso; bebidas; productos de molinería, y sustancias químicas básicas, en los cuales el valor agregado alcanzó valores de \$10.800, \$9.200, \$5.200 y \$4.800 por cada \$1.000 invertidos en salarios y prestaciones. Los sectores dedicados a la producción de textiles fueron los menos competitivos en cuanto al costo laboral: tejidos de punto (\$1.400), hilados, tejidos y acabados textiles (\$1.600), otros productos textiles (\$2.100) y prendas de vestir (\$2.200).

Los sectores que presentaron el mayor incremento en la competitividad del costo laboral entre los años 2007 y 2008 fueron pinturas, barnices y lacas (21%); jabones y detergentes (17.8%), y aceites y grasas (16%). Mientras tanto, 19 de los 29 sectores analizados mostraron un empeoramiento en su competitividad laboral entre ambos años. Se destacan hierro y acero (-89.3%), y vehículos y autopartes (-54.1%). Como era de esperar, el indicador de la industria como un todo disminuyó un 11%, esto debido al decrecimiento que presentó el valor agregado que no vino acompañado de una disminución del costo laboral en la misma proporción.



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 relacionándolo con el número de trabajadores empleados. Esto es, cuánto valor se aporta al proceso de producción por cada trabajador contratado. Según las cifras de 2008, la industria manufacturera colombiana generó un valor agregado de \$86.560 por trabajador, menor en un 4% al valor alcanzado en 2007 cuando fue de \$90.076. Los sectores de cemento, cal y yeso (\$437.962); bebidas (\$366.221), y abonos y plaguicidas (\$249.273) alcanzaron los mayores niveles de valor agregado por trabajador. Por su parte, las industrias del sector textil fueron las más rezagadas en este indicador: prendas de vestir (\$30.351); hilados, tejidos y acabados textiles (\$36.077); otros productos textiles (\$40.434), y tejidos de punto (\$45.046).

Entre 2007 y 2008, los sectores que presentaron mayores avances en este indicador fueron principalmente de la industria alimenticia: aceites y grasas (30.7%); abonos y plaguicidas (17.6%); productos cárnicos (9.3%), y productos de molinería (8.7%). En contraste, los sectores de hierro y acero, y otros productos textiles presentaron decrecimientos del 89% y el 36.1% respectivamente.



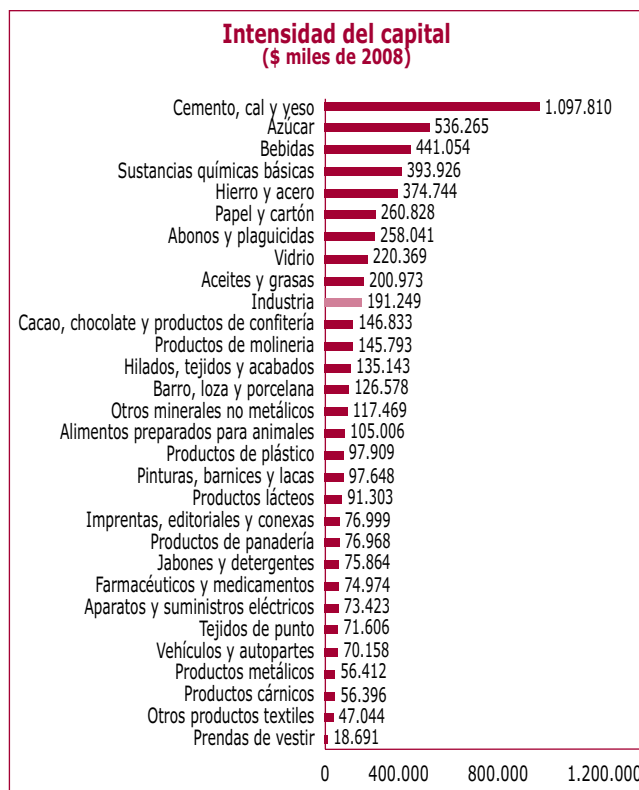
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

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 2008 muestran que la intensidad de capital de los 29 sectores industriales analizados fue de \$191.2 millones, superior en un 6.6% a los \$178.4 millones registrados en 2007. 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 \$1.097 millones. Le siguen los sectores de azúcar, con \$536.2 millones, y bebidas, con \$441 millones. Los dos sectores más rezagados en términos de esta variable pertenecen a la industria textil y son: prendas de vestir, con \$18.6 millones, y otros productos textiles, con \$47 millones.

Es importante destacar que todos los sectores presentaron incrementos en este indicador que variaron entre el 20.5% y el 67.5%. Los sectores con los mayores incrementos estuvieron en las industrias textil y de los alimentos: prendas de vestir (67.5%); hilados, tejidos y acabados textiles (65%), y cacao chocolate y productos de confitería (62.9%).



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

Eficiencia en procesos

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

Este indicador muestra cuánto valor agregado se genera por cada unidad de consumo intermedio. Valores por encima de 100 para esta variable indican que el valor agregado generado en el sector supera el consumo intermedio del mismo. Según la EAM 2008, el promedio para los 29 sectores analizados fue del 77.12%, 11 puntos porcentuales inferior al registrado en 2007. Los sectores de la industria que registran los mayores valores del indicador de eficiencia en procesos fueron los de cemento, cal y yeso (230.7%); farmacéuticos y medicamentos (202.7%); bebidas (199.9%), y objetos de barro, loza y porcelana (167.1%). Como ocurrió en los años 2006 y 2007, el sector más rezagado en este indicador fue el de alimentos preparados para animales, que para 2008 exhibía una eficiencia en los procesos del 17%.

Únicamente 8 de los 29 sectores analizados presentaron mejoras en la eficiencia de sus procesos entre 2007 y 2008. Aquí se destacan las industrias de aceites y grasas; y pinturas, barnices y lacas, con incrementos del 13% y el 10.4% respectivamente. Los sectores que presentaron los decrecimientos más significativos en este indicador fueron los de hierro y acero (-111.6%); otros productos textiles (-62.9%), y bebidas (-50.9%).



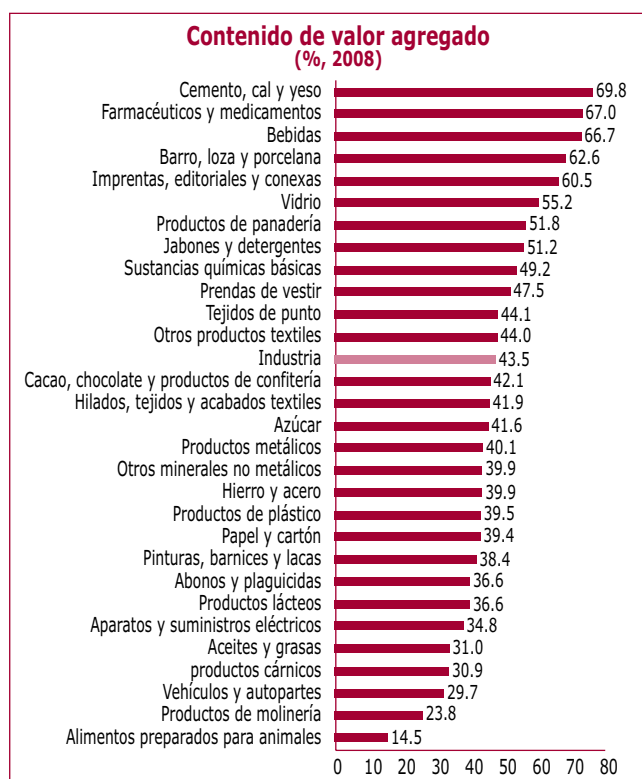
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

Contenido de valor agregado

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

El indicador de contenido de valor agregado se define como la participación del valor agregado sobre la producción industrial bruta. Al igual que en el indicador de eficiencia en los procesos, los sectores que presentaron el mayor contenido de valor agregado fueron cemento, cal y yeso (69.8%); farmacéuticos y medicamentos (67.0%); bebidas (66.7%), y objetos de barro, loza y porcelana (62.6%). Igualmente, los sectores más rezagados respecto a su eficiencia en los procesos fueron también los de peor desempeño en el contenido de valor agregado: alimentos preparados para animales (14.5%) y productos de molinería (23.8%).

Solo 8 de los 29 sectores analizados presentaron variaciones anuales promedio positivas en el indicador de contenido de valor agregado entre los años 2007 y 2008. Las caídas más agudas se presentaron en los sectores de hierro y acero, otros productos textiles y alimentos preparados para animales. En cambio, entre los sectores que presentaron incrementos se destacan las industrias de aceites y grasas, y productos lácteos. El indicador total de la industria decreció 3.38 puntos porcentuales anuales al ubicarse en el 43.5% en 2008.

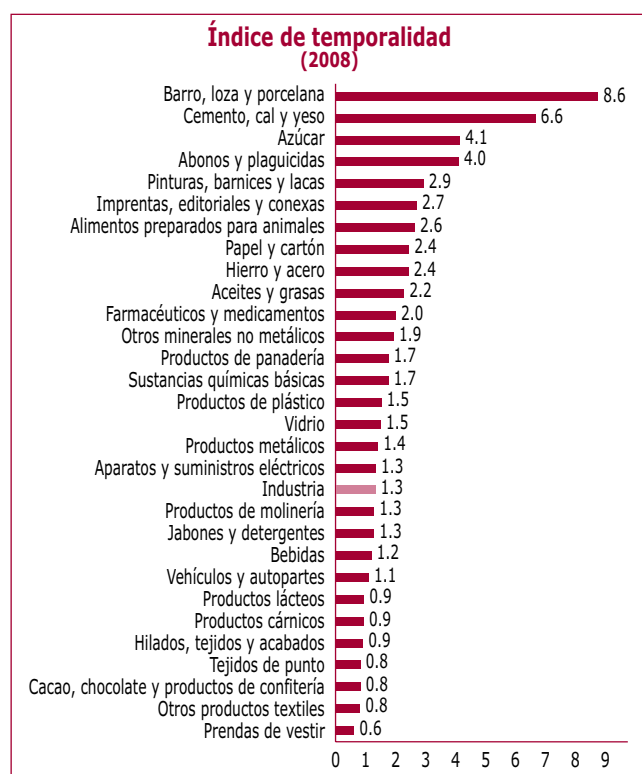


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: cifras preliminares, y sujetas a cambios.

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 2008 fue de 1.3, lo que quiere decir que por cada 3 empleados temporales había 4 empleados permanentes en la industria colombiana. Los sectores con el mayor índice de temporalidad fueron los de barro, loza y porcelana, y cemento, cal y yeso, con 8 y 6 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal respectivamente. Mientras que los sectores asociados con la industria textil y la industria de alimentos reportan índices de temporalidad por debajo de la unidad.



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

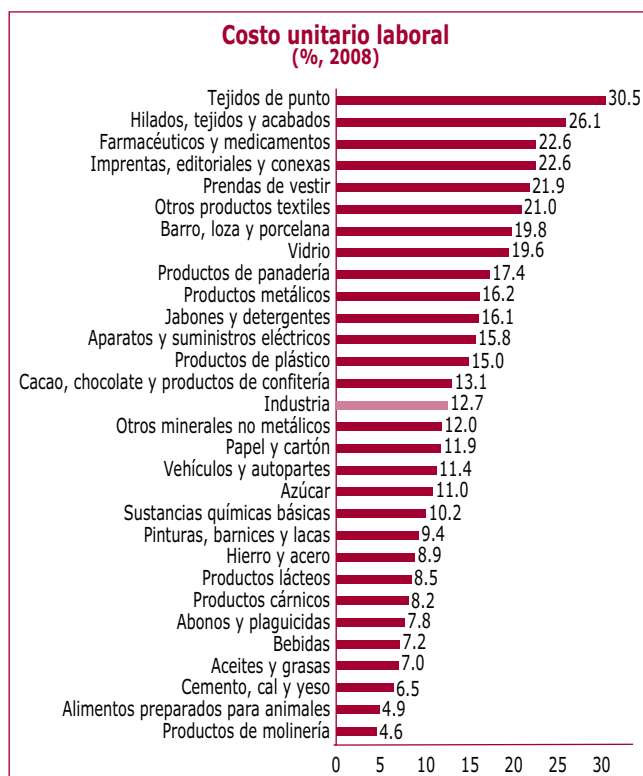
Costo laboral unitario

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

Este indicador refleja 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 por una alta rotación laboral de la compañía. 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 2008, el CLU de la industria se ubicó en el 12.7%. Los sectores que muestran un alto costo laboral con relación a la producción son en su orden: tejidos de punto (30.5%), hilados, tejidos y acabados textiles (26.1%), farmacéuticos y medicamentos (22.6%), imprentas, editoriales y conexas (22.6%) y prendas de vestir (21.9%). En contraste, los sectores con una relación baja fueron en su orden: productos de molinería (4.6%), alimentos preparados para animales (4.9%), y cemento, cal y yeso (6.5%).

Entre 2007 y 2008, 11 de los 29 sectores mostraron variaciones negativas en este indicador, entre los que se destacan: productos de molinería (-22.7%), jabones y detergentes (-22.3%), y pinturas, barnices y lacas (-17.7%). Por su parte, los sectores de vehículos y autopartes, y tejidos de punto incrementaron su costo laboral unitario en un 39% y un 32.6% respectivamente.



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 tiene la opción de elegir entre consumir materia prima de origen nacional o importado, lo cual le 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 2008, 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 23.0%, aunque este promedio tiene una gran dispersión. En los sectores de azúcar; productos lácteos; productos cárnicos; cemento, cal y yeso; y otros minerales no metálicos el porcentaje es inferior al 10%. En cambio, en el sector de sustancias químicas básicas, el indicador se ubicó en el 42%. Otros sectores que presentaron indicadores por encima del promedio industrial fueron: abonos y plaguicidas (39.5%); hierro y acero (39.4%); vidrio (36.9%), y tejidos de punto (35.8%).

Costo materia prima importada/Costo total materia prima (% , 2008)



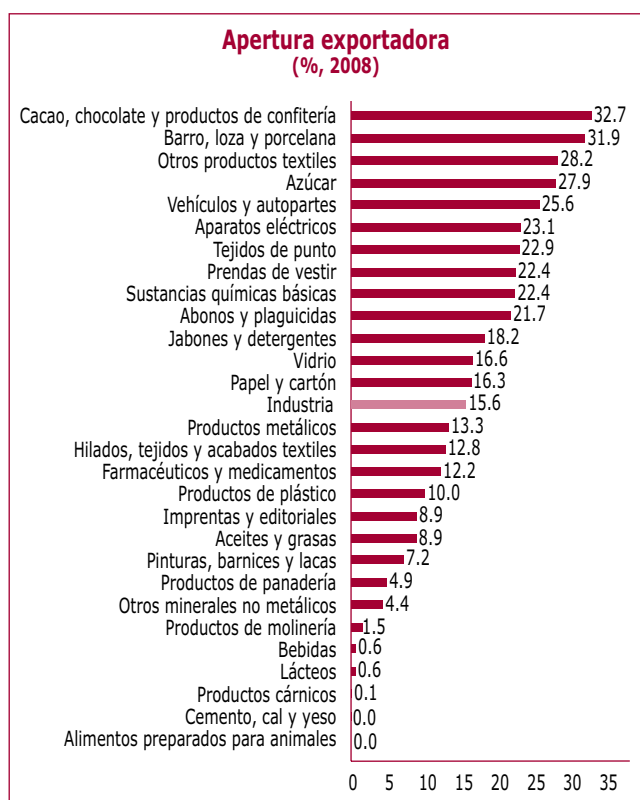
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Tasa de Apertura Exportadora

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

Este indicador refleja el grado en que la producción del sector se orienta al mercado doméstico o si su vocación es satisfacer la demanda externa. Se calcula como el valor de las exportaciones del conjunto de productos del sector sobre el valor en fábrica de su producción.

Con base en los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, de los 29 sectores incluidos en este estudio, 10 presentaron un indicador de apertura exportadora superior al 20%. Entre los sectores con mayor vocación exportadora se encuentran: cacao, chocolate y productos de confitería, el cual exporta el 32.7% de su producción; barro, loza y porcelana (31.9%); otros productos textiles (28.2%), y azúcar (27.9%). Por su parte, fue en el sector de alimentos donde se encontró la menor vocación exportadora: los sectores de alimentos preparados para animales; cárnicos; lácteos y bebidas exportaron menos del 1% de su producción en el año 2008.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Comercio exterior

Exportaciones

De acuerdo con las cifras del Dane, para el período entre 2008 y 2010, 25 de los 29 sectores analizados presentaron variaciones negativas en la tasa de crecimiento relativo de las exportaciones. La tasa de crecimiento promedio relativa en el período analizado fue del -16%. Esto como consecuencia, en gran parte, de la crisis financiera internacional presentada en el mismo período. Entre los sectores que vieron disminuir en mayor proporción sus envíos al exterior se encuentran: cárnicos (-81.7%); productos lácteos (-57.9%); cemento, cal y yeso (-49.1%), e hilados, tejidos y acabados textiles (-38.5%). Entre tanto, los cuatro sectores que presentaron incrementos en su tasa de crecimiento relativa exportadora fueron: fábricas y refinerías de azúcar (70%); pinturas, barnices y lacas (8.2%); vidrio y sus productos (6.7%), y abonos y plaguicidas (5%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones

Contrario a lo acontecido con las exportaciones en el período entre 2008 y 2010, fueron más los sectores en los que se presentaron incrementos en la tasa de crecimiento relativa de las importaciones. En dicho período se presentaron aumentos en el índice en 18 de los 29 sectores analizados. El sector de cemento, cal y yeso presentó el mayor crecimiento en este indicador con el 31.3%. De igual forma, se destacan los crecimientos de los sectores de azúcar (30.8%); cacao, chocolate y confitería (15.1%), y farmacéuticos y medicamentos (13.6%). De los 11 sectores que presentaron variaciones negativas se destacan: productos lácteos (-28.5%); alimentos preparados para animales (-27.4%); abonos y plaguicidas (-13.4%), y productos de panadería (-11.8%).

**Tasa de crecimiento relativa de las importaciones
(%, 2008-2010)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Tasa de Apertura Exportadora (TAE)

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

Este indicador muestra el porcentaje de la producción nacional que se vende en los mercados externos, como ya lo comentamos anteriormente. En 2010, de los 23 sectores para los cuales se tenía información para este indicador, 6 exportaron más del 40% de su producción en ese año. Dentro de estos sectores se destacan: otros textiles (70.2%); barro, loza y porcelana (70.1%), e industrias de hierro y acero (61.5%). Por su parte, los sectores de productos lácteos, bebidas, productos de molinería, otros minerales no metálicos y productos de panadería exportaron menos del 10% de su producción en el 2010.



Fuente: Dane.

Tasa de Penetración de Importaciones (TPI)

$$\text{TPI} = (\text{Importaciones/Consumo aparente}) \times 100$$

Este indicador muestra qué porcentaje del consumo interno es abastecido con compras externas. En 2010, 8 de los 23 sectores para los cuales se dispone de este indicador presentan valores superiores al 50%. Dentro de estos sectores se destacan: aparatos y suministros eléctricos (83.6%), productos químicos básicos (76.3%), otros textiles (75.1%), y hierro y acero (70.7%). En contraste, los sectores asociados con la industria alimenticia fueron los que presentaron el menor nivel de compras externas, destacándose: productos lácteos (0.7%), productos de panadería (3.3%), bebidas (5.6%), y productos de molinería (7.0%).



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 país 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. En 2010, de los 23 sectores para los que se dispone de este indicador, 9 tuvieron una BCR mayor o igual a cero, mostrando así potencial exportador. Los sectores que estuvieron más cerca de la unidad, revelando ser exportadores netos de los respectivos productos, fueron: azúcar (0.7), productos de panadería (0.4), y prendas de vestir (0.4). Dentro del grupo de los sectores que mostraron una mayor vocación importadora (BCR negativa) se encuentran los sectores de aparatos y suministros eléctricos (-0.8); vehículos y autopartes (-0.7); hilados, tejidos y acabados textiles (-0.7); bebidas (-0.6); aceites y grasas vegetales (-0.6), y productos químicos básicos (-0.5).



Fuente: Dane.

Situación financiera

Margen operacional

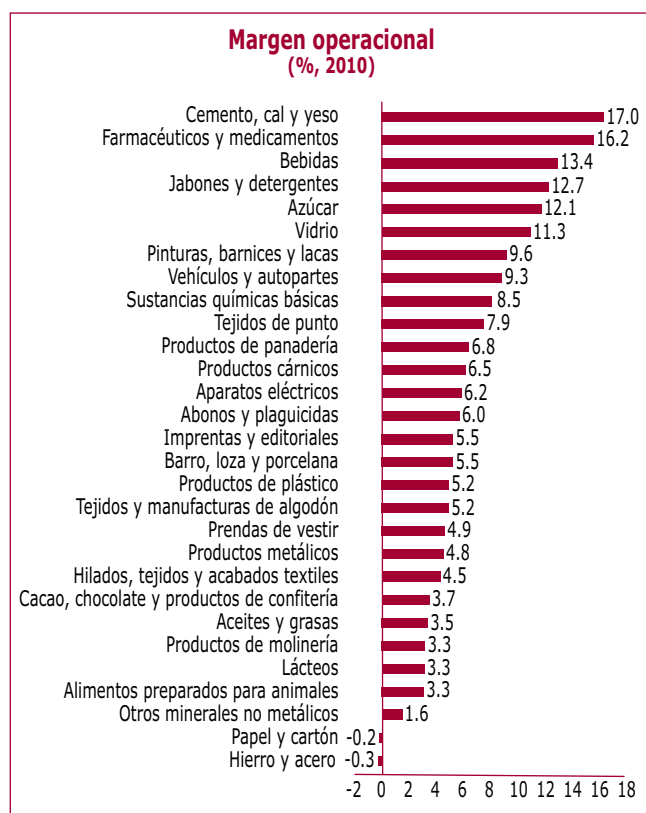
El margen operacional se define como la razón entre la utilidad operacional y el ingreso operacional.

En el año 2010, según datos de la Superintendencia de Sociedades, los sectores dedicados a la producción de cemento, cal y yeso (17%); farmacéuticos y medicamentos (16.2%); bebidas (13.4%), y jabones y detergentes (12.7%) se destacaron por tener los mayores márgenes operacionales. En cambio, las industrias con el menor margen operacional fueron hierro y acero (-0.3%), papel y cartón (-0.2%), y otros minerales no metálicos (1.6%).

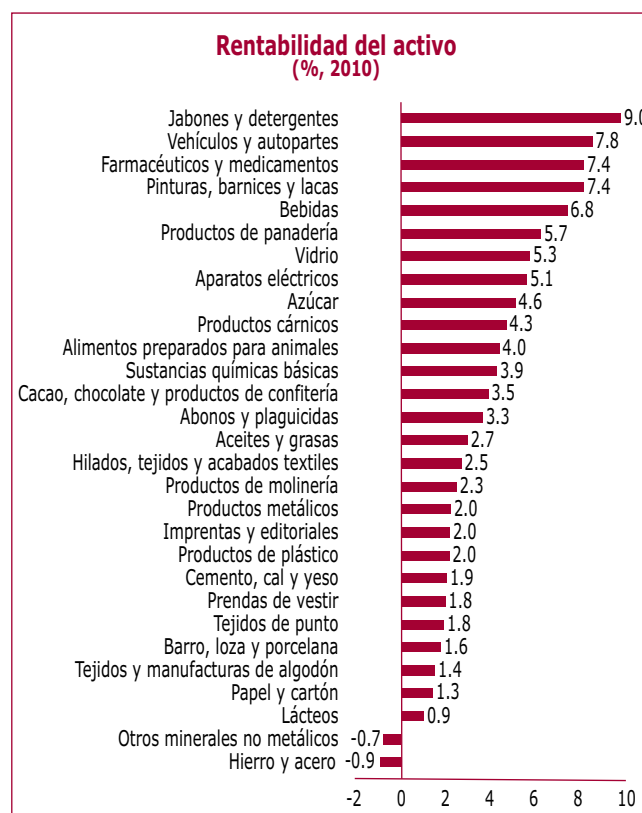
Rentabilidad del activo

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 2010, los sectores con la mayor rentabilidad del activo fueron: jabones y detergentes, con el 9%; vehículos y autopartes, con el 7.8%, y farmacéuticos y medicamentos, con el 7.4%. Los sectores con menor rentabilidad del activo fueron los de hierro y el acero (-0.9%), otros minerales no metálicos (-0.7%), y lácteos (0.9%).



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

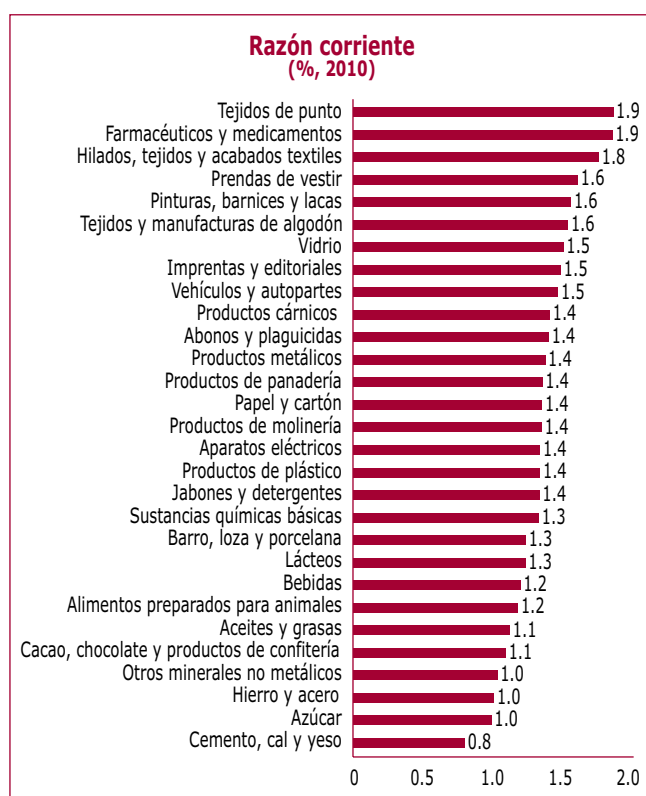


Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Razón corriente

Este indicador se calcula como el activo corriente sobre el pasivo corriente e indica cuál es la capacidad del sector para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. En 2010, los sectores que tuvieron un mayor respaldo de sus deudas de corto plazo con recursos corrientes fueron tejidos de punto, y farmacéuticos y medicamentos, con una razón corriente del 1.9% en ambos casos.

Por su parte, los sectores productores de cemento, cal y yeso; azúcar, y hierro y acero son los que mostraron una menor capacidad para afrontar sus deudas de corto plazo con recursos corrientes. Los indicadores de razón corriente para estos sectores fueron del 0.8%, el 1.0% y el 1.0%, respectivamente.



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 tanto, muestra qué proporción del valor de los bienes del sector ha sido financiada con recursos externos. Al igual que en 2009, en 2010 el sector de tejidos de punto mostró la razón de endeudamiento más alta, con el 44.6%; le siguieron los sectores de cárnicos, y hierro y acero, con razones de endeudamiento del 29.4% y el 28.3%, respectivamente.

Por su parte, los sectores con las más bajas razones de endeudamiento fueron los dedicados a la producción de bebidas, con el 4.9%; cemento, cal y yeso, con el 6.8%; y pinturas, barnices y lacas, con el 7.2%.



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Crecimiento de las ventas

Entre 2009 y 2010, según la Superintendencia de Sociedades, las tasas de crecimiento de las ventas de los diferentes sectores fluctuaron en valores entre el -17.3% y el 27.8%. Los sectores con las mayores tasas de crecimiento en sus ventas fueron: vehículos y autopartes, y otros productos textiles, con variaciones del 27.8% y el 12.5%, respectivamente.

Por su parte, en 2010, 9 de los 28 sectores analizados presentaron variaciones negativas en sus ventas. Los que presentaron las mayores caídas fueron: bebidas (-17.3%); cemento, cal y yeso (-9.5%); abonos y plaguicidas (-3.9%), y sustancias químicas básicas (-3.7%).



Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros del total general		
Indicador	2009	2010
Rentabilidad		
Margen operacional (%)	8.2	7.2
Margen de utilidad neta (%)	5.9	4.8
Rentabilidad del activo (%)	4.2	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.6	5.3
Eficiencia		
Ingresos operacionales/Total activo (veces)	0.7	0.7
Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4
Liquidez		
Razón corriente (veces)	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	54.1	54.4
Rotación CxP (días)	47.6	50.5
Capital de trabajo/Activo (%)	10.0	8.3
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%)	36.8	37.2
Apalancamiento financiero (%)	14.1	14.5
Deuda neta (%)	13.9	14.2

Nota: se contó con información financiera de 2.399 empresas.

La información financiera puede no ser representativa, en este sentido aclaramos que las cifras presentadas en el cuadro anterior sólo son indicativas.

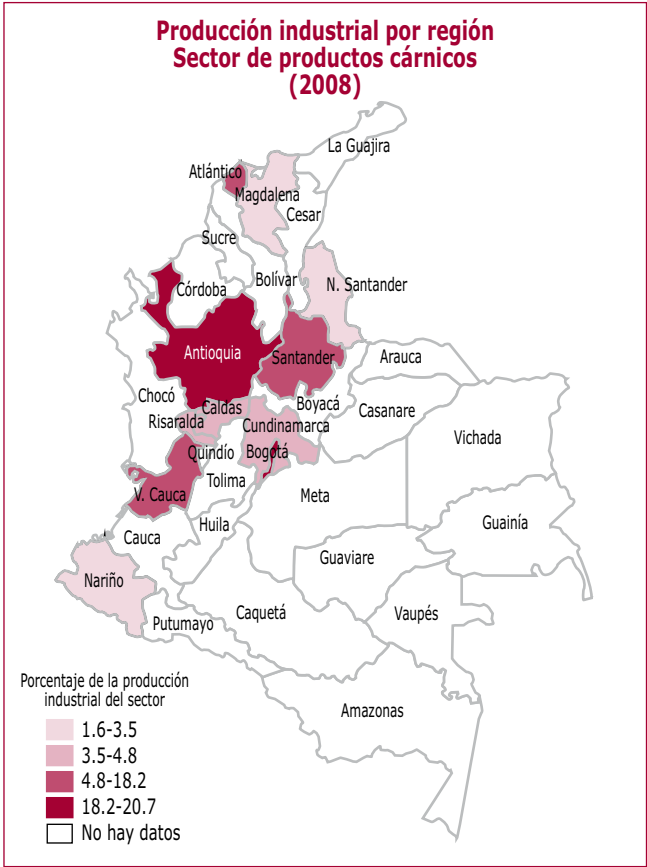
Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Productos cárnicos

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2008, la producción bruta de los 165 establecimientos del sector incluidos en la misma se expandió un 36% a \$5.1 billones en 2008. Esto llevó a que la participación de los cárnicos al interior de la industria se incrementara en el último año, al pasar su producción de representar un 3.9% del total industrial en 2007 a un 5% de éste en 2008. Sin embargo, dicha mayor participación en la industria vino acompañada de una alta concentración de la producción del sector por establecimiento,

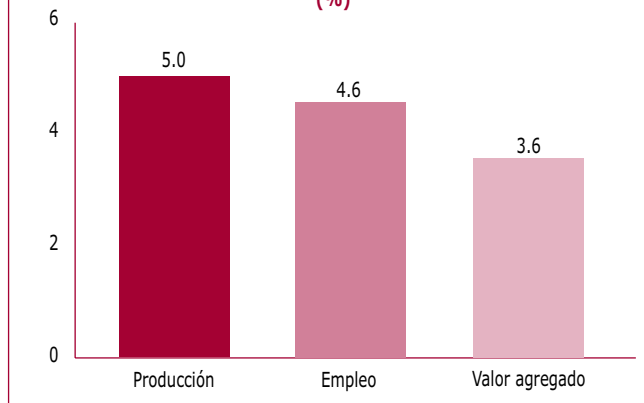


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de productos cárnicos dentro del total industrial, 2008 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

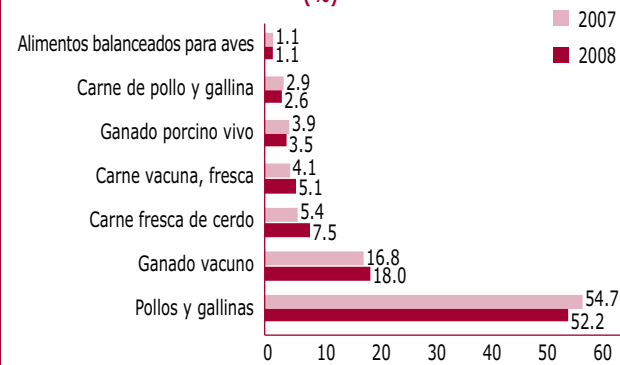
pues un 58% de ésta fue producida por tan sólo el 10% de los establecimientos más grandes. También, vino de la mano de una canasta de productos ofrecidos al público poco diversificada, pues casi la mitad de éstos (un 48.1%) correspondió a carne de pollo y gallina. Pese a esto, la producción del sector no estuvo tan concentrada por región de origen. Antioquia fue en donde más se generó (un 20.8%), seguida por Bogotá (18.6%), Santander (18.2%), Valle del Cauca (10.3%) y Atlántico (9.5%).

Por su parte, el valor agregado de los establecimientos del sector encuestados por la EAM bordeó \$1.6 billones en 2008 (3.6% del total industrial). Es decir, los industriales del sector también lo expandieron como su producción bruta, aunque lo hicieron a un ritmo más bajo (27.4%). Por su parte, su personal ocupado llegó a 23.373 personas (4.6% del total industria), gracias a que lo incrementaron en un 15.5% en 2008.

Materias primas. Manteniendo su gran importancia en la estructura productiva de este sector, los pollos y las gallinas fueron la materia prima más utilizada en 2008. Éstas representaron un 52.2% del total, seguidas por el ganado vacuno, el cual tan sólo pesó un 18%. Otras materias primas utilizadas, aunque relativamente poco, fueron la carne fresca de cerdo (7.5%), la carne fresca de vacuno (5.1%), el ganado porcino vivo (3.5%) y la carne de pollo y gallinas (2.6%).

Por su parte, las materias primas importadas continuaron siendo muy poco utilizadas por los industriales de este sector en 2008. Del total de materias primas empleadas, éstas siguieron representando menos de un 1%. Es más, su importancia continuó descendiendo, tal como viene sucediendo desde 2001.

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



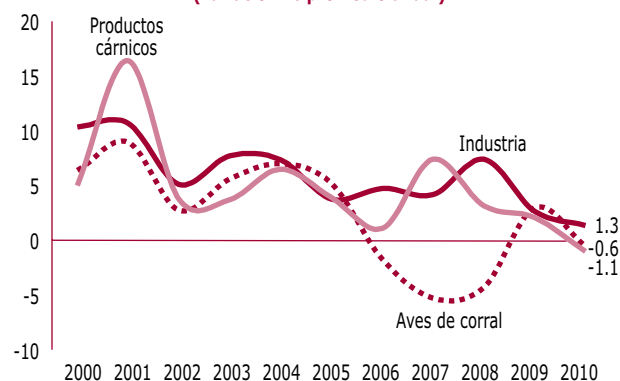
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Precios. Debido al cierre de la frontera venezolana desde mediados del segundo semestre de 2009, los precios de los cárnicos presentaron una caída del 1.1% durante el año 2010. Con ello, continuaron su descenso iniciado en 2008, cuando por efecto de las condiciones climáticas favorables, se habían desacelerado, pasando de incrementarse en un 7.3% en 2007 a hacerlo en un 3.1% en 2008.

Sin embargo, esta baja registrada por los precios de los cárnicos en 2010 se vio compensada en parte por una rebaja en el precio de la principal materia prima utilizada por los industriales de este sector. El precio de las aves de corral registró una caída del 0.6% en 2010, muy posiblemente asociada con la imposibilidad de sus dueños de exportarlas hacia Venezuela. Pese a ello, los industriales de este sector

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

fueron de los más afectados por el cierre de la frontera venezolana. Como se mencionó arriba, el precio de sus productos cayó en un 1.1% en 2010, mientras que los de la industria en promedio se incrementaron en un 1.3%.

Variables externas. En el año 2008, los industriales del sector encuestados por la EAM destinaron tan sólo un 0.1% de su producción a los mercados del exterior. Es decir, un nivel supremamente bajo, el cual da indicios de que la participación de los industriales del sector de cárnicos en los mercados del exterior continuó siendo mínima. Un resultado contradictorio con lo que efectivamente sucedió, pues las exportaciones de cárnicos estuvieron disparadas en 2008 por el auge exportador a Venezuela. Sin embargo, muy posiblemente lo que evidencia fue la mínima exportación de los establecimientos encuestados.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2008 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas utilizadas les representaron el 67% de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) les pesaron el 8.6% de éstas, y iii) los costos de la energía eléctrica demandada lo hi-

cieron tan sólo en un 1.3%. Esto indica que las materias primas fueron el costo más alto que afrontaron los industriales de este sector (87.2% de los costos totales). También señala que los costos totales de producción les representaron a los industriales de este sector un 76.8% de sus ventas. En otras palabras, a éstos les quedó un 23.2% de sus ventas, luego de cubrir dichos costos de producción. Una porción levemente inferior a la de 2007 (25.5%), pero que de todas maneras se mantiene por encima del 20% que se venía registrando desde 2003. Además, que muy probablemente cayó en 2008, por efecto del alza en los precios de los *commodities*, a niveles históricos, en los mercados internacionales.

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2008, el valor agregado generado por los industriales de este sector representó un 30.9% de su producción bruta y un 44.8% de sus consumos intermedios. Esto quiere decir que los industriales del sector perdieron parte de su eficiencia ganada en años anteriores, pues desde 2004 venían generando año a año cada vez más valor agregado utilizando menos consumos intermedios. Precisamente, en 2007 su valor agregado había llegado a representar un 33% de su producción bruta y un 49.3% de dichos consumos. Al me-

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 (%)
2000	4.6	51.468	7.7	2.5	48.268	47.1	32.0
2001	4.1	49.888	7.3	2.4	45.366	45.2	31.1
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	3.6	61.271	9.3	1.1	53.210	49.3	33.0
2008	3.8	67.627	8.2	0.9	56.396	44.8	30.9
Promedio	3.7	53.534	7.9	1.5	52.424	43.1	30.1

	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
2000	73.7	8.9	0.9	3.7	0.5	4.9
2001	77.4	8.7	1.0	6.9	0.5	8.9
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	1.3	0.3	0.1	8.8
Promedio	70.0	8.7	1.2	2.3	0.3	8.2

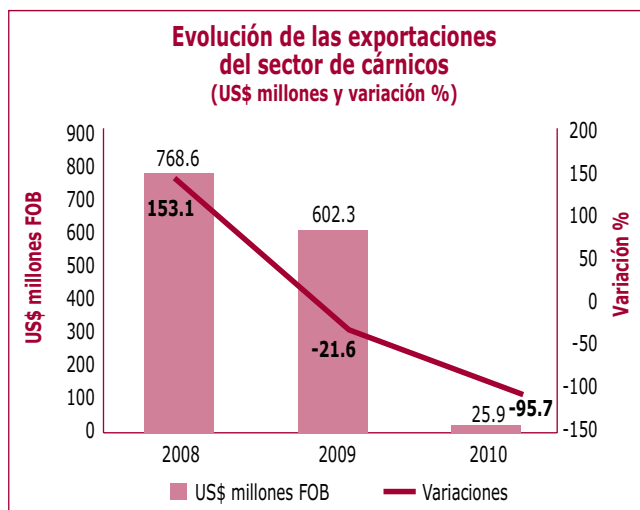
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

nos, cabe rescatar que su eficiencia se mantuvo por encima de su media histórica (30.1% y 43.1% respectivamente).

Esta pérdida en la eficiencia de los procesos, aparentemente, estuvo relacionada con el ajuste que tuvieron que hacer los industriales de este sector para utilizar relativamente más máquinas y equipos tecnológicos que trabajadores. Esto es lo que indica la intensidad del capital utilizado por los industriales de este sector, que se incrementó de \$53.2 millones en 2007 a \$56.4 millones en 2008, y la productividad laboral de sus trabajadores, que debido a haber menos, relativamente, que capital, se elevó de \$61.2 millones por trabajador en 2007 a \$67.6 millones en 2008. Esto también lo señala el índice de competitividad laboral, el cual muestra que por cada \$1.000 pagados a un trabajador en 2008, se incrementó en \$200 a \$3.800 el valor agregado generado. Entre tanto, esto va en línea con la baja en el costo laboral como proporción de la producción bruta, del 9.3% en 2007 al 8.2% en 2008.

Comercio exterior

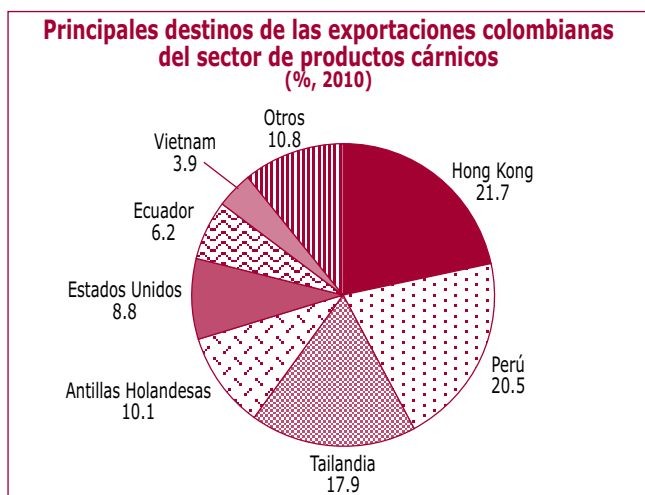
Exportaciones. En el año 2010, las exportaciones de cárnicos del país sumaron US\$25.9 millones. Es decir, se contrajeron casi en su totalidad en el último año (un 95.7%), debido a que el bloqueo venezolano a los productos colombianos dejó a los cárnicos sin mercado en el exterior. En efecto, si bien se dio un cambio sustancial en la composición del portafolio de destinos hacia los cuales estas exportaciones iban dirigidas en 2010, evidentemente fue poco



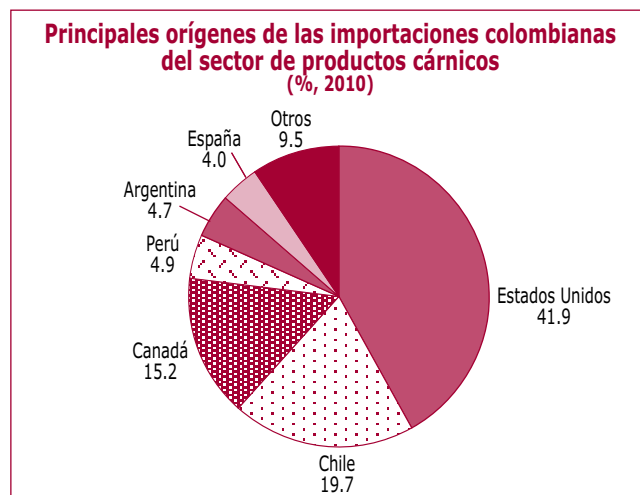
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

efectivo para contener su descenso. Hong Kong fue el país al que más se exportaron cárnicos en 2010 (21.7% del total), seguido por Perú (20.5%), Tailandia (17.9%), Antillas Holandesas (10.1%) y Estados Unidos (8.8%).

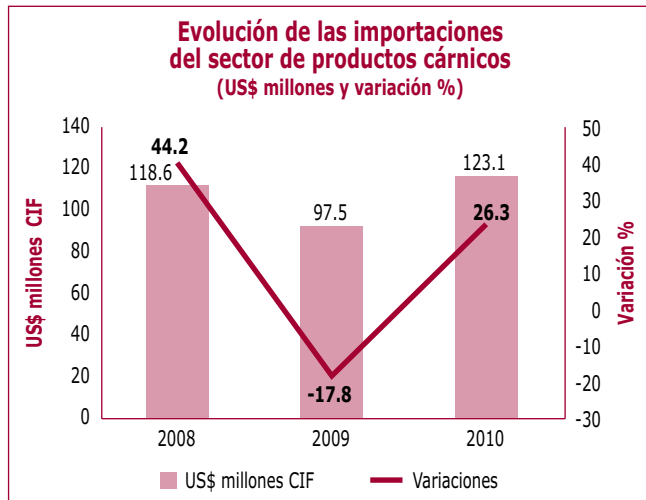
Importaciones. En el año 2010, las importaciones CIF de cárnicos del país se incrementaron en un 26.3% a US\$123.1 millones. Estados Unidos se mantuvo siendo el principal proveedor del país en este frente, representando un 41.9% del total de las importaciones. Le siguieron Chile, con un 19.7%, y Canadá, con un 15.2%. Fue precisamente este último país, el que más importancia ganó en el último



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

año. En 2009, las importaciones desde Canadá representaban tan sólo un 10.2% de las totales. En otras palabras, la importancia de las importaciones canadienses de cárnicos para Colombia aumentó en 5pp.

En vista de este panorama comercial, Colombia dejó de ser un país exportador neto de cárnicos a ser uno neutro en 2010. La Balanza Comercial Relativa tan sólo cayó de un 0.4 en 2009 a un 0.3 en 2010, pese a que el desplome en las exportaciones a Venezuela hubiese ocasionado que la balanza comercial de cárnicos del país pasara de registrar un superávit por US\$504.9 millones en 2009 a un déficit por US\$97.2 millones en 2010.

Competitividad internacional

Partiendo de cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de apertura exportadora del sector de cárnicos y de penetración de las importaciones en el mercado nacional. Así, el indicador de apertura señala que el sector de cárnicos de Colombia perdió casi una tercera parte de su participación en los mercados del exterior durante el año 2010. Este sector pasó de destinar un 41.8% de su producción al exterior en 2009, a tan sólo enviar un 11.6% de ésta en 2010. Un resultado esperado, si se tiene en cuenta el desplome que

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos cárnicos

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	17.4	26.2	25.0	19.9
Tasa de Apertura Exportadora (1)	29.7	48.4	41.8	11.6
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.4	0.4	0.3

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

sufrieron las exportaciones del sector a causa del cierre del mercado venezolano en 2010.

De otra parte, la penetración de las importaciones en el mercado interno se redujo de un 25% en 2009 a un 19.9% en 2010. Esto señala que si bien las importaciones registraron un claro repunte en el año 2010 (26.3%), el alza en la producción fue más alto. Además, ratifica que el perfil comercial de este sector está pasando a ser importador neto.

Situación financiera

Al cierre del año 2010, las empresas de este sector reportaron una mejora en sus niveles de rentabilidad. Su margen operacional se incrementó de un 5.5% en 2009 a un 6.5% en 2010, su margen neto lo hizo de un 2.9% a un 3.2%, y la rentabilidad de su patrimonio pasó de un 8.8% a un 9.0%.

Entre tanto, dicha mejora en la rentabilidad de las empresas del sector se vio acompañada de una leve alza en su nivel de endeudamiento. Éste pasó de un 51% en 2009 a un 52.3% en 2010, en línea con su mayor apalancamiento financiero, que pasó de un 28.9% a un 29.4% en ese mismo período. Pese a esto, la liquidez de las empresas del sector se mantuvo muy similar a la de 2009. Su razón corriente se ubicó en 1.4 veces, su rotación de cuentas por cobrar siguió en torno a los 36 días y su capital de trabajo en un 14.7% de su activo.

Indicadores financieros del sector de productos cárnicos

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.5	6.5	7.2
Margen de utilidad neta (%)	2.9	3.2	4.9
Rentabilidad del activo (%)	4.3	4.3	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.8	9.0	5.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.5	1.3	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	35.1	36.5	55.1
Rotación CxP (días)	34.3	36.1	51.1
Capital de trabajo / Activo (%)	14.9	14.7	8.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	51.0	52.3	36.9
Apalancamiento financiero (%)	28.9	29.4	14.2
Deuda neta (%)	28.4	29.0	14.0

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 sólo son indicativas.

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

Resultados financieros del sector de productos cárnicos 2010 (\$ 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. Oleaginosas del Ocoa S.A.	10.980.611	2.046.288	8.922.661	-186.403	-511.831	-2.1	-4.7	-5.7	1.3	18.6
Agroavícola del Valle S.A.	7.409.806	2.916.147	5.499.143	445.291	338.460	8.1	4.6	7.5	0.9	39.4
Agropecuaria Capachito Ltda.	791.155	622.909	1.043.758	196.196	20.214	18.8	2.6	12.0	1.1	78.7
Agropecuaria de Occidente S.A.	7.871.851	5.069.914	5.043.433	1.077.519	783.967	21.4	10.0	28.0	0.6	64.4
Agropecuaria El Búfalo S.A.	43.013.456	41.718.602	23.789.113	285.101	296.062	1.2	0.7	22.9	0.3	97.0
Agropecuaria Goloso del Valle S.A.	7.109.430	4.741.093	11.025.050	383.686	88.050	3.5	1.2	3.7	0.6	66.7
Agrosigo S.A.	2.128.467	2.432.326	4.107.469	-274.370	-1.105.471	-6.7	-51.9	363.8	0.6	114.3
Alianza Oriental S.A.	9.220.027	6.282.906	15.139.242	15.629	355.876	0.1	3.9	12.1	1.4	68.1
Alimentos Cárnicos S.A.S.	528.607.213	286.268.000	694.661.930	52.366.611	32.913.394	7.5	6.2	13.6	2.4	54.2
Alimentos La Cali S.A.	13.317.592	8.808.957	29.858.628	2.092.182	557.123	7.0	4.2	12.4	1.1	66.1
Antioqueña de Porcinos Ltda.	34.641.730	22.453.950	111.945.635	4.991.697	1.118.123	4.5	3.2	9.2	0.5	64.8
Avicultura Técnica S.A. En acuerdo de reestructuración.	56.294.973	25.794.926	56.251.582	1.124.691	1.124.691	2.0	-0.2	-0.5	0.7	45.8
Avidea de Occidente S.A.	92.578.672	30.837.966	185.720.038	8.987.261	7.558.665	4.8	8.2	12.2	1.5	33.3
Brasileña Carnes Frías S.A.	5.500.807	3.026.135	9.135.667	726.866	329.641	8.0	6.0	13.3	0.9	55.0
Camaguey S.A.	84.233.422	29.097.603	113.935.753	2.213.964	3.003.555	1.9	3.6	5.4	4.3	34.5
Carnes Casa Blanca S.A.	20.861.131	13.756.042	40.526.526	1.950.173	304.096	4.8	1.5	4.3	1.4	65.9
Carnes Finas Guadalupe Ltda.	3.197.755	1.637.252	14.481.978	523.184	283.721	3.6	8.9	18.2	1.6	51.2
Carnes Frías El Cordobés Ltda.	933.539	250.000	1.609.884	-19.702	19.078	-1.2	2.0	2.8	2.9	26.8
Carnes Frías Enrico Ltda.	8.894.070	5.154.283	18.491.285	766.211	164.290	4.1	1.8	4.4	1.2	58.0
Carnes Frías Reitar Ltda.	2.000.336	1.508.579	2.728.970	97.785	54.149	3.6	2.7	11.0	0.9	75.4
Cárnicos Bello Hato Ltda.	3.658.598	2.123.752	8.358.326	543.193	147.548	6.5	4.0	9.6	1.8	58.0
Central de Sacrificio Manizales S.A.	6.648.391	1.958.034	9.709.901	-50.734	-109.630	-0.5	-1.6	-2.3	0.8	29.5
Colombiana de Productos del Agro Colpago S.A.	944.056	451.091	3.771.850	162.407	47.306	4.3	5.0	9.6	1.4	47.8
Comercial Casablanca S.A.	6.691.748	5.193.482	13.114.674	530.196	32.041	4.0	0.5	2.1	1.9	77.6
Comercializadora Internacional Multicárnicos S.A.	3.644.351	2.672.063	8.883.106	818.055	218.917	9.2	6.0	22.5	1.4	73.3
Comestibles Dan S.A.	38.581.241	20.180.316	72.910.489	7.648.593	2.158.933	10.5	5.6	11.7	1.1	52.3
Compañía de Ferias y Mataderos del Caquetá S.A. En acuerdo de reestructuración.	10.217.220	1.364.371	3.303.071	47.623	284.676	1.4	2.8	3.2	0.5	13.4
Compañía Internacional de Alimentos Agropecuarios	20.371.678	15.543.731	64.599.993	2.698.106	1.544.626	4.2	7.6	32.0	1.5	76.3
Delipavo Ltda.	6.416.817	3.262.418	10.407.239	1.368.840	864.928	13.2	13.5	27.4	1.2	50.8
Delipostres Ltda.	1.151.321	925.658	4.313.794	132.767	93.721	3.1	8.1	41.5	0.5	80.4
Dispronat Ltda.	3.519.096	2.587.477	5.712.064	573.833	294.672	10.0	8.4	31.6	1.1	73.5
Don Pollo S.A.	19.661.638	16.635.427	62.927.898	1.405.961	181.844	2.2	0.9	6.0	0.9	84.6
Elintex S.A.	4.972.633	1.157.695	6.560.503	916.154	381.917	14.0	7.7	10.0	2.0	23.3
Eusse Jiménez e Hijos S. en C.	5.863.193	3.359.051	4.142.841	371.624	128.844	9.0	2.2	5.1	2.2	57.3
Expendio de Carnes Bell y Estrada Ltda.	1.324.388	829.004	3.616.668	1.396.354	92.500	38.6	7.0	18.7	1.5	62.6
Fondo Ganadero de Santander S.A.	20.571.112	4.098.553	2.513.249	-675.729	839.509	-26.9	4.1	5.1	5.3	19.9
Fondo Ganadero del Tolima S.A.	15.478.356	3.267.028	9.116.985	887.230	618.906	9.7	4.0	5.1	1.1	21.1
Frigodán Ltda.	5.226.566	876.858	10.050.931	1.782.252	1.259.997	17.7	24.1	29.0	5.3	16.8
Frigorífico del Caribe S.A.	1.190.090	418.057	5.344.176	74.417	42.870	1.4	3.6	5.6	2.5	35.1
Frigorífico Jongovito S.A. Frigovito S.A.	2.386.135	239.788	1.418.851	-614	2.872	0.0	0.1	0.1	4.9	10.0
Frigorífico La Parisienne S.A.	4.157.210	2.896.264	15.819.722	506.141	121.261	3.2	2.9	9.6	1.4	69.7
Frigoríficos Bamar Ltda.	2.670.567	1.789.098	4.759.475	224.590	72.393	4.7	2.7	8.2	1.3	67.0

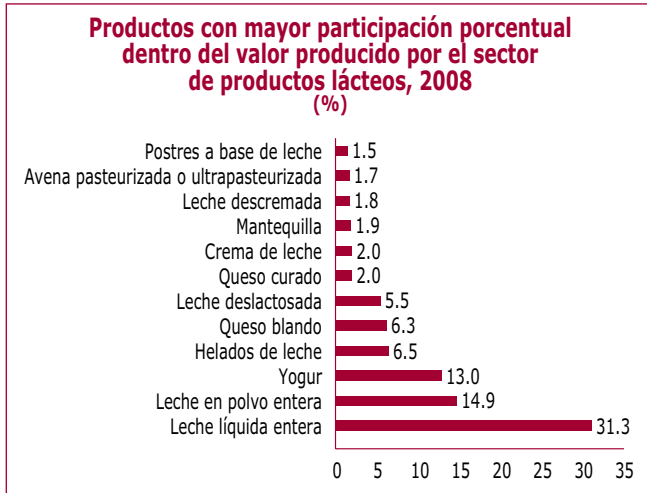
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Frigoríficos Ganaderos de Colombia S.A.	176.110.082	88.823.231	137.185.711	-11.361.889	-18.880.388	-8,3	-10,7	-21,6	0,3	50,4
Frigosuba Ltda.	373.343	132.952	6.915.815	120.433	78.331	1,7	21,0	32,6	2,2	35,6
Granja Tequendama Ltda.	952.157	165.974	3.066.330	91.478	72.659	3,0	7,6	9,2	5,4	17,4
Indupollo S.A.	23.272.698	3.558.427	49.596.956	-731.036	1.193.807	-1,5	5,1	6,1	0,5	15,3
Industria Colombiana de Carne S.A.	5.834.954	3.033.173	11.493.134	627.920	120.245	5,5	2,1	4,3	1,5	52,0
Industria de Alimentos Carbel S.A.	4.975.427	3.566.515	30.859.483	178.563	11.912	0,6	0,2	0,8	0,8	71,7
Industria de Alimentos Zenú S.A.S.	649.352.272	350.030.466	659.078.943	101.159.874	58.805.103	15,3	9,1	19,6	2,2	53,9
Kouprey S.A.	898.560	526.690	1.212.475	111.678	32.800	9,2	3,7	8,8	1,1	58,6
Koyomad Productos Cárnicos S.A.	20.126.576	2.218.966	31.825.680	4.057.776	2.244.776	12,8	11,2	12,5	2,0	11,0
La Esperanza Industrial de Alimentos Ltda.	5.199.205	3.705.609	6.543.163	92.376	59.430	1,4	1,1	4,0	0,4	71,3
La Saboriña Ltda.	1.359.611	262.354	1.376.947	19.611	15.782	1,4	1,2	1,4	1,5	19,3
Las Brisas Agropecuarias S. en C.	2.608.059	952.004	4.512.649	228.641	112.662	5,1	4,3	6,8	0,9	36,5
Marketing de Colombia S.A.										
Comercializadora Internacional C.I.	59.863.023	58.238.958	29.342.178	3.326.068	536.990	11,3	0,9	33,1	0,8	97,3
Mauro S. Food Ltda.	30.486.892	14.706.483	37.303.995	2.928.399	1.179.129	7,9	3,9	7,5	2,4	48,2
Muriel y Barahona Ltda.	1.004.713	602.041	1.317.552	85.017	37.541	6,5	3,7	9,3	0,7	59,9
Ospina Grasas y Pielés Ltda.	6.045.523	1.707.452	11.505.267	1.072.173	581.630	9,3	9,6	13,4	3,6	28,2
Palmas del Cesar S.A.	61.968.313	15.826.988	55.419.242	7.436.963	4.664.295	13,4	7,5	10,1	1,4	25,5
Pez Caribe Ltda.	1.376.066	666.157	3.461.263	131.962	7.643	3,8	0,6	1,1	1,7	48,4
Pimpollo S.A.	161.289.544	76.431.531	300.779.810	-4.527.475	-4.301.485	-1,5	-2,7	-5,1	0,9	47,4
Pollo Fresco de Colombia Ltda.	2.184.440	515.086	735.276	-66.373	-160.374	-9,0	-7,3	-9,6	1,0	23,6
Pollos El Bucanero S.A.	153.402.362	93.750.351	248.473.179	14.942.467	6.953.715	6,0	4,5	11,7	1,1	61,1
Procesadora Avícola del Risaralda Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	17.330.317	10.916.294	43.088.556	1.656.460	1.371.945	3,8	7,9	21,4	0,6	63,0
Procesadora de Alimentos El Gordo S.A.	843.054	421.155	1.246.851	66.870	15.835	5,4	1,9	3,8	1,6	50,0
Productos Cárnicos Walter Ltda.	1.691.111	1.042.169	5.485.851	210.054	129.754	3,8	7,7	20,0	0,6	61,6
Pronaca Colombia S.A.	24.198.977	7.957.428	10.388.995	-2.963.331	-2.671.397	-28,5	-11,0	-16,4	0,5	32,9
Salsamentaria Cádiz Ltda.	242.717	115.947	612.019	17.327	1.817	2,8	0,7	1,4	2,2	47,8
Salsamentaria Induolcarnes Ltda.	2.100.995	1.364.815	2.646.899	158.957	67.086	6,0	3,2	9,1	0,9	65,0
Salsamentaria Sabores y Cía Ltda.	2.088.287	1.851.190	3.058.514	32.884	11.691	1,1	0,6	4,9	7,3	88,6
Salsamentaria Santander Ltda.	7.948.173	3.745.210	15.554.809	965.400	535.644	6,2	6,7	12,7	1,0	47,1
Salsamentaria Vilaseca Ltda.	7.345.144	4.698.892	12.443.840	1.370.562	865.445	11,0	11,8	32,7	1,0	64,0
Saurios Ltda.	3.071.931	1.317.212	5.419.204	157.650	231.769	2,9	7,5	13,2	1,5	42,9
Servicios Técnicos y Agroindustriales del Fondo Ganadero de Santander S.A.	143.190	39.993	1.162.205	-73.800	39.839	-6,3	27,8	38,6	2,5	27,9
Textiles Galitex Ltda.	1.504.577	445.895	892.894	84.232	8.548	9,4	0,6	0,8	3,5	29,6

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

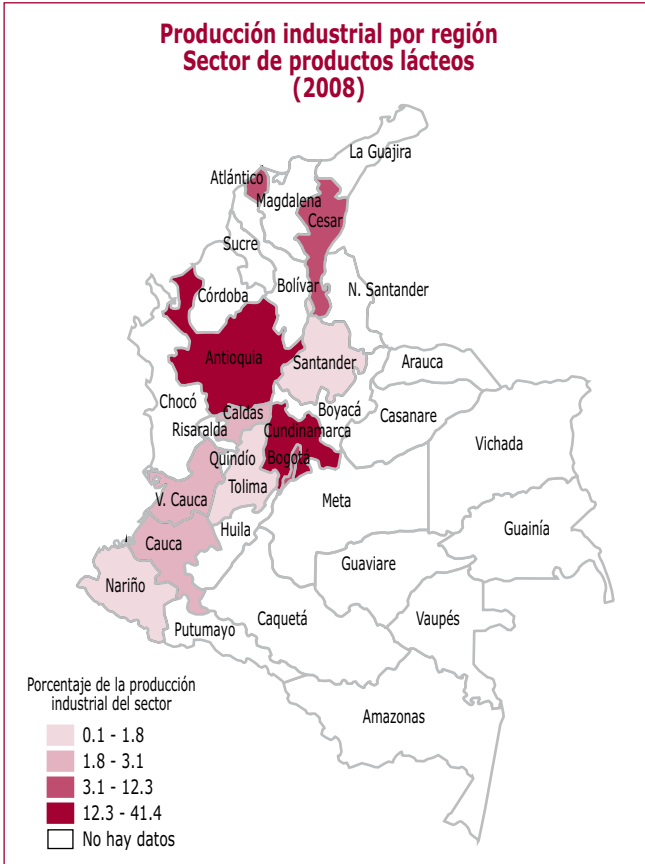
Productos lácteos

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta de los 144 establecimientos del sector incluidos en la misma se incrementó un 18.1% a \$4.9 billones en 2008. Ello le significó al sector aumentar su importancia al interior de la industria, al pasar de representar el 4.4% de la producción total industrial en 2007 al 4.9% en 2008. Sin embargo, esto vino acompañado de una alta concentración de la producción por establecimiento, pues el 10% de los más grandes generó el 80.7% de la producción total del sector en 2008. Esto también sucedió regionalmente, donde Cundinamarca generó la mayoría de la producción (41.5%), seguida por Antioquia (14.7%) y Bogotá (12.4%). Asimismo, el sector produjo una canasta de pro-

ductos poco diversificada, en la que la leche líquida entera fue el principal producto (representando un 31.3% del total de la producción del sector), seguida por la leche en polvo entera (14.9%) y el yogur (13%).

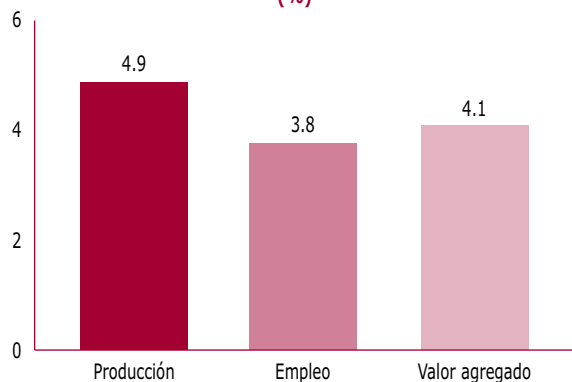


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de productos lácteos dentro del total industrial, 2008 (%)



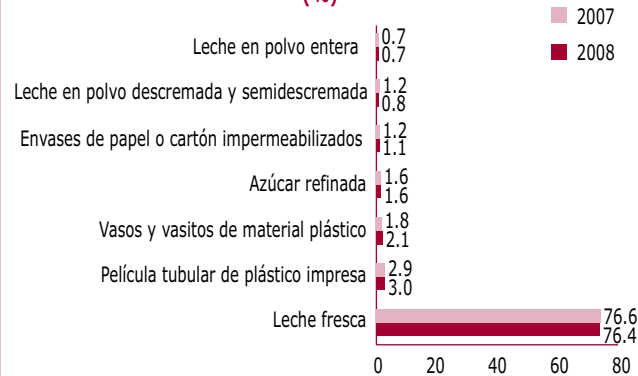
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Por su parte, el valor agregado de los establecimientos de este sector alcanzó \$1.8 billones en 2008. Con ello, lo incrementaron en un 26.9% frente al de 2007, superando el alza de la producción bruta. Eso mismo hicieron con su contratación laboral, la cual incrementaron en un 21.1% a 19.326 personas.

Materias primas. La leche fresca continuó siendo la materia prima más empleada por los industriales de este sector en 2008. Es más, siguió representando alrededor de un 76% del total de materias primas utilizadas, tal como había sucedido en 2007. El 24% restante estuvo ampliamente diversificado y representado por la película tubular de plástico impresa (3.0%), los vasos y vasitos de plástico (2.1%) y la azúcar refinada (1.6%).

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



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

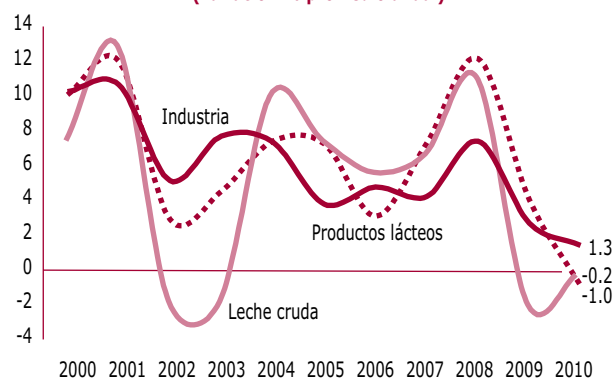
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Entre tanto, la utilización de materias primas importadas continuó siendo mínima en 2008. Ésta no alcanzó a superar el 1% del total, muy probablemente producto del arancel por diferimiento fijado por el gobierno a la importación de leche, desde 2005, y vigente en el 33% para 2008.

Precios. Tras haber sido incrementados en un 12.1% en el año 2008, los precios de los lácteos tan sólo fueron elevados en un 3.9% en 2009 y rebajados en un 1% en 2010. Ello debido al exceso de oferta de lácteos que se presentó en el país desde agosto de 2009, cuando Venezuela cerró su frontera a los productos colombianos. Una medida que en este sector en particular fue desafortunada, pues el 92.8% de sus exportaciones iba a ese país. En consecuencia, el mercado nacional se vio inundado de lácteos ante este cierre, en una primera instancia. Por ello, los precios de estos productos a nivel nacional se mantuvieron casi fijos en 2009 y 2010.

Sin embargo, los industriales de este sector aparentemente pudieron manejar esta baja en los precios de sus productos, gracias a la caída registrada en el precio de su principal insumo. El precio de la leche cruda también se desaceleró, y pasó de un 11% en 2008, a un -2.1% en 2009 y un -0.2% en 2010. Esto también por cuenta de un exceso de oferta en el mercado nacional, pero de leche cruda, resultado en parte del fenómeno de la Niña 2008-2009 y 2009-2010. Éstos generaron las condiciones necesarias para que la producción de leche hubiese alcanzado sus niveles más altos de los últimos veinte años (por encima de los 6.300 litros). Adicionalmente, la alta informalidad en el sector (44%) y el bajo acopio industrial (31% de dicha producción) provocaron muy probablemente que los precios de la leche cruda se mantuvieran a la baja.

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Variables externas. Durante el año 2008, los industriales de este sector encuestados por la EAM casi no destinaron parte de su producción a los mercados del exterior. Al igual que en el año 2007, éstos exportaron menos de un 1% de su producción, con lo cual su participación en el exterior siguió siendo mínima. Esto pone en evidencia nuevamente sus falencias estructurales de competitividad, tales como: i) la baja productividad de sus vacas (6.1kg/día vs. 30.6kg/día en Estados Unidos); ii) los altos costos de producción (US\$0.39/kg vs. US\$0.16/kg en Nueva Zelanda); y iii) la baja capacidad instalada en el sector.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2008, así: i) los costos de las materias primas representaron el 61.2% del total de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron el 8.9% de éstas, y iii) los costos de la energía eléctrica tan sólo el 1.1%. Esto indica que las materias primas continuaron siendo el costo más alto al que se enfrentaron los industriales de este sector (86% de los costos totales). Entre tanto, los costos totales de producción les representaron a los industriales de este sector un 71.2% de sus ventas. Esto quiere decir que a éstos les quedó un 28.8% de sus ventas, luego

de cubrir dichos costos. Una porción levemente más baja que la registrada en 2007 (29%) y también por debajo del promedio histórico (29.1%), pero que evidencia el alza de los costos laborales, en 2008, a niveles no registrados en los últimos años (al 8.9% de las ventas).

Indicadores de estructura sectorial. Durante el año 2008, el valor agregado generado por los industriales del sector representó un 36.6% de su producción bruta y un 57.7% de sus consumos intermedios. Esto quiere decir que los industriales del sector continuaron mejorando su nivel de eficiencia en 2008, al transformar 3.8 puntos más de producción bruta en valor agregado que en 2006 y 2.5 puntos más que en 2007. Es más, señala que la aparente pérdida de eficiencia del período 2003-2006 fue corregida del todo en 2008. Tanto así, que la registrada en 2008 supera el promedio de los últimos años (34.4%).

Esta mejora en la eficiencia de los industriales de este sector estuvo aparentemente relacionada con una mayor contratación de mano de obra calificada en 2008. Esto es evidente al observar que, en ese año, la intensidad del capital se redujo en un 10.1% a \$91.3 millones, mientras que

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 (%)
2000	5.7	90.324	7.5	2.1	96.776	55.2	35.5
2001	5.3	90.408	6.8	1.9	93.944	50.4	33.5
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	4.1	89.593	8.2	0.9	101.578	51.6	34.0
2008	4.3	93.840	8.5	0.9	91.303	57.7	36.6
Promedio	4.7	89.107	7.4	1.4	104.397	52.5	34.4

	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
2000	59.8	7.5	0.8	5.1	4.1	0.7
2001	64.8	7.2	0.9	9.9	6.6	0.9
2002	62.7	7.4	0.9	4.9	5.4	0.5
2003	61.6	7.0	1.0	7.5	6.6	0.7
2004	62.3	6.8	1.7	3.5	8.3	0.3
2005	63.2	6.4	1.1	1.1	6.8	0.1
2006	63.2	8.5	1.1	1.9	4.0	0.3
2007	61.7	8.2	1.1	0.2	0.4	0.2
2008	61.2	8.9	1.1	0.3	0.6	0.3
Promedio	62.3	7.5	1.1	3.8	4.8	0.4

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

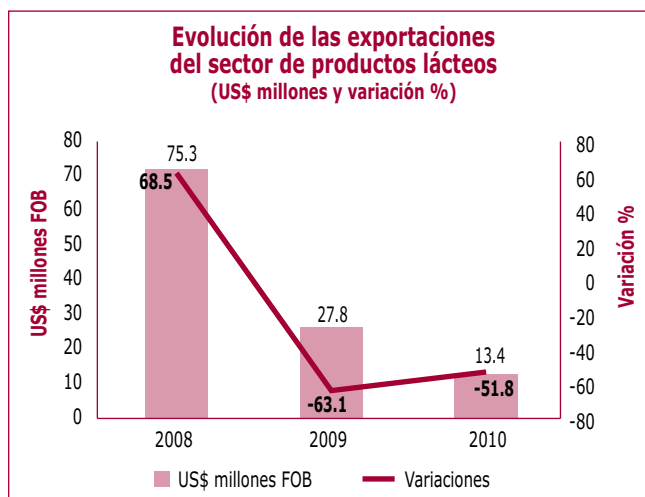
la productividad laboral se incrementó en un 4.7% a \$93.8 millones. Esto se ve ratificado también por el índice de competitividad laboral, el cual señala que por cada \$1.000 pagados a un trabajador en 2008, se aumentó en \$200 a \$4.300 el valor agregado generado. Sin embargo, dicha aparente mayor contratación de mano de obra calificada les acarreo a los industriales del sector unos mayores costos laborales. Éstos pasaron de representar un 8.2% de la producción total en 2007 a un 8.5% de ésta en 2008.

Comercio exterior

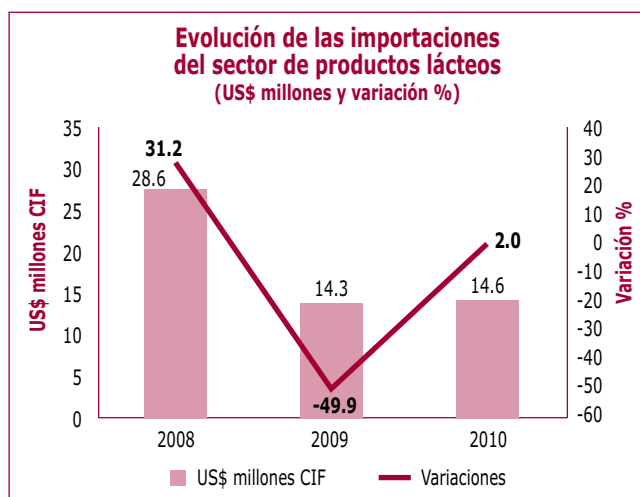
Exportaciones. En el año 2010, las exportaciones de lácteos sumaron tan sólo US\$13.4 millones. Esto señala que cayeron por segundo año consecutivo (un 63.1% en 2009 y

un 51.8% en 2010), debido a que el cierre del mercado venezolano dejó a los industriales de este sector sin su principal y casi único mercado en el exterior. Es más, esto indica que los industriales nacionales siguieron siendo altamente dependientes de este mercado, pues Venezuela siguió siendo el mercado al que más le exportaron en 2010 (un 25.1% del total). También, se evidencia que su conquista de nuevos mercados como República Dominicana, a donde exportó el 21.7% de los lácteos en 2010; Ecuador, a donde se envió el 14.2%; y Estados Unidos, a donde se despachó un 13.2%, no pudo revertir esa caída en las exportaciones de los últimos dos años.

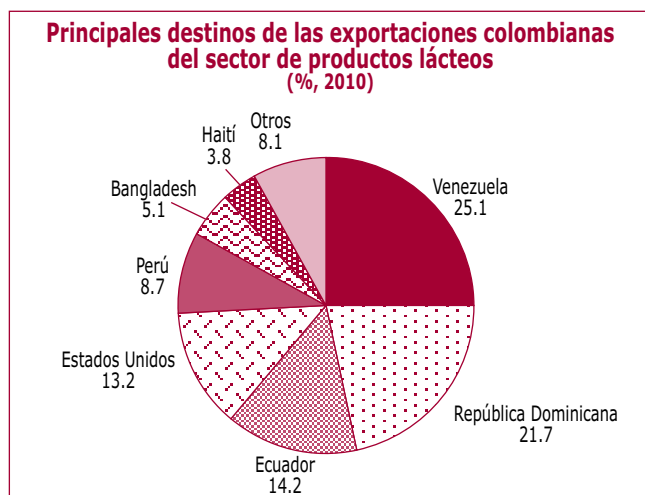
Importaciones. En el año 2010, las importaciones CIF de lácteos continuaron siendo casi las mismas de 2009. Éstas tan sólo se incrementaron en un 2% a US\$14.6 millones. Con ello, retomaron sus niveles de 2006, muy proba-



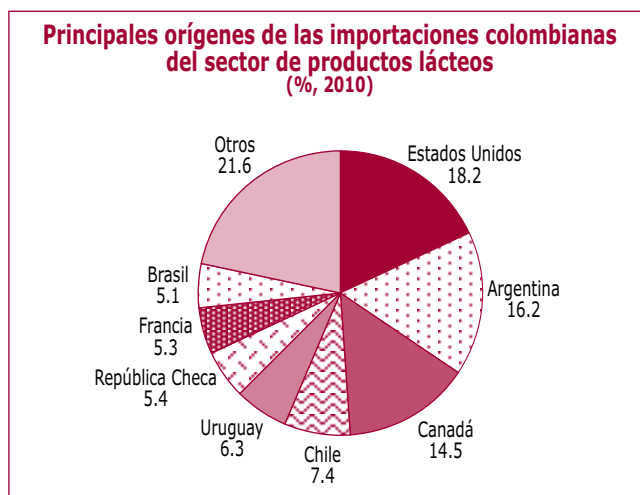
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

blemente producto de que el país no hubiese requerido de la importación de lácteos para suplir la demanda interna, ante el exceso de oferta en el mercado nacional. Estados Unidos continuó siendo el principal proveedor del país en este frente, suministrándole un 18.2% del total. Por su parte, Argentina fue el segundo y tomó gran relevancia en el último año, al proveerle al país el 16.2%, mientras que Canadá fue el tercero en importancia, al proveerle el 14.5%.

En vista de este panorama comercial, Colombia se consolidó como un país comercialmente neutro en lácteos en 2010. La Balanza Comercial Relativa del país cayó de 0.4 en 2009 a 0.1 en 2010, pese a que el cierre del mercado venezolano hubiese provocado que el superávit comercial por US\$13.5 millones de 2009 se hubiese convertido en un déficit por US\$1.2 millones en 2010.

Competitividad internacional

Con base en cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de apertura exportadora del sector de lácteos y de penetración de las importaciones en el mercado nacional. Así bien,

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos lácteos				
	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	1.1	1.2	0.7	0.7
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.3	3.0	1.5	0.8
Balanza Comercial Relativa (2)	0.4	0.4	0.4	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.

el indicador de apertura señala que el sector de lácteos del país continuó perdiendo la poca participación que tenía en los mercados del exterior en 2010, al exportar tan sólo un 0.8% de su producción frente al 3% efectuado en 2008. Un resultado esperado, si se tiene en cuenta el desplome que sufrieron las exportaciones del sector con el cierre del mercado venezolano en los años 2009-2010.

De otra parte, el indicador de penetración de las importaciones en el mercado interno se mantuvo en el 0.7% del consumo aparente del país en 2010. Es decir, no sufrió cambios frente al de 2009, muy en línea con la estabilidad registrada por las importaciones en los últimos dos años.

Situación financiera

Al corte del año 2010, las empresas del sector reportaron una mejora en la rentabilidad de sus negocios. Salvo por su margen operacional, que cayó de un 4% en 2009 a un 3.3% en 2010, sus demás indicadores en este campo mejoraron. Su margen neto pasó de un 0.4% en 2009 a un 0.7% en 2010, la rentabilidad de su activo lo hizo de un 0.5% a un 0.9%, y la rentabilidad de su patrimonio lo hizo de un 1.2% a un 1.9%. Pese a esto, los niveles de rentabilidad de las empresas de este sector se mantuvieron por debajo del promedio industrial en 2010.

Entre tanto, esta mejora en la rentabilidad de las empresas del sector se vio acompañada de una disminución en el nivel de endeudamiento. Éste pasó de un 55.3% en 2009 a un 50.2% en 2010, muy probablemente por el menor apalancamiento de estas empresas con el sector financiero, el cual cayó de un 16.5% a un 14.9%. Por último, cabe anotar que los niveles de liquidez y eficiencia de las empresas de este sector no sufrieron un cambio sustancial en 2010 frente a lo alcanzado en 2009.

Indicadores financieros del sector de productos lácteos

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.0	3.3	7.3
Margen de utilidad neta (%)	0.4	0.7	5.0
Rentabilidad del activo (%)	0.5	0.9	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	1.2	1.9	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.4	1.3	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.3	1.3
Rotación CxC (días)	22.2	22.5	55.7
Rotación CxP (días)	23.4	22.2	51.6
Capital de trabajo / Activo (%)	3.0	5.5	8.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	55.3	50.2	36.9
Apalancamiento financiero (%)	16.5	14.9	14.4
Deuda neta (%)	16.0	14.6	14.2

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 sólo son indicativas.

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

Resultados financieros del sector de productos lácteos 2010 (\$ 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. AF Trost Hansen Productos Dancali S. en C. En reorganización.	7.337.708	4.642.087	4.943.573	-103.882	-154.733	-2.1	-2.1	-5.7	1.9	63.3
Acosta Rivera S.A.	1.347.244	385.005	4.604.803	182.577	111.144	4.0	8.2	11.6	2.3	28.6
Agroindustrias Montreal Ltda.	605.779	206.808	206.728	3.152	475	1.5	0.1	0.1	0.1	34.1
Alimentos El Jardín S.A.	5.551.515	3.508.067	9.692.468	84.161	11.178	0.9	0.2	0.5	1.7	63.2
Alimentos Nebraska S.A.	996.598	446.749	1.099.568	72.376	13.377	6.6	1.3	2.4	4.8	44.8
Alpina Productos Alimenticios S.A.	1.053.934.021	572.861.068	1.142.355.842	60.951.517	18.619.195	5.3	1.8	3.9	1.2	54.4
Alvarez Botero y Cia. S. en C.	216.297	12.297	120.019	3.754	603	3.1	0.3	0.3	14.2	5.7
Artefactos de Bombeo e Innovaciones Ltda.	1.936.860	1.211.438	2.744.500	-148.583	63.892	-5.4	3.3	8.8	1.5	62.5
C.I. Inversiones Peniel Ltda.	3.127.168	2.178.619	7.378.093	529.099	6.372	7.2	0.2	0.7	1.2	69.7
Cecilia Payán de Domínguez e Hijos y Cía. Ltda.										
Dulces del Valle Ltda.	2.816.074	1.287.522	3.877.792	133.683	-158.615	3.4	-5.6	-10.4	1.4	45.7
Central Lechera de Manizales S.A.	28.139.754	16.912.023	60.465.525	481.462	-930.125	0.8	-3.3	-8.3	0.7	60.1
Ceuro de Colombia Ltda.	3.148.056	469.669	7.982.814	176.616	99.604	2.2	3.2	3.7	1.5	14.9
Colombiana de Quesos S.A.	3.873.623	3.247.091	11.209.723	531.032	126.737	4.7	3.3	20.2	0.8	83.8
Comestibles La Dulzura Ltda.	435.850	192.710	1.759.495	44.518	26.850	2.5	6.2	11.0	1.8	44.2
Dairy Partners Américas Manufacturing Colombia Ltda.	152.566.437	104.696.507	174.945.463	1.733.180	98.418	1.0	0.1	0.2	2.1	68.6
Danone Alquería S.A.	68.433.821	54.049.025	54.257.089	-33.937.730	-35.239.500	-62.5	-51.5	-245.0	0.3	79.0
Desarrollos Campesinos S.A.	34.927.802	1.686.198	7.285.870	187.425	588.283	2.6	1.7	1.8	2.1	4.8
Doña Leche Alimentos S.A.	11.829.186	4.589.348	42.224.078	1.880.533	124.163	4.5	1.0	1.7	1.0	38.8
Durango y Cía. S. en C.	4.285.697	1.616.935	9.794.274	388.335	180.804	4.0	4.2	6.8	1.3	37.7
El Cortijo del Palmar S.A.	993.857	368.050	859.617	35.381	28.033	4.1	2.8	4.5	1.6	37.0
El Zarzal S.A.	6.866.785	2.294.818	27.589.694	894.838	107.913	3.2	1.6	2.4	1.6	33.4
Fábrica de Alimentos Procesados Ventolini S.A.										
En reorganización.	9.781.343	5.258.283	8.998.651	-930.389	-500.449	-10.3	-5.1	-11.1	1.3	53.8
Fábrica de Quesos Italianos del Vecchio S.A.	9.149.031	2.411.386	15.706.955	2.552.113	1.081.188	16.2	11.8	16.0	2.4	26.4
Freskaleche S.A.	50.106.362	18.128.450	148.515.493	8.139.586	4.532.208	5.5	9.0	14.2	1.1	36.2
Grand Helado Ltda.	433.303	293.226	508.312	51.766	6.435	10.2	1.5	4.6	1.0	67.7
Helaco S.A.	556.302	225.542	1.945.121	49.085	21.027	2.5	3.8	6.4	1.5	40.5
Helados Finos Santa Clara S.A.	640.694	597.314	2.381.537	23.744	-19.426	1.0	-3.0	-44.8	0.5	93.2
Industria Colombiana de Lácteos Ltda. Incolácteos Ltda.	29.965.880	8.234.282	53.307.563	915.708	349.376	1.7	1.2	1.6	1.8	27.5
Industria de Alimentos Liroyaz Ltda.	1.086.248	722.337	2.582.305	-23.890	-11.939	-0.9	-1.1	-3.3	0.9	66.5
Industria Lechera del Hulla S.A.	3.069.022	792.071	9.127.490	73.171	3.778	0.8	0.1	0.2	2.0	25.8
Industria Pasteurizadora y Lechera El Pomar S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	27.893.404	5.727.285	32.732.954	866.071	176.333	2.6	0.6	0.8	1.1	20.5
Industrias Normandy S.A.	5.234.055	2.060.874	14.690.645	612.572	511.349	4.2	9.8	16.1	1.0	39.4
Industrias Persa S.A.	10.180.385	3.251.162	5.441.385	687.369	405.554	12.6	4.0	5.9	1.4	31.9
Inversiones Fasulac Ltda.	8.158.146	3.175.192	15.665.056	429.811	87.939	2.7	1.1	1.8	1.5	38.9
Inversiones Mi Vaquita S.A.	1.069.494	415.421	3.192.821	33.462	24.552	1.0	2.3	3.8	0.9	38.8
Laboratorios Ciencia y Naturaleza Ltda.	594.938	257.017	1.519.038	154.484	30.998	10.2	5.2	9.2	2.1	43.2
Lácteos Andinos de Nariño Ltda.	3.614.046	2.007.971	7.381.190	269.068	60.673	3.6	1.7	3.8	1.6	55.6
Lácteos Betania S.A.	5.167.284	3.764.394	50.426.609	251.836	191.622	0.5	3.7	13.7	1.0	72.9
Lácteos Campo Real S.A.S.	1.165.092	747.333	3.432.193	217.368	94.063	6.3	8.1	22.5	0.9	64.1
Lácteos del Campo S.A	6.767.318	7.250.263	10.859.824	-3.760.418	-1.145.644	-34.6	-16.9	237.2	0.6	107.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Lácteos del Cesar S.A.	9.600.692	4.689.122	31.326.557	794.854	-7.223	2,5	-0,1	-0,1	1,1	48,8
Lácteos Montalegre S.A.	1.660.958	1.386.152	5.246.308	38.034	-236.759	0,7	-14,3	-86,2	1,2	83,5
Lecheol Ltda.	2.090.895	1.802.639	8.038.914	208.027	36.716	2,6	1,8	12,7	1,1	86,2
Ledesa S.A.	1.404.360	878.813	5.100.772	243.474	24.995	4,8	1,8	4,8	1,1	62,6
Levelma S.A.	3.604.621	2.897.099	5.156.581	73.426	153.492	1,4	4,3	21,7	5,1	80,4
Meals Mercado de Alimentos de Colombia S.A.S.	410.373.603	180.722.861	259.734.928	16.415.601	5.907.651	6,3	1,4	2,6	1,0	44,0
New Brands S.A.	7.670.493	4.013.687	12.042.011	383.644	-186.706	3,2	-2,4	-5,1	1,2	52,3
Nortesantandereana de Lácteos S.A.	2.265.434	374.471	2.567.852	-44.906	-132.223	-1,7	-5,8	-7,0	1,1	16,5
Nutrición Vital Nuval S.A.	2.750.251	871.399	5.198.090	288.701	90.598	5,6	3,3	4,8	1,9	31,7
PCA Productora y Comercializadora de Alimentos S.A. En acuerdo de reestructuración.	23.068.965	12.373.199	39.029.201	666.856	151.141	1,7	0,7	1,4	1,1	53,6
Parmalat Colombia Ltda.	93.539.895	32.203.169	221.596.260	-2.561.460	3.256.218	-1,2	3,5	5,3	1,7	34,4
Pasteurizadora La Pradera S.A.	4.426.013	2.114.313	13.293.927	422.055	158.699	3,2	3,6	6,9	2,3	47,8
Pasteurizadora Santandereana de Leches S.A.	37.557.934	3.910.437	34.127.400	1.063.774	858.899	3,1	2,3	2,6	3,8	10,4
Pasteurizadora La Mejor S.A.	11.769.695	2.804.552	21.843.549	644.210	94.231	2,9	0,8	1,1	1,2	23,8
Pasteurizadora Santodomingo S.A.	10.507.974	3.819.438	22.414.994	1.970.534	242.366	8,8	2,3	3,6	1,5	36,3
Prolamientos Liber S.A.S.	10.388.126	4.854.708	14.838.142	2.046.097	1.098.772	13,8	10,6	19,9	2,6	46,7
Procesadora de Leches Integrales de Colombia S.A.	8.065.103	4.753.672	15.682.811	-1.300.445	-2.152.951	-8,3	-26,7	-65,0	0,8	58,9
Procesadora de Leches S.A.	134.278.352	17.020.513	131.772.269	9.758.268	5.446.703	7,4	4,1	4,6	4,1	12,7
Procesadora San Martín S.A. En acuerdo de reestructuración.	7.387.322	7.317.673	3.330.529	-315.280	-51.649	-9,5	-0,7	-74,2	0,2	99,1
Procesadores de Leche del Caribe Ltda.	9.492.539	4.009.414	14.427.228	-415.901	-123.486	-2,9	-1,3	-2,3	2,0	42,2
Productos Alimenticios de Barragán Ltda.	1.913.001	861.088	5.047.971	74.487	-42.690	1,5	-2,2	-4,1	1,3	45,0
Productos Alimenticios Santillana Ltda.	3.804.287	1.593.757	6.535.777	280.378	164.075	4,3	4,3	7,4	1,5	41,9
Productos de Antaño S.A.	4.426.420	2.257.357	10.998.943	837.418	248.701	7,6	5,6	11,5	1,6	51,0
Productos El Diamante Ltda.	591.016	139.886	1.664.249	145.135	84.293	8,7	14,3	18,7	7,8	23,7
Productos La María S.A.S.	2.083.671	1.378.682	8.786.085	705.407	222.457	8,0	10,7	31,6	1,3	66,2
Productos Lácteos Aura S.A.	5.144.910	1.616.363	18.164.820	900.923	477.212	5,0	9,3	13,5	1,0	31,4
Productos Lácteos El Recreo S.A.	15.383.189	8.083.052	57.381.952	1.001.861	155.610	1,7	1,0	2,1	1,4	52,5
Productos Lácteos Pasco S.A.	1.959.729	319.168	3.273.603	-23.943	-69.331	-0,7	-3,5	-4,2	1,5	16,3
Productos Lácteos Santodomingo Ltda.	2.443.591	621.943	1.656.670	167.228	-53.616	10,1	-2,2	-2,9	1,1	25,5
Productos Lácteos y Congelados Palermo	373.278	387.349	455.989	-36.885	-39.923	-8,1	-10,7	283,7	0,5	103,8
Productos Naturales de La Sabana S.A. Alquería	211.245.763	160.621.112	533.357.751	34.970.390	17.870.671	6,6	8,5	35,3	1,1	76,0
ProLácteos JR Ltda.	5.080.304	2.518.047	15.364.193	381.513	154.974	2,5	3,1	6,0	2,7	49,6
Schadel Ltda. Schalin del Vecchio Ltda.	5.293.388	1.173.140	8.661.570	1.275.581	839.674	14,7	15,9	20,4	4,2	22,2
Surcolombiana de Lácteos S.A.	2.698.704	999.831	9.522.602	457.173	60.968	4,8	2,3	3,6	1,6	37,0
Valencia y Silva Ltda.	421.137	232.952	618.938	8.855	28.172	1,4	6,7	15,0	0,5	55,3

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

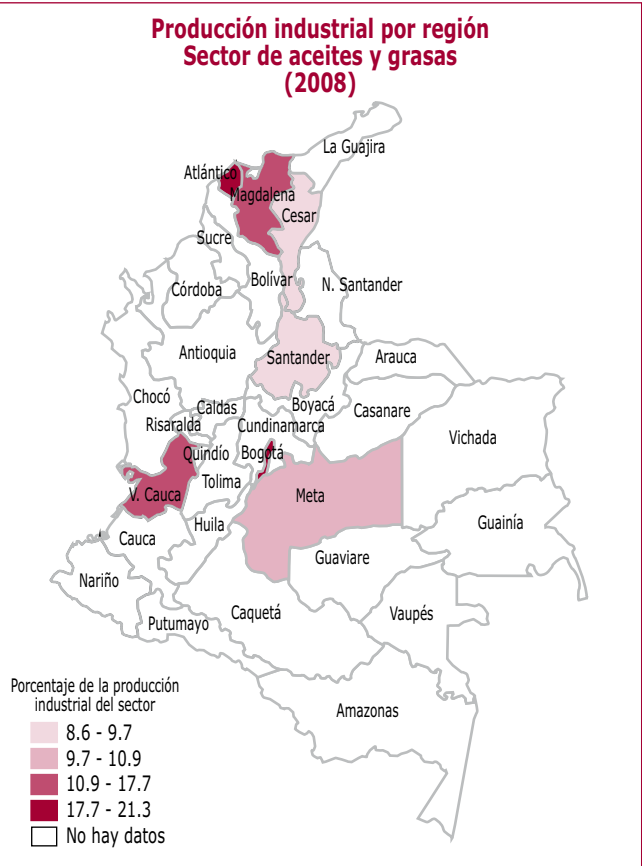
Aceites y grasas

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2008, la producción bruta de los 68 establecimientos del sector incluidos en la misma se incrementó en un 37.3% anual a \$3.6 billones en 2008. Esto le valió al sector aumentar su importancia al interior de la industria, de un 2.7% en 2007 a un 3.5% en 2008. Asimismo, consolidar principalmente su actividad productiva en Bogotá, en donde se generó un 21.4% del total de la producción de este sector, seguida por Valle del Cauca, en donde se originó un 17.8% de la producción, y Atlántico, en donde se hizo un 15.7%. Sin embargo, esto también llevó al sector a alcanzar cierta concentración de su producción por establecimiento, pues un 40.6% de ésta fue producida por tan sólo el 10% de los establecimientos

más grandes. También, a ofrecer una canasta de productos poco diversificada, pues casi dos terceras partes de ésta (62.5%) correspondió a aceite crudo de palma afri-

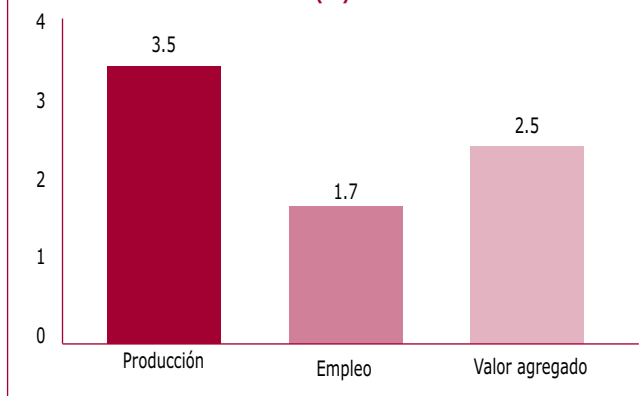


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de aceites y grasas dentro del total industrial, 2008 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

cana (un 29.5%), aceites mezclados para mesa (21.6%) y margarinas (11.4%).

Entre tanto, el valor agregado de dichos establecimientos bordeó \$1.1 billones en 2008 (2.5% del total industrial), con lo cual se incrementó en un 51.5% frente a 2007. Por su parte, su contratación laboral tan sólo se incrementó en un 4.9%, con lo cual su personal ocupado alcanzó las 8.953 personas (1.7%) en 2008.

Materias primas

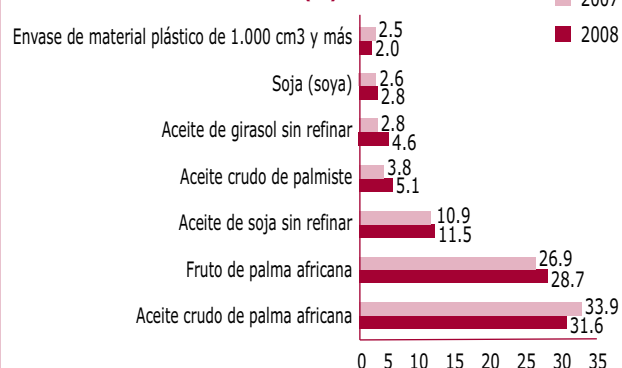
En 2008 la materia prima más empleada por los establecimientos de este sector fue el aceite crudo de palma, pese a que su utilización se rebajó en 2pps. Del total de materias

primas utilizadas, ésta representó un 31.6%, seguida por el fruto de palma africana, que pesó un 28.7%. Otras materias primas utilizadas, aunque en menor proporción, fueron el aceite de soya sin refinar (11.5%), el aceite crudo de palmiste (5.1%) y el aceite de girasol sin refinar (4.6%).

Por su parte, la utilización de materias primas importadas por los establecimientos de este sector llegó al 12.2% del total en 2008. Es decir, retomó sus niveles históricos en el rango 10%-15% del período 2004-2006, pero se mantuvo por debajo de su promedio de los últimos años (16.6%). Esto demuestra que si bien los establecimientos de este sector continuaron requiriendo de la importación de materias primas para su actividad productiva en 2008, el gran dinamismo que ha tomado el cultivo de palma en el país viene reduciendo dicha necesidad. Tanto así, que los establecimientos de este sector ya no requirieron que se importara el 27% de las materias primas utilizadas, como ocurría en 2001.

Precios. En el año 2010, los precios de los aceites y grasas cayeron por segundo año consecutivo. Éstos fueron rebajados en un 0.6%, tras haberlo sido en un 0.9% en 2009. Esto evidencia que muy probablemente por efecto de la crisis económica internacional, los industriales de este sector mantuvieron sus precios de venta muy estables al público en 2009 y en 2010. Una decisión que si bien les resultó aparentemente favorable en 2009, gracias a que el precio del aceite crudo de palma sufrió una rebaja del 13.6%, al parecer no fue igual de oportuna en 2010. Ello debido a que el rally en el precio internacional de los *commodities* presionó también al alza el precio internacional del aceite crudo de palma. Aquí, si bien muy probablemente el Sistema Andino de Franjas de Precios (SAFP) permeó parte de dicho rally, los industriales de este sector

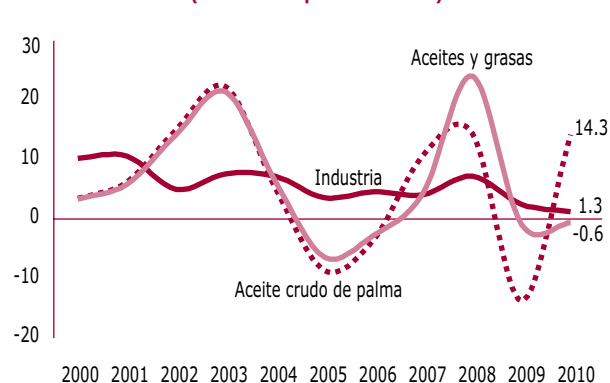
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de aceites y grasas (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

percibieron un alza del 14.3% en el precio de su principal insumo en 2010.

Variables externas. En el año 2008, los industriales de este sector destinaron un 8.9% de su producción a los mercados del exterior. Así, retomaron exactamente el nivel de exportación que tenían en 2006 y superaron su promedio de los últimos años (7.8%). Ello muy probablemente producto de: i) el interés de los industriales nacionales por aprovechar los altos precios registrados en los mercados del exterior en 2008, y ii) una mayor oferta nacional de aceites y grasas nacionales, resultado del gran dinamismo que ha tomado el cultivo de palma de aceite para su producción en el país.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2008 de la siguiente manera: i) los costos de las materias utilizadas les representaron el 63.9% del total de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron el 7.1% de éstas; y iii) los costos de la energía eléctrica demandada lo hicieron tan sólo en un 1.1%. Esto implica que las materias primas continuaron siendo el costo más alto en que incurrieron

los industriales de este sector (88.5% de los costos totales). Igualmente, indica que los costos totales de producción les representaron a los industriales de este sector un 72.2% de sus ventas. Es decir, a éstos les quedó un 27.8% de sus ventas, luego de cubrir dichos costos de producción. Una porción que supera lo alcanzado en promedio en los últimos años (24.7%) y evidencia que gracias a una baja en los costos de las materias primas durante los últimos años (de más del 70% de las ventas en 2002-2003 al 63.9% de éstas en 2008), los industriales de este sector incrementaron su margen de ganancia como proporción de sus ventas.

Indicadores de estructura sectorial. En el año 2008, el valor agregado generado por los industriales de este sector representó un 31% de su producción bruta y un 45% de sus consumos intermedios. Esto indica que los industriales de este sector continuaron incrementando su nivel de eficiencia, como lo vienen haciendo desde 2004, produciendo más valor agregado y empleando menos consumos intermedios. Sin embargo, dicho nivel aún no superó lo alcanzado en el año 2000, cuando un 31.6% de su producción bruta y un 46.2% de sus consumos intermedios equivalía al valor agregado de los industriales de este sec-

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 (%)
2000	4.8	74.298	9.4	3.0	138.554	46.2	31.6
2001	4.2	59.085	8.2	2.5	135.394	36.4	26.7
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	4.2	82.957	6.2	1.8	181.325	39.7	28.4
2008	4.4	124.882	7.0	2.2	200.973	45.0	31.0
Promedio	4.4	77.073	6.8	2.1	156.755	38.4	27.7

	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	65.2	9.7	1.0	15.5	10.1	1.0
2001	68.8	8.4	1.1	27.0	8.5	2.1
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
Promedio	66.8	7.2	1.2	16.6	7.8	1.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.

Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

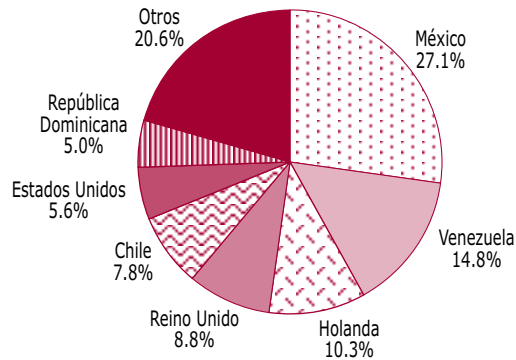
tor. No obstante, supera ampliamente el promedio de los últimos años, en el cual el valor agregado equivale en promedio a un 27.7% de la producción bruta y a un 38.4% de los consumos intermedios.

Esta ganancia en la eficiencia de los procesos, aparentemente, está relacionada con una tecnificación del sector y la contratación de una mano de obra más productiva. Esto queda claro al observar que la intensidad del capital utilizado por los industriales de este sector aumentó, de \$181.3 millones en 2007 a \$200.9 millones en 2008, y la productividad laboral lo hizo, de \$82.9 millones a \$124.9 millones en ese mismo período. También, corroborado por el índice de competitividad laboral, el cual muestra que por cada \$1.000 pagados a un trabajador en 2008, se incrementó en \$200 a \$4.400 el valor agregado generado. Pese a esto, cabe anotar que dicha mejora en la productividad laboral les ha costado a los industriales de este sector. Su costo laboral como proporción de su producción bruta aumentó del 6.2% en 2007 al 7.0% en 2008. Es más, con ello superó el promedio registrado en los últimos años (6.8%)

Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2010, las exportaciones de grasas y aceites alcanzaron US\$154.2 millones. Es decir, se contrajeron en un 17.9% frente a las de 2009, según Fedepalma producto de unas mayores ventas en el mercado doméstico para la producción de biodiésel. Si bien esta caída no tuvo mucho que ver con problemas particulares en los mercados del exterior, cabe anotar que se vio acompañada de una recomposición en el portafolio de destinos de exportación. Salvo por México, que continuó

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de aceites y grasas (% , 2010)

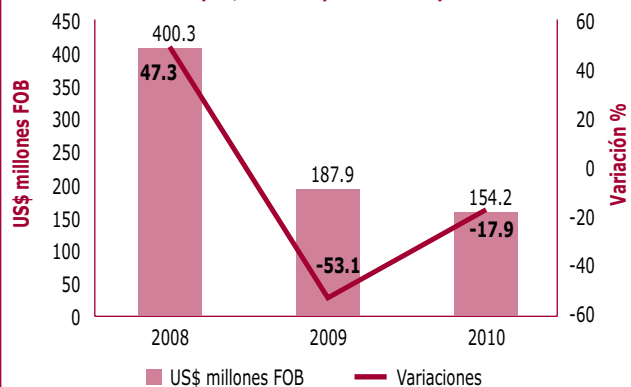


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

siendo el país al que Colombia más le exportó aceites y grasas (27.1% del total en 2010), Venezuela surgió en un segundo lugar (con un 14.8%), desplazando a Alemania; Holanda ascendió al tercero (10.3%) y Reino Unido cayó al cuarto (8.8%).

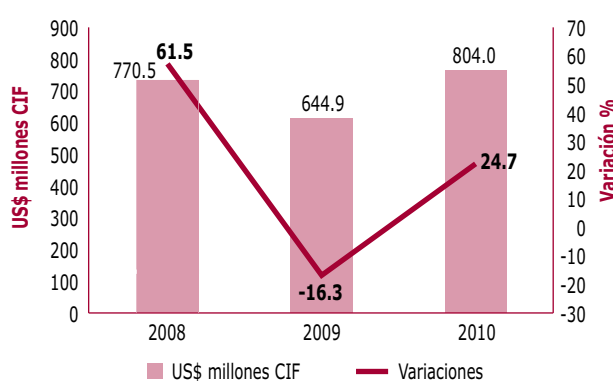
Importaciones. En el año 2010, las importaciones CIF de aceites y grasas se incrementaron en un 24.7% a US\$804 millones. Argentina continuó siendo el principal proveedor del país en este frente, suministrándole un 53.1% del total de las importaciones. Bolivia la siguió en segundo lugar, proveyéndole al país un 21.6% del total de éstas, y Ecuador en tercero, con un 6.7%. Brasil, que le había suministrado al país el 9.1% del total de las importaciones en 2009 perdió relevancia en 2010, representando menos del 3% del total de éstas.

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



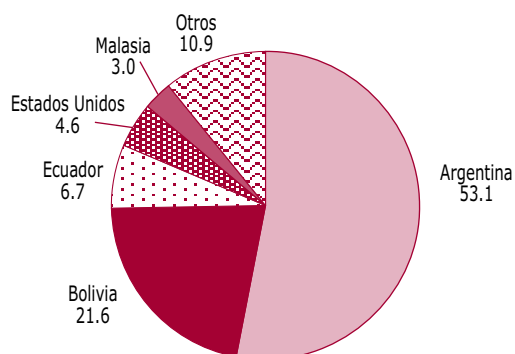
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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 (% , 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

En vista de esto, el sector se consolidó como un importador neto en 2010. Su balanza comercial amplió su déficit a casi US\$650 millones, en tanto que su Balanza Comercial Relativa se hizo un poco más negativa a un -0.6

Competitividad internacional

A partir de cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de apertura del sector de aceites y grasas y de penetración de las importaciones en el mercado nacional. Para 2010, el indicador de apertura señala que este sector mantuvo su nivel de participación en los mercados del exterior levemente por encima de un 12%. Es decir, casi 8pps menos que en el período 2007-2008, como ya se mencionó producto de unas mayores ventas en el mercado doméstico para la producción de biodiésel.

De otro lado, la penetración de las importaciones en el mercado interno aumentó de un 29.9% en 2009 a un 35.2% en 2010. Esto quiere decir que si bien en el país viene ganando gran tracción la producción de aceite de palma, su desarrollo aún está en progreso. En consecuencia, dada la

Indicadores de desempeño comercial del sector de aceites y grasas

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	31.6	33.8	29.9	35.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.7	20.8	12.5	12.2
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.2	-0.3	-0.5	-0.6

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

falta de suficiente oferta, por ejemplo de aceite de soya a nivel interno, y del reciente rally en los precios internacionales de los *commodities*, el perfil comercial de este sector se ha volcado más a ser importador que exportador neto.

Situación financiera

Al corte del año 2010, las empresas de sector de aceites y grasas reportaron que su nivel de rentabilidad había mejorado. Salvo por su margen operacional que cayó de un 4.9% en 2009 a un 3.5% en 2010, su margen neto aumentó de un 2.3% a un 2.6%, la rentabilidad de su activo lo hizo de un 2.4% a un 2.7% y la rentabilidad de su patrimonio pasó de un 4.2% a un 4.9%. Sin embargo, esto no le bastó a los empresarios del sector para superar el promedio industrial.

Por su parte, el nivel de endeudamiento de las empresas de este sector se mantuvo estable alrededor de un 44.6% en 2010, pese a que su apalancamiento financiero se hubiese elevado de un 23.9% en 2009 a un 25% en 2010. Entre tanto, la liquidez y la eficiencia de las empresas de este sector se mantuvieron muy estables en 2010, salvo por la rotación de cuentas por pagar, que pasó de 33 días en 2009 a 38 días en 2010, y por el capital de trabajo, que pasó de ser un 3.6% de su activo en 2009 a un 4.1% de éste en 2010.

Indicadores financieros del sector de aceites y grasas

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.9	3.5	7.3
Margen de utilidad neta (%)	2.3	2.6	4.9
Rentabilidad del activo (%)	2.4	2.7	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.2	4.9	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.0	1.0	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.1	1.4
Rotación CxC (días)	37.4	38.6	55.0
Rotación CxP (días)	33.3	38.1	51.1
Capital de trabajo / Activo (%)	3.6	4.1	8.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	44.4	44.6	37.0
Apalancamiento financiero (%)	23.9	25.0	14.2
Deuda neta (%)	23.7	24.9	14.0

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

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

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

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

Resultados financieros del sector de aceites y grasas 2010 (\$ 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 (%)
Aceite Rendidor Ltda.	516.211	220.639	497.384	27.034	18.767	5.4	3.6	6.3	2.4	42.7
Aceites Comestibles del Sinú S.A.	22.579.828	5.626.114	8.137.630	-567.655	-710.225	-7.0	-3.1	-4.2	4.1	24.9
En acuerdo de reestructuración.	7.719.720	6.601.397	11.987.334	444.417	68.174	3.7	0.9	6.1	0.9	85.5
Aceites Finos Ltda.	329.073.107	249.635.274	233.757.249	27.006.328	10.063.738	11.6	3.1	12.7	0.5	75.9
Aceites Manuelita S.A.	54.954.108	21.324.494	63.320.423	1.105.254	883.252	1.7	1.6	2.6	1.0	38.8
Aceites S.A.	2.762.194	1.151.842	999.906	-178.399	-2.632	-17.8	-0.1	-0.2	0.5	41.7
Aceites y Concentrados del Caribe Ltda.	321.355.999	103.622.790	393.989.466	10.742.281	289.311	2.7	0.1	0.1	1.3	32.2
Aceites y Grasas Vegetales S.A. Acegrasas	38.595.893	3.892.268	38.639.190	3.129.525	2.907.508	8.1	7.5	8.4	2.3	10.1
Agroindustrias del Sur del Cesar Ltda. y Cia. S.C.A.	27.408.447	19.053.136	29.262.519	3.149.665	2.938.390	10.8	10.7	35.2	1.1	69.5
Agropecuaria Santa María Latorre y Cia. S. en C.	16.373.190	7.667.693	14.191.574	-1.218.782	-75.957	-8.6	-0.5	-0.9	0.6	46.8
Agudelo Muzzulini y Cia. S. en C.	5.180.658	3.274.803	13.570.173	1.103.745	334.612	8.1	6.5	17.6	1.4	63.2
Artepan Ltda.	98.601.050	64.811.260	258.090.265	5.544.322	1.658	2.1	0.0	0.0	1.6	65.7
C.I. Yumbo S.A.	10.540.810	7.556.101	10.945.799	134.037	-343.565	1.2	-3.3	-11.5	1.0	71.7
C.I. Comexa S.A.	47.082.096	27.902.502	41.112.419	3.329.057	933.229	8.1	2.0	4.9	0.8	59.3
C.I. El Roble S.A.	62.635.059	20.292.600	117.549.226	9.156.527	2.908.743	7.8	4.6	6.9	1.3	32.4
C.I. Sociedad Industrial de Grasas Vegetales S.A.	3.280.105	2.433.949	8.257.683	373.963	46.481	4.5	1.4	5.5	1.2	74.2
Comercializadora General de Aceites y Grasas Ltda.	12.260.465	4.938.309	24.011.578	1.430.433	997.355	6.0	8.1	13.6	1.5	40.3
Comercializadora Internacional Alamosa S.A.										
Comercializadora Internacional Ind. Proc. de Sebos y Pielés Nal. Ltda.	6.613.859	3.021.344	7.021.741	236.546	1.023.875	3.4	15.5	28.5	1.0	45.7
Comercializadora Internacional Santandereana de Aceites S.A.	38.885.153	16.213.203	77.786.887	-15.396	63.128	0.0	0.2	0.3	1.3	41.7
Comercializadora Internacional Tequendama S.A.	249.814.266	110.575.366	148.990.450	10.347.388	5.745.946	6.9	2.3	4.1	1.0	44.3
Compañía Nacional de Aceites S.A.	32.350.211	14.844.214	33.747.100	2.141.845	702.765	6.3	2.2	4.0	1.2	45.9
Compañía Nacional de Sebos Ltda.	9.365.309	6.332.100	11.087.147	139.297	265.279	1.3	2.8	8.7	1.2	67.6
Concentrados S.A.	94.639.613	50.058.954	175.485.351	6.017.489	2.047.419	3.4	2.2	4.6	1.1	52.9
Copalma Ltda.	3.473.672	2.215.325	5.071.110	356.493	277.151	7.0	8.0	22.0	1.1	63.8
Del Llano S.A.	13.228.099	4.289.330	25.164.765	603.564	323.264	2.4	2.4	3.6	1.6	32.4
Duquesa S.A.	45.253.574	23.686.985	84.222.019	6.584.120	2.230.947	7.8	4.9	10.3	1.2	52.3
Entrepalmes S.A.	19.194.643	8.079.937	16.783.885	1.286.466	404.515	7.7	2.1	3.6	0.9	42.1
Extractora Bella Esperanza Ltda.	3.595.151	1.795.018	8.335.568	-94.462	70.900	-1.1	2.0	3.9	0.3	49.9
Extractora Central S.A.	41.698.337	14.373.705	70.218.688	7.874.799	5.560.420	11.2	13.3	20.3	1.8	34.5
Extractora Frupalma S.A.	18.801.839	16.115.710	46.635.875	-585.722	542.098	-1.3	2.9	20.2	1.3	85.7
Extractora La Paz S.A.	7.824.202	5.932.654	24.153.474	225.546	505.970	0.9	6.5	26.7	1.0	75.8
Extractora María La Baja S.A.	29.252.159	14.945.148	38.610.655	7.617.266	4.554.477	19.7	15.6	31.8	1.5	51.1
Extractora Monterrey S.A.	31.331.430	20.529.915	39.296.346	-716.578	287.592	-1.8	0.9	2.7	1.1	65.5
Fábrica de Grasas y Productos Químicos Ltda.	345.786.112	99.817.324	220.261.972	-6.967.930	35.026.563	-3.2	10.1	14.2	1.3	28.9
Fábrica de Sebos Luis Muñoz y Cia. Ltda.	1.435.950	580.074	3.595.976	70.353	16.898	2.0	1.2	2.0	1.3	40.4
Fábrica Nacional de Grasas S.A.	31.840.747	13.973.629	92.679.951	1.116.737	1.759.524	1.2	5.5	9.8	0.8	43.9
Grasas S.A.	141.171.587	32.980.286	224.946.418	8.651.391	5.240.020	3.8	3.7	4.8	3.1	23.4
Grasas y Aceites Vegetales S.A.	113.536.657	70.859.707	191.671.589	-3.851.154	-7.488.881	-2.0	-6.6	-17.5	0.9	62.4
Grasas y Derivados S.A.	62.412.816	19.752.792	92.696.664	128.299	1.152.305	0.1	1.8	2.7	1.5	31.6
Hacienda La Cabaña S.A.	152.810.861	46.308.128	41.557.785	2.520.338	127.690	6.1	0.1	0.1	1.4	30.3

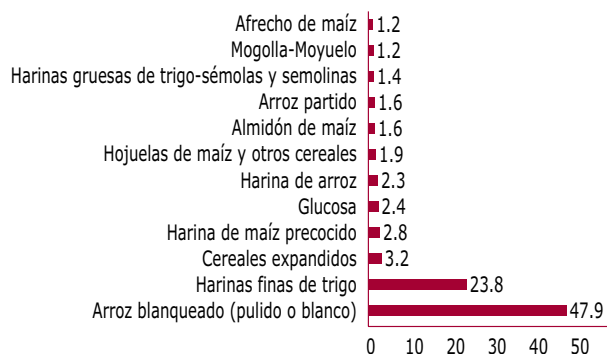
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrial de Grasas y Comestibles Ltda.	1.737.654	1.434.526	7.362.536	149.594	60.855	2.0	3.5	20.1	1.8	82.6
Inversiones Agrograsas Ltda.	2.662.250	1.284.271	3.241.853	115.265	75.309	3.6	2.8	5.5	1.0	48.2
Kroil S.A. C.I.	1.235.504	52.472	2.057.028	21.516	-49.972	1.0	-4.0	-4.2	11.8	4.2
Lloreña S.A. En acuerdo de reestructuración.	289.282.432	143.161.179	77.829.611	5.673.947	1.058.487	7.3	0.4	0.7	0.2	49.5
Oleaginosas San Marcos Ltda.	14.084.650	7.147.710	12.977.490	1.359.014	993.835	10.5	7.1	14.3	1.0	50.7
Oleoflores Ltda.	174.327.919	83.248.248	199.424.342	2.557.349	3.128.060	1.3	1.8	3.4	1.5	47.8
Palmas Oleaginosas del Magdalena Ltda.	20.819.009	15.396.309	33.538.839	-790.888	-165.412	-2.4	-0.8	-3.1	1.3	74.0
Palmas Santa Fe S.A.	36.869.686	10.113.390	11.586.243	462.422	108.851	4.0	0.3	0.4	2.0	27.4
Palmeras Barbascal S.A.	3.286.019	729.495	1.655.552	68.418	67.609	4.1	2.1	2.6	0.5	22.2
Palmeras de Puerto Wilches S.A	39.587.958	13.174.443	63.956.088	3.432.338	2.289.749	5.4	5.8	8.7	1.5	33.3
Palmeras del Meta Ltda.	6.728.929	39.718	1.833.077	13.945	120.682	0.8	1.8	1.8	25.1	0.6
Palmeras San Pedro Ltda. En reorganización.	9.691.387	4.295.978	732.341	-46.721	-58.534	-6.4	-0.6	-1.1	0.1	44.3
Plantaciones Unipalma de Los Llanos S.A.	115.435.248	19.962.509	13.777.744	-2.380.564	-701.749	-17.3	-0.6	-0.7	1.5	17.3
Procesadora de Materias Primas S.A.	9.997.978	7.385.971	12.903.307	1.344.067	585.731	10.4	5.9	22.4	1.2	73.9
Procesadora de Oleaginosas Alvarado Ltda.	2.386.318	981.876	3.524.032	156.893	116.637	4.5	4.9	8.3	1.2	41.1
Sociedad Comercializadora Inter. y Fábrica de Aceites										
Margari del Magdalena S.A.	29.668.346	19.219.086	41.856.793	1.467.039	266.832	3.5	0.9	2.6	0.7	64.8
Veigrasas Ltda.	2.215.016	2.097.304	567.072	-44.737	37.095	-7.9	1.7	31.5	0.1	94.7

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

Productos de molinería

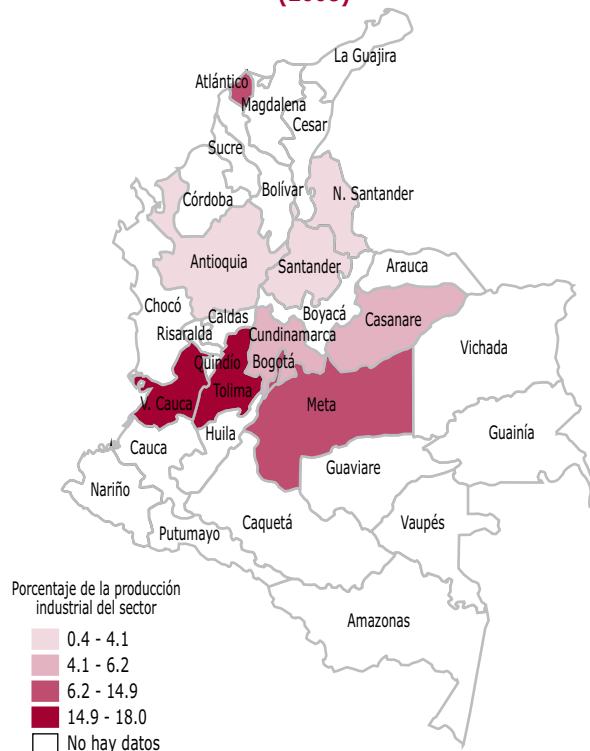
Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta del sector de productos de molinería sumó de \$5.1 billones en ese año (5.0% de la producción industrial). Un 71.6% de ésta se concentró principalmente en dos productos: i) arroz blanqueado (47.9%), y ii) harinas finas de trigo (23.8%). Asimismo, fue originada en gran medida en las regiones de Tolima, Valle de Cauca, Bogotá y Meta, donde las 71 empresas situadas en estos cuatro departamentos produjeron el 64.1% del total de ésta.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de molinería, 2008 (%)



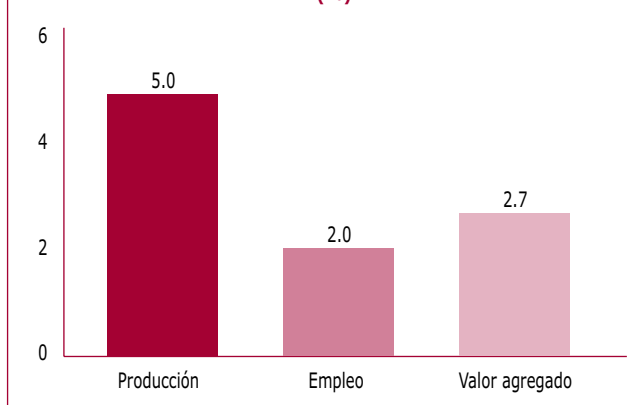
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Producción industrial por región Sector de productos de molinería (2008)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de productos de molinería dentro del total industrial, 2008 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Por su parte, el valor agregado de este sector se incrementó en un 33% a un poco más de \$1.2 billones en 2008, con lo cual aumentó su relevancia al interior de la industria, al pasar de representar el 1.5% del total industrial en 2007 al 2.7% en 2008. Entre tanto, su personal ocupado llegó a 10.466 personas en los 144 establecimientos. Con ello, este último registró un aumento del 7% anual frente a 2007, cuando había alcanzado 9.808 personas y representado un 1.5% del total industrial.

Materias primas. En 2008, la materia prima más empleada en la producción de este sector siguió siendo el arroz pergamino, representando un 52.5% del total. Otras ma-

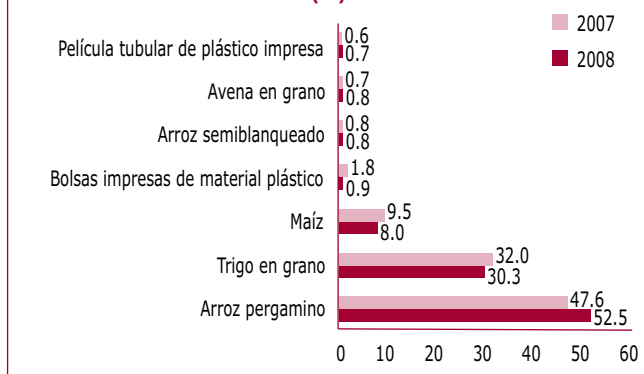
terias primas utilizadas fueron el trigo en grano (30.3%) y el maíz (8%), las cuales, sumadas con el arroz pergamino, representaron el 90% del total de las materias primas utilizadas por este sector.

En 2008, las materias primas importadas utilizadas por este sector aumentaron levemente su importancia. Éstas pasaron de representar el 27.4% de las totales en 2007 al 27.7% en 2008. Con ello, su relevancia para los industriales de este sector se mantuvo más bien estable, tras haber aumentado ampliamente en el período 2006-2007, cuando habían pasado de representar el 18.7% de las materias primas totales en 2006 al 27.4% en 2007.

Precios. En 2010, los precios de venta de este sector cayeron en un -12% anual. Así, continuaron a la baja, como lo vienen registrando desde 2008, muy posiblemente por cuenta de la rebaja que siguió registrando el precio de su principal insumo. El precio de arroz pergamino se redujo por segundo año consecutivo en 2010, aunque tan sólo a una tasa del -3.2% frente a la baja del -8.2% de 2009, debido a que éste continuó corrigiendo la fuerte alza que había registrado en 2008 por el auge de los *commodities*. Cabe recordar que a raíz de dicho auge, el precio del arroz había alcanzado niveles históricamente altos (superando \$1.100.000/tonelada). En consecuencia, muchos agricultores se habían volcado a cultivar arroz en el país, saturando excesivamente el mercado nacional y, con ello, desatando unas fuertes presiones a la baja sobre el precio local de éste.

Variables externas. Según el índice de apertura exportadora calculado por Anif, el sector de productos de molinería exportó un 1.5% de la producción total en el año

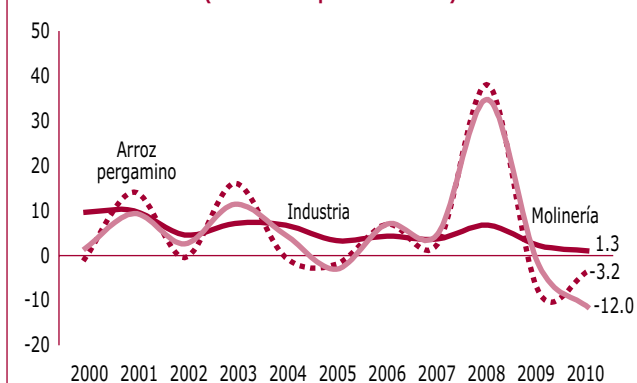
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de productos de molinería (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2008. Así, continuó siendo uno de los sectores que menos participa en los mercados del exterior, pues en promedio los sectores industriales exportan un 15.6% de su producción.

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas mostró que igual que en 2007, este sector fue el segundo más sensible a las condiciones externas, luego del sector de concentrados para animales. En consecuencia, una alta volatilidad en éstos se continuó traduciendo en efectos de una gran magnitud sobre este sector.

Relaciones de costo. En 2008, los costos principales del sector mostraron un desempeño semejante al del año anterior. El valor de las materias primas representó un 73.3% del total de las ventas, los costos laborales alcanzaron un 4.6% de éstas y los costos de la energía eléctrica pesaron tan sólo un 1.5%. Es decir, en total estos costos representaron el 79.4% del valor total de las ventas en 2008. Una porción por encima del promedio industrial (65.1%), debido a que los costos de las materias primas pesaron en promedio un 50.0% de las ventas en todos los sectores de la industria.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el costo laboral equivalió a \$21 millones anuales/trabajador, un aumento frente a los \$16 millones/trabajador del año anterior, pero todavía por debajo al promedio industrial que alcanzó \$27 millones anuales. En línea con lo anterior, el índice de temporalidad se mantuvo estable, alcanzando 1.3 en 2008 frente a 1.2 en 2007. Es decir, que hay un poco más de trabajadores permanentes en el sector que los que se contratan temporalmente. Respecto al costo laboral, se observa que representó un 4.6% del valor de la producción, una leve caída frente al 5.6% registrado el año anterior. El indicador de competitividad del costo laboral llegó a \$5.200 en 2008, mientras que en 2007 dicho indicador fue de \$4.900. En otras palabras, por cada peso invertido en los costos laborales, \$4.900 fue el valor agregado en 2007 y \$5.200 en 2008. Mostrando un desempeño semejante aparece el indicador de productividad laboral, que mide el valor que genera cada trabajador empleado en la rama: pasó de \$105.1 millones en 2007 a \$115.2 millones en 2008. Este indicador no sólo registró un aumento sino que también se situó por encima del promedio industrial en 2008 (\$114.1 millones).

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 (%)
2000	5.5	67.036	4.8	2.8	117.640	28.3	22.1
2001	5.9	82.527	4.6	1.7	121.493	32.5	24.5
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	4.9	105.133	5.6	1.2	145.601	38.5	27.8
2008	5.2	115.219	4.6	1.3	145.793	31.2	23.8
Promedio	5.4	93.669	4.8	1.6	135.593	33.6	25.1

	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
2000	80.9	5.2	13.4	24.5	1.2	15.4
2001	79.2	5.1	11.9	25.8	1.3	14.2
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
Promedio	74.8	5.0	6.0	24.5	1.9	11.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

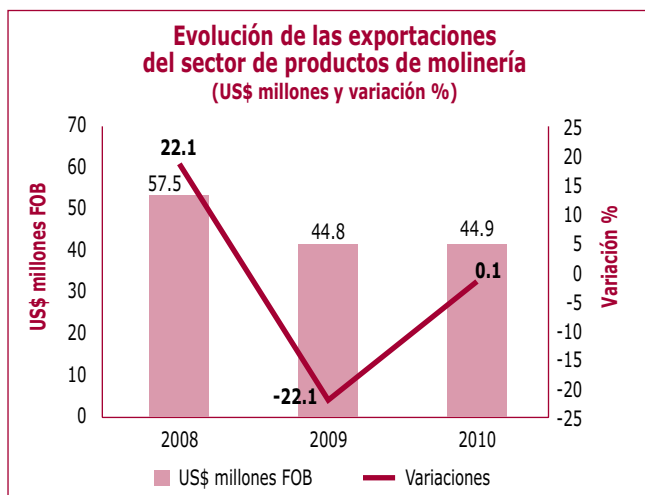
El indicador de eficiencia en procesos empeoró a nivel industrial en 2008. En efecto, el promedio de la industria pasó del 103.9% en 2007 al 77.1% y en este sector se redujo del 38.5% al 31.2% en 2008. Finalmente, el índice de contenido de valor agregado registró una caída entre 2007 y 2008, pasando del 27.8% al 23.8%.

Comercio exterior

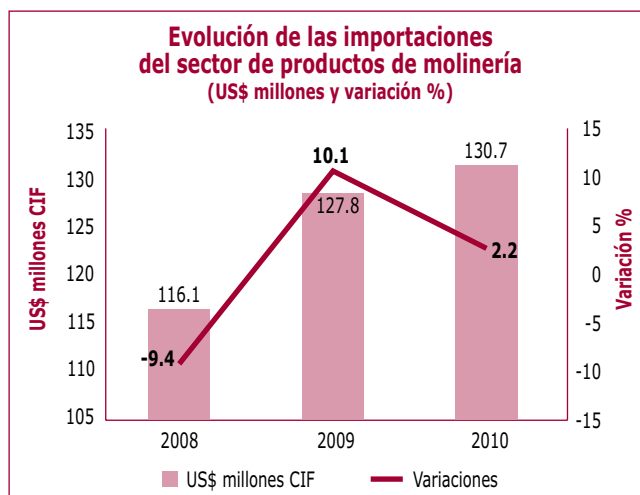
Exportaciones. Las exportaciones del sector de productos de molinería se mantuvieron estables en torno a US\$45 millones en 2010, tras su fuerte caída del -22.1% anual en 2009. Esto señala que, pese al bloqueo venezolano a los productos colombianos, las exportaciones de este sector no continuaron reduciéndose. Por el contrario, aparentemente

encontraron en Ecuador un nuevo mercado, pues ese país se convirtió en el más importante en 2010, acogiendo el 25.7% del total de las exportaciones del sector. No obstante, Venezuela fue el segundo mercado en importancia, absorbiendo el 18.7% de las exportaciones del sector, seguido por Panamá (8.9%) y Estados Unidos (8.4%).

Importaciones. Las importaciones mostraron un desempeño más favorable que las exportaciones en 2010, incrementándose en un 2.2% a US\$130.7 millones en 2010. Aquí, la composición del portafolio de los países proveedores de Colombia registró cambios en 2010. Estados Unidos siguió siendo el proveedor principal del país, suministrándole el 53.5% de los productos importados en este frente. Perú, que había pesado un 23.5% en 2009 y se encontraba en segundo lugar, no se ubicó entre los primeros cinco pro-



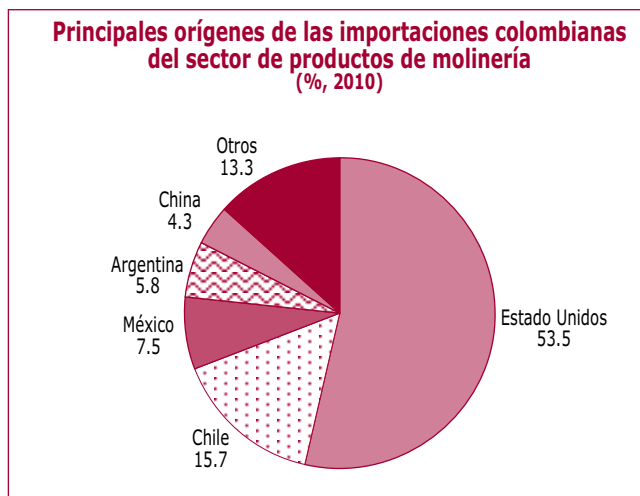
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

veedores en 2010. Entre tanto, Chile aumentó su participación del 10.6% al 15.7% y México hizo lo propio del 3.3% al 7.5%. Finalmente, Argentina (5.8%) y China (4.3%) surgieron como nuevos proveedores en 2010.

Competitividad internacional

Los indicadores de competitividad internacional se mantuvieron relativamente estables entre 2009 y 2010, registrando unos cambios mínimos. La Tasa de Penetración de Importaciones aumentó del 5.9% al 7.0%, señalando que

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de molinería

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	7.3	6.6	5.9	7.0
Tasa de Apertura Exportadora (1)	2.1	2.1	2.0	2.3
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

las importaciones suplieron un 7.0% del consumo interno de productos de este sector. Por su parte, el indicador de apertura comercial señala que un 2.3% de la producción total de este sector fue destinada a los mercados del exterior en 2010, frente a un 2% el año anterior. Entre tanto, la Balanza Comercial Relativa se mantuvo estable en -0.5 en 2010, indicando que el perfil comercial de este sector fue de un importador neto de productos.

Situación financiera

Entre los años 2009 y 2010, el conjunto de empresas de este sector mostró un empeoramiento de sus principales indicadores de rentabilidad. Su margen operacional pasó del 5.1% al 3.3%, su margen de utilidad lo hizo del 2.5% al 1.8%, la rentabilidad de su activo del 3.4% al 2.3%, y la rentabilidad de su patrimonio del 5.8% al 4.0%.

Los indicadores de endeudamiento del sector también empeoraron y se ubicaron por encima del promedio de la industria. La razón de endeudamiento pasó del 41% al 43.1%, el apalancamiento financiero lo hizo del 24.3% al 26.9% y la deuda neta del 23.8% al 26.3%. Finalmente, los indicadores de eficiencia y liquidez se mantuvieron relativamente estables, sin registrar mayores cambios entre 2009 y 2010.

Indicadores financieros del sector de molinería

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.1	3.3	7.4
Margen de utilidad neta (%)	2.5	1.8	4.9
Rentabilidad del activo (%)	3.4	2.3	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	5.8	4.0	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.4	1.2	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	38.8	39.7	55.2
Rotación CxP (días)	22.5	21.7	52.3
Capital de trabajo / Activo (%)	18.5	13.9	8.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	41.0	43.1	37.0
Apalancamiento financiero (%)	24.3	26.9	14.1
Deuda neta (%)	23.8	26.3	13.9

Para este sector se contó con información financiera de 83 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 productos de molinería 2010 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrial Molino Sonora A.P. S.A.	46.885.245	25.665.636	89.337.935	5.255.034	2.510.961	5.9	5.4	11.8	2.1	54.7
Agropecuaria de Comercio Ltda.	56.737.224	40.900.191	77.170.767	3.261.233	2.631.902	4.2	4.6	16.6	1.2	72.1
Agropecuaria La Pradera Ltda.	1.568.443	907.428	2.410.780	-56.626	28.850	-2.3	1.8	4.4	1.3	57.9
Alimentos Polar Colombia S.A.	167.105.316	94.845.820	194.637.395	10.471.340	8.030.628	5.4	4.8	11.1	0.7	56.8
Arrocera Agua Blanca S.A.	13.514.012	10.636.105	42.557.289	98.682	360.799	0.2	2.7	12.5	1.5	78.7
Arrocera Gélvez S.A.	18.324.020	8.696.019	37.264.851	458.926	27.904	1.2	0.2	0.3	1.4	47.5
Arrocera Japonesa Hermanos Ltda.	778.608	1.245.931	1.923.853	-138.886	-95.281	-7.2	-12.2	20.4	0.6	160.0
Arrocera La Esmeralda S.A.	32.746.497	18.931.648	57.669.273	1.756.873	228.401	3.0	0.7	1.7	1.2	57.8
Arrocera Palmira Besalle Fayad y Cía. S. en C.	6.681.845	5.419.346	12.982.434	861.698	110.092	6.6	1.6	8.7	1.1	81.1
Arrocera Sahagun S.A.	30.214.235	12.794.598	20.420.476	1.115.769	-37.835	5.5	-0.1	-0.2	1.1	42.3
Arrocera Tropical Ltda.	3.388.766	1.965.501	7.232.128	353.727	65.828	4.9	1.9	4.6	1.5	58.0
Arrocera San Valentín y Cía. Ltda.	1.622.755	461.594	7.393.450	234.272	131.261	3.2	8.1	11.3	2.9	28.4
Baggrit de Colombia S.A.	11.463.402	3.974.772	12.550.063	1.093.780	680.297	8.7	5.9	9.1	2.1	34.7
Calceñes Express S.A.	1.739.198	253.042	2.209.405	126.903	68.412	5.7	3.9	4.6	3.8	14.5
Clement Ltda.	1.084.434	619.740	1.299.401	49.630	9.672	3.8	0.9	2.1	1.4	57.1
Comercial de Cereales del Oriente Ltda.	1.515.490	1.060.067	7.842.511	216.960	61.658	2.8	4.1	13.5	2.1	69.9
Comercializadora de Alimentos La Comarca S.A.	5.620.638	4.849.973	15.959.578	134.339	139.075	0.8	2.5	18.0	1.0	86.3
Comercializadora del Llano Ltda.	26.951.692	14.225.525	43.293.181	1.709.287	935.935	3.9	3.5	7.4	1.1	52.8
Comercializadora Gómez y Gómez Ltda.	6.816.554	5.403.896	24.516.066	467.995	275.953	1.9	4.0	19.5	0.9	79.3
Comercializadora Internacional Procesadora de Productos Agropecuarios	3.771.865	2.059.983	9.378.502	475.854	153.447	5.1	4.1	9.0	1.5	54.6
Copmarroz del Llano Ltda.	3.044.751	1.558.402	13.022.224	281.869	115.046	2.2	3.8	7.7	4.9	51.2
Diana Corporación S.A.	207.545.012	169.947.595	466.726.676	-610.736	-4.886.314	-0.1	-2.4	-13.0	0.9	81.9
Elias Acosta y Cía. S. en C.	25.077.902	8.934.885	13.794.188	532.237	151.817	3.9	0.6	0.9	0.9	35.6
Fábrica de Productos Murillo Ltda.	1.064.601	410.374	1.742.518	113.223	26.566	6.5	2.5	4.1	1.3	38.5
Fand Cure y Cía. S. en C.	11.261.325	4.532.790	20.050.592	858.820	669.739	4.3	5.9	10.0	0.6	40.3
Generoso Mancini y Cía. Ltda.	33.218.442	16.038.138	39.588.788	1.361.971	355.407	3.4	1.1	2.1	1.4	48.3
Granos del Casanare Grandelca S.A.	22.191.648	10.369.897	25.094.464	511.590	460.495	2.0	2.1	3.9	1.4	46.7
Granos y Cereales de Colombia S.A.	27.650.924	12.785.572	50.479.004	3.612.407	2.450.098	7.2	8.9	16.5	1.2	46.2
Harinera del Valle S.A.	803.501.590	168.853.136	361.445.218	9.483.415	19.519.334	2.6	2.4	3.1	3.0	21.0
Harinera Indupán S.A.	16.368.105	5.212.057	29.985.081	1.396.012	912.501	4.7	5.6	8.2	1.7	31.8
Harinera Pardo S.A.	26.387.583	10.158.667	35.720.906	90.357	902.772	0.3	3.4	5.6	1.6	38.5
Icoharinas Ltda.	30.017.071	10.965.102	24.732.327	1.070.116	555.749	4.3	1.9	2.9	1.1	36.5
Industria Arrocera La Primavera Ltda.	1.278.532	444.744	3.189.220	240.227	116.332	7.5	9.1	14.0	2.4	34.8
Industria Arrocera Superior Ltda.	1.660.838	1.599.594	933.446	198.499	34.079	21.3	2.1	55.6	0.1	96.3
En acuerdo de reestructuración.										
Industria Colombiana de Harinas Ltda.	5.916.506	4.410.507	10.584.413	-876.141	-1.084.724	-8.3	-18.3	-72.0	1.1	74.5
En acuerdo de reestructuración										
Industria de Harinas Tulúa Ltda.	45.395.384	8.932.573	31.395.397	1.838.365	432.450	5.9	1.0	1.2	1.8	19.7
Industria Harinera de Santander Ltda.	7.468.901	1.940.034	9.840.858	102.400	20.819	1.0	0.3	0.4	1.7	26.0
Industria Molinera de Caldas S.A.	28.071.525	6.961.870	14.646.127	1.580.951	249.167	10.8	0.9	1.2	1.2	24.8
Industria Molinera Paddy S.A.	4.146.344	1.645.492	18.356.079	472.147	174.159	2.6	4.2	7.0	2.2	39.7
Industrias del Maíz S.A. Com Products Ardina	379.549.325	141.546.606	514.873.966	33.319.882	21.960.814	6.5	5.8	9.2	1.3	37.3
Inversiones Arroz Caribe S.A.	67.870.027	52.513.603	142.495.818	5.361.349	801.413	3.8	1.2	5.2	0.9	77.4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Inversiones Baol Ltda.	4.005.002	576.423	3.962.219	1.121.352	794.939	28.3	19.8	23.2	3.3	14.4
Inversiones Molino Grande Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	2.669.903	1.950.694	6.201.898	-696.191	30.557	-11.2	1.1	4.2	0.6	73.1
Inversiones P.T.C. S.A.	20.081.740	12.870.418	38.230.041	290.787	379.197	0.8	1.9	5.3	1.5	64.1
Inversiones Restrepo Pinzón Vesga Ltda.										
Inversiones R.P.V. Ltda.	1.617.741	447.074	8.991.851	265.538	146.707	3.0	9.1	12.5	4.0	27.6
La Casa del Ponqué Elíka Ltda.	295.195	13.319	249.519	26.010	27.572	10.4	9.3	9.8	7.2	4.5
Masapán S.A. En concordato.	11.630.817	6.627.639	14.515	-1.238.564	317.241	-853.0	2.7	6.3	0.1	57.0
Minerales Barrios de Colombia Ltda.	2.342.461	2.366.530	3.168.005	268.755	-34.508	8.5	-1.5	143.4	0.5	101.0
Molino Casanare Ltda. C.I.	15.597.609	11.695.839	18.398.374	648.075	863.114	3.5	5.5	22.1	2.4	75.0
Molino Diamante Ltda.	2.766.518	558.402	378.127	83.232	50.643	22.0	1.8	2.3	1.3	20.2
Molino El Lobo S.A.	42.640.535	15.045.720	57.864.140	-589.350	-2.401.217	-1.0	-5.6	-8.7	1.3	35.3
Molino Florhuíla S.A.	195.946.760	123.353.940	309.055.111	5.355.510	2.940.278	1.7	1.5	4.1	1.3	63.0
Molino Los Andes Ltda.	10.451.006	5.130.539	14.996.940	1.927.549	732.489	12.9	7.0	13.8	1.6	49.1
Molino Nacional Ltda.	2.404.751	599.108	4.246.863	159.198	53.183	3.7	2.2	2.9	2.0	24.9
Molino San Isidro del Huila Ltda.	5.543.785	5.265.041	28.378.906	256.678	20.211	0.9	0.4	7.3	1.5	95.0
Molino Santa Marta S.A.	100.124.853	51.982.977	37.970.513	-2.476.852	-1.909.513	-6.5	-1.9	-4.0	0.4	51.9
Molinos Andes S.A.S.	2.060.800	89.365	5.735.382	93.767	100.124	1.6	4.9	5.1	126.2	4.3
Molinos Barranquillita S.A.	43.243.278	26.378.374	50.664.843	1.633.448	574.278	3.2	1.3	3.4	1.2	61.0
Molinos del Atlántico S.A.	64.473.417	22.233.011	100.970.316	5.499.298	2.941.698	5.4	4.6	7.0	2.2	34.5
Molinos La Aurora S.A.	22.687.684	12.612.545	27.847.997	1.999.549	1.027.680	7.2	4.5	10.2	1.4	55.6
Molinos Las Mercedes S.A.	22.372.070	281.647	12.514.740	1.441.382	1.297.867	11.5	5.8	5.9	49.3	1.3
Molinos Roa S.A.	352.460.944	73.395.506	565.463.708	15.487.366	14.371.911	2.7	4.1	5.2	2.7	20.8
Molinos San Luis S.A. En acuerdo de reestructuración.	5.614.428	3.441.961	6.335.071	-109.700	-37.894	-1.7	-0.7	-1.7	4.1	61.3
Molinos San Miguel S.A.	9.883.464	4.356.822	25.415.486	1.372.472	930.220	5.4	9.4	16.8	4.6	44.1
Molinos y Pládores Peter y Cía. Ltda.	1.309.992	537.933	5.758.587	443.646	169.479	7.7	12.9	22.0	2.0	41.1
Obdulio Mayorga y Cía. S. en C.	7.597.473	3.446.412	6.904.381	66.848	82.083	1.0	1.1	2.0	1.5	45.4
Organización Martínez Solarte y Cía. S.C.A.	11.301.503	5.445.191	9.008.964	952.451	887.905	10.6	7.9	15.2	2.3	48.2
Organización Solarte y Cía. S.C.A.	161.798.930	88.289.615	224.090.622	10.920.857	-1.591.875	4.9	-1.0	-2.2	1.0	54.6
Pampa Ltda.	4.702.540	2.935.116	4.665.454	469.073	47.297	10.1	1.0	2.7	1.5	62.4
Precoides del Oriente S.A.	33.683.747	15.079.539	23.849.342	1.542.735	442.150	6.5	1.3	2.4	1.7	44.8
Procesadora de Arrozcs Proarroz S.A.S	9.651.320	696.872	3.833.697	88.134	150.061	2.3	1.6	1.7	1.1	7.2
Procesadora de Arroz Montecarlo Ltda.	36.688.493	19.880.006	49.488.054	691.288	927.551	1.4	2.5	5.5	1.0	54.2
Procesadora de Arroz S.A.	125.363.898	84.124.854	191.137.403	11.181.179	1.730.744	5.8	1.4	4.2	1.1	67.1
Procesadora Nacional de Cereales	5.200.088	4.019.721	11.448.727	521.600	113.075	4.6	2.2	9.6	1.2	77.3
Productora Colombiana de Harinas Procoharinas S.A.	14.808.744	3.274.011	8.133.340	-95.259	-155.006	-1.2	-1.0	-1.3	2.2	22.1
Productora Nacional de Alimentos S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	2.397.604	1.076.133	2.506.948	-57.608	-108.005	-2.3	-4.5	-8.2	1.5	44.9
Productos Alimenticios Bellini S.A.	9.257.743	4.881.752	25.935.518	178.433	80.473	0.7	0.9	1.8	3.3	52.7
Productos SRD S.A.	33.792.907	27.378.256	15.394.122	7.045	-1.539.620	0.0	-4.6	-24.0	1.0	81.0
Rafael Ayala Ceily Inversiones Guanayas y Cía. S. en C.	29.985.034	13.609.789	19.310.505	-150.119	-768.527	-0.8	-2.6	-4.7	1.7	45.4
Rafael del Castillo y Cía. S.A.	46.382.397	8.385.553	62.076.165	1.174.862	373.916	1.9	0.8	1.0	3.1	18.1
Sociedad Arrocería Ltda.	4.713.640	1.897.581	19.752.131	402.082	184.439	2.0	3.9	6.5	1.7	40.3
Unión de Arroceros S.A.	85.413.462	52.882.768	157.367.627	7.019.081	1.631.251	4.5	1.9	5.0	1.2	61.9
Vincorte Zona Franca S.A.	1.733.474	2.358.233	1.515.673	-977.737	-962.035	-64.5	-55.5	154.0	0.6	136.0

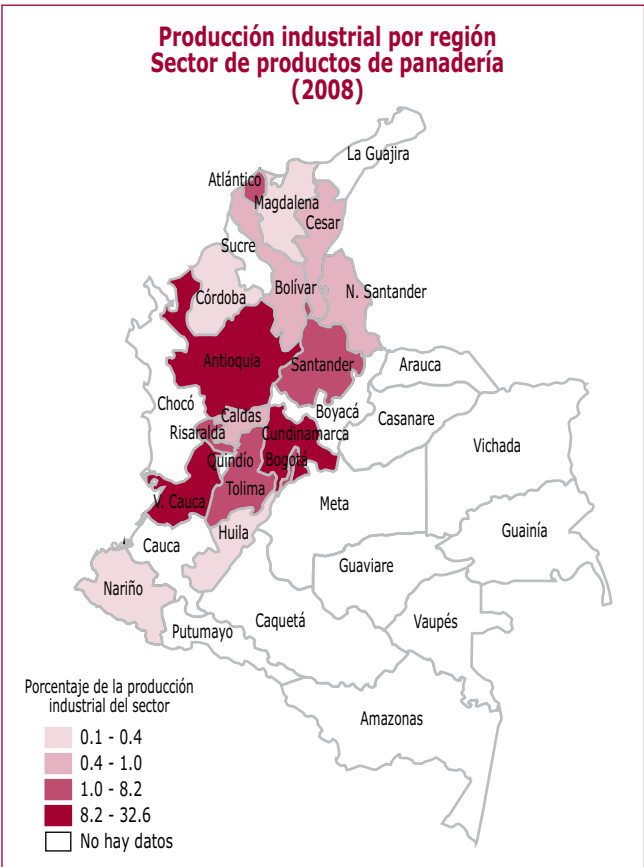
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Productos de panadería

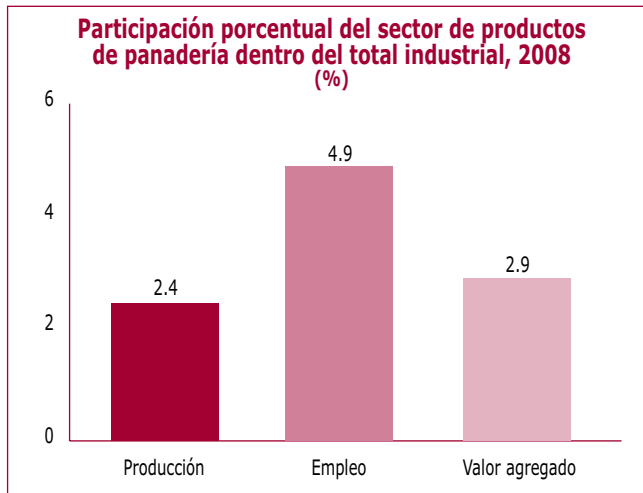
Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta del sector de productos de panadería se incrementó en un 18% a \$2.5 billones. Con ello, ésta incrementó su importancia al interior de la industria, al pasar de representar un 1.5% de la producción industrial en 2007 a un 2.4% en 2008. Pese a ello, la canasta de productos fabricados por este sector estuvo altamente concentrada en unos cuantos productos, pues un 77% de ésta correspondió a tan sólo



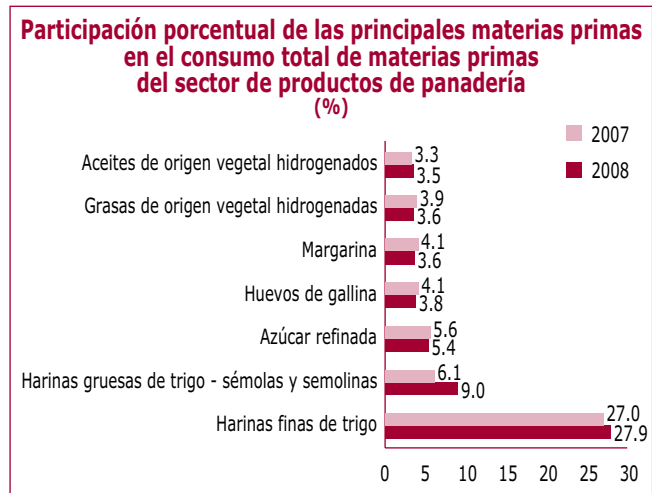
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.



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



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

cuatro: i) galletas (31.0%); ii) pan de trigo (19.6%); iii) ponqués y tortas (13.3%); y iv) fideos, macarrones y similares (12.7%). Entre tanto, Antioquia fue el departamento en donde más producción se generó (un 32.7% del total), seguido por Cundinamarca (18.4%), Bogotá (16.6%) y Valle de Cauca (13.2%).

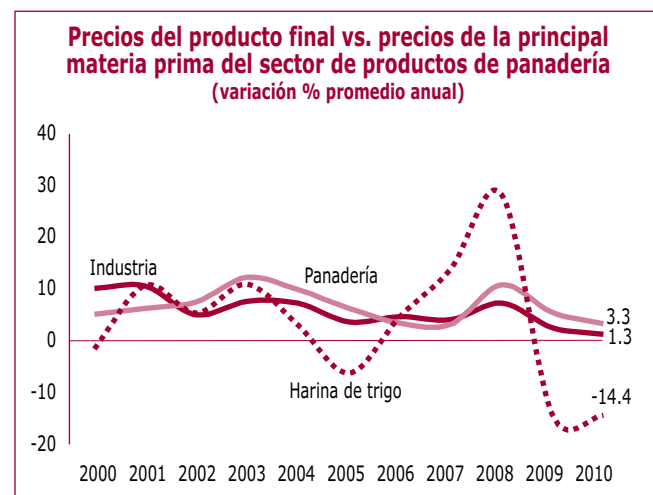
Por su parte, el valor agregado generado por este sector llegó a \$1.3 billones (2.9% del agregado industrial) en 2008. Entre tanto, su contratación de personal ocupado se incrementó en un 6% a 25.042 personas en los 465 establecimientos. En consecuencia, esto le valió al sector aumentar su importancia en términos laborales para la industria, al pasar de emplear al 3.7% de los trabajadores en 2007 al 4.9% de éstos en 2008.

Materias primas. Según la información disponible al corte de 2008, las tres materias primas más utilizadas por los industriales de este sector fueron: i) harinas finas de trigo, que representaron un 28% del total; ii) harinas gruesas de trigo, que pesaron un 9.0%; y iii) azúcar refinada que representó el 5.4%. Cabe anotar que el uso de las harinas gruesas de trigo aumentó su importancia para los industriales del sector en el último año, al pasar de representar el 6.1% de las materias primas totales en 2007 al 9.0% en 2008.

Por su parte, las materias primas importadas representaron un 13.0% de las totales en 2008. Con ello, su utilización fue más baja que en el resto de la industria (23%), pese a que el país no es autosuficiente en la producción de trigo.

Precios. Durante el año 2010, los precios de los productos de panadería crecieron en un 3.3% anual. Así, se desaceleraron frente al crecimiento del 5.4% registrado el año anterior. Sin embargo, los industriales del sector continuaron viéndose favorecidos con la rebaja en el precio de su principal insumo. El precio de la harina de trigo se redujo en un -14.4% por segundo año consecutivo, con lo cual los productores aparentemente percibieron una reducción en sus costos.

Variables externas. Según el índice de apertura calculado por Anif, el sector de productos de panadería exportó



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

tan sólo un 4.9% de la producción total en el año 2008. Es decir, destinó a los mercados del exterior casi una tercera parte de lo enviado en promedio por la industria (15.6%). Sin embargo, esta porción continuó siendo casi la misma de los últimos años, la cual ha oscilado en el rango 4.5%-6%.

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas se incrementó de 1.0 en 2007 a 1.3 en 2008, con lo cual continuó ubicándose por encima de su promedio (0.9) del período 2000-2008. Con ello, dejó claro que este sector poco a poco ha ido percibiendo una mayor vulnerabilidad a movimientos y cambios de los mercados del exterior.

Relaciones de costo. En 2008, los costos principales del sector mostraron un desempeño semejante al del año anterior. Los costos laborales alcanzaron un 17.6% del total de las ventas, el valor de las materias primas representó un 13% de éstas y los costos de la energía eléctrica pesaron tan sólo un 1.2%. Así, en total estos costos representaron tan sólo el 31.7% del valor de las ventas en 2008 y equivalieron a casi la mitad del promedio industrial (65.1%). Ello gracias a que los costos de las materias primas pesaron tan

sólo un 13% de las ventas frente al 50.0% que pesaron en promedio en todos los sectores de la industria.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el costo laboral equivalió a \$15.7 millones anuales por trabajador, con lo cual se incrementó frente a los \$12.6 millones anuales por trabajador del año anterior. En línea con lo anterior, el índice de temporalidad se mantuvo estable, alcanzando 1.7 en 2008 por tercer año consecutivo. Es decir, el sector continuó contratando dos trabajadores permanentes por cada trabajador temporal. El costo laboral representó un 17.6% del valor de las ventas, con lo cual registró un leve descenso frente al año anterior (18.8%). Por su parte, el indicador de competitividad del costo laboral llegó a \$3.000, lo cual señala que por cada \$1.000 invertidos en los costos laborales se generaron \$3.000 de valor agregado. Entre tanto, la productividad laboral se incrementó en 2008, pasando de \$48.4 millones en 2007 a \$51.4 millones. Pese a ello, los trabajadores de este sector no fueron tan eficientes como el trabajador promedio de la industria, el cual generó \$114.1 millones de valor agregado en 2008.

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 (%)
2000	4.1	39.896	17.6	5.1	49.775	101.1	50.3
2001	4.0	39.523	16.6	3.1	41.574	103.0	50.7
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	51.1
2006	2.6	40.812	19.7	1.7	54.826	103.8	50.9
2007	3.0	48.395	18.8	1.7	58.770	134.1	57.3
2008	3.0	51.373		1.7	125.770	107.3	51.8
Promedio	3.3	41.367	17.2	2.4	55.617	104.8	51.0

	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
2000	45.0	17.9	9.6	11.4	4.8	1.0
2001	45.0	16.7	8.0	10.4	5.5	0.8
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
Promedio	43.9	17.5	4.5	11.0	5.2	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

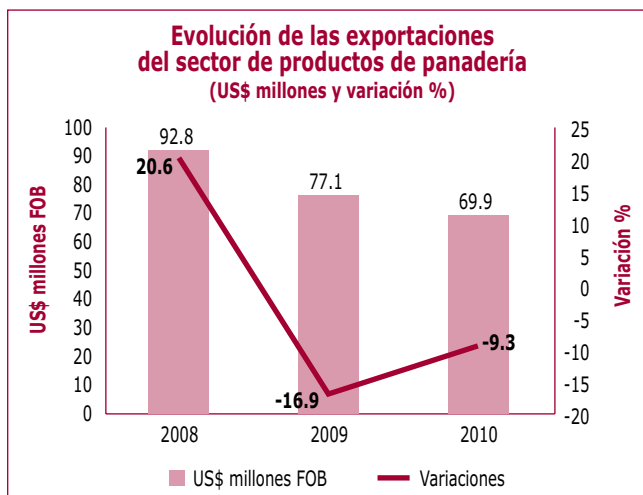
Por último, la eficiencia en los procesos del sector mostró un empeoramiento en el año 2008. El indicador pasó del 134.1% en 2007 al 107.3% en 2008. Sin embargo, se situó por encima del promedio del sector en los últimos ocho años, un 104.8%.

Comercio exterior

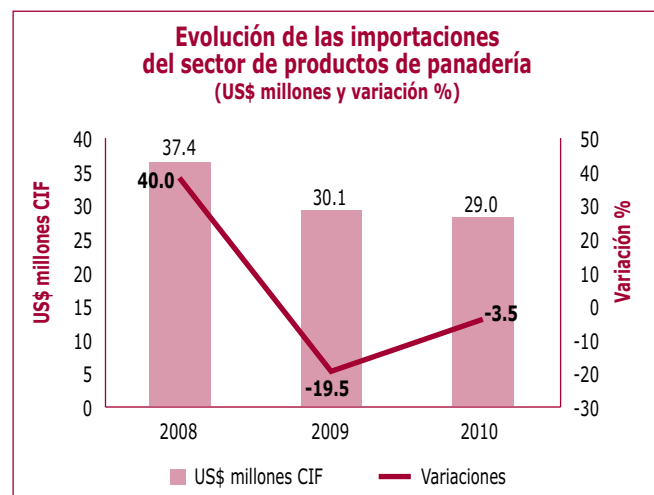
Exportaciones. Las exportaciones del sector de productos de panadería continuaron a la baja en el año 2010, registrando una caída del -9.3% frente al -16.9% de 2009. En efecto, su valor cayó a US\$70 millones, tras haber sido de \$77 millones en 2009, muy probablemente por cuenta del bloqueo venezolano a los productos colombianos. Cabe recordar que Venezuela había sido el destino más importan-

te de las exportaciones de este sector en años anteriores, por lo que esto sin duda repercutió sobre las exportaciones de este sector. Pese a esto, Venezuela siguió siendo el país al que más productos de panadería se exportó en 2010 (un 22.9%), seguido por Estados Unidos (18%), Ecuador (15.8%) y Puerto Rico (11.1%).

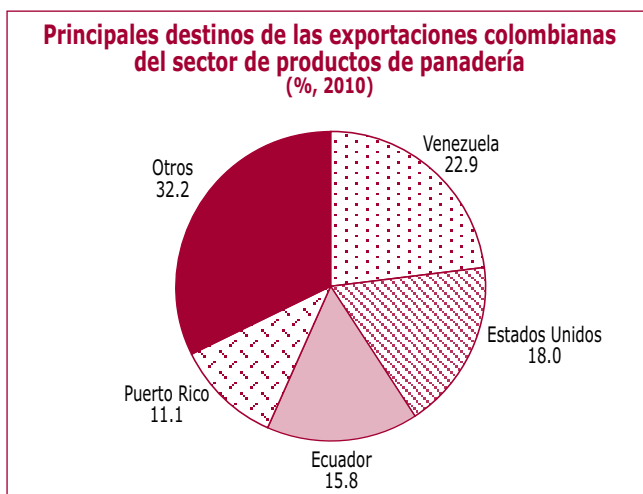
Importaciones. Las importaciones mostraron un desempeño un poco más favorable que las exportaciones, pues se mantuvieron relativamente estables en torno a US\$29 millones en 2010, tras su fuerte caída del -19.5% anual en 2009. Perú siguió siendo el proveedor principal del país en 2010, suministrándole el 50.6% de los productos importados en este frente. México lo escoltó en segundo lugar, pero redujo su participación del 12.2% al 8.9%. Entre tanto, Italia aumentó su participación, del 6.9% al 8.6%, y Chile hizo lo propio, del 6.2% al 7.8%. Finalmente, Estados Unidos



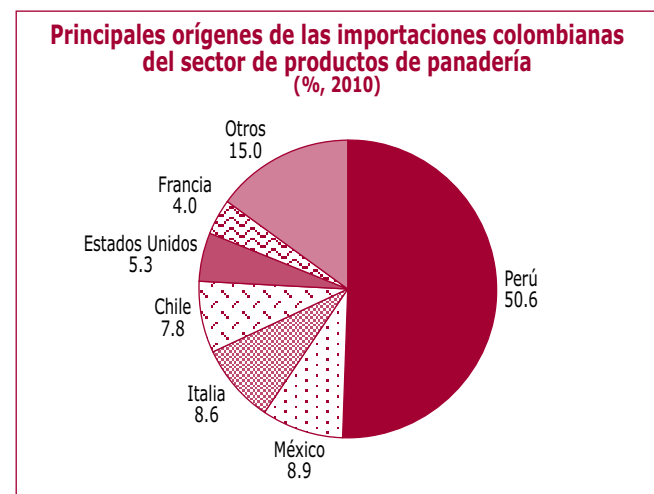
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(5.3%) y Francia (4%) surgieron como nuevos proveedores en 2010.

Competitividad internacional

Los indicadores de competitividad internacional se mantuvieron relativamente estables entre los años 2009-2010, registrando unos cambios mínimos. La Tasa de Penetración de Importaciones aumentó del 3% al 3.3%, señalando que las importaciones continuaron supliendo alrededor de un 3.3% del consumo interno de productos de este sector. Por

su parte, el indicador de apertura comercial señala que un 7.7% de la producción total de este sector fue destinado a los mercados del exterior en 2010, frente a un 7.2% el año anterior. Entre tanto, la Balanza Comercial Relativa bajó levemente a 0.4 en 2010, indicando que el perfil comercial de este sector es de un exportador neto de productos.

Situación financiera

Entre los años 2009 y 2010, el conjunto de empresas de este sector mostró un leve empeoramiento de sus principales indicadores de rentabilidad. Su margen operacional pasó del 7.4% al 6.8%, su margen de rentabilidad del activo lo hizo del 6.0% al 5.7% y su margen de utilidad neta se mantuvo estable en el 4.3%.

Los indicadores de liquidez también presentaron cambios significativos en ese mismo período, entre los cuales el más destacado fue la rotación de cuentas por pagar que pasó de 31 días a 41, mientras que el promedio industrial se ubicó en 51 días. Los indicadores de endeudamiento mostraron cambios mínimos, con una razón de endeudamiento incrementándose del 35.1% al 38.6% y un apalancamiento financiero reduciéndose del 13% al 12.7%.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de panadería

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	3.0	3.5	3.0	3.3
Tasa de Apertura Exportadora (1)	8.2	8.3	7.2	7.7
Balanza Comercial Relativa (2)	0.5	0.4	0.5	0.4

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de productos de panadería

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.4	6.8	7.2
Margen de utilidad neta (%)	4.3	4.3	4.8
Rentabilidad del activo (%)	6.0	5.7	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	9.2	9.3	5.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.4	1.3	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.6	1.6	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	31.6	28.5	54.8
Rotación CxP (días)	31.2	40.5	50.6
Capital de trabajo / Activo (%)	14.3	10.5	8.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	35.1	38.6	37.1
Apalancamiento financiero (%)	13.0	12.7	14.5
Deuda neta (%)	12.4	12.2	14.3

Para este sector se contó con información financiera de 64 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 productos de panadería 2010 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrial Pan y Queso S.A.	3.885.383	2.123.642	4.702.146	163.627	93.554	3,5	2,4	5,3	1,3	54,7
Alimentos Integrales Viva Mejor Asociación del Oriente Colombiano E.U.	491.263	404.234	1.103.708	41.710	7.963	3,8	1,6	9,1	2,0	82,3
Alimentos Napoli S.A.	2.022.171	909.108	2.617.558	-433.244	-127.871	-16,6	-6,3	-11,5	1,8	45,0
Bimbo de Colombia S.A.	177.964.228	46.204.891	263.495.285	18.245.459	15.051.993	6,9	8,5	11,4	1,2	26,0
Biscottino Ltda.	732.720	268.159	2.280.994	213.669	118.594	9,4	16,2	25,5	2,0	36,6
Calsa de Colombia S.A.	53.849.540	17.136.655	59.111.590	1.494.234	1.684.646	2,5	3,1	4,6	1,4	31,8
Cappellini Dueñas y Cía. Ltda. Romagñola	2.629.549	145.972	1.488.146	197.125	118.400	13,2	4,5	4,8	8,1	5,6
Carlos A. Castañeda y Cía. S. en C.	11.335.821	8.613.550	20.586.491	171.992	-454.771	0,8	-4,0	-16,7	0,7	76,0
Colgalletas S.A.	2.690.600	2.222.366	2.790.325	-132.392	-186.690	-4,7	-6,9	-39,9	0,5	82,6
Colombiana de Pan Colpan Ltda.	1.202.684	836.916	2.192.894	23.629	-12.366	1,1	-1,0	-3,4	0,8	69,6
Comercializadora de pan, repostería y confitería Santa Clara S.A.	661.947	539.356	2.841.253	86.860	38.315	3,1	5,8	31,3	0,6	81,5
Comercializadora Faraón S.A.	1.756.814	676.046	1.200.808	60.501	93.222	5,0	5,3	8,6	3,7	38,5
Compañía Alimenticia Ltda y/o Coma Ltda.	3.203.372	2.251.642	4.525.275	270.044	-109.871	6,0	-3,4	-11,5	1,0	70,3
Compañía Manufacturera de Pan Comapan S.A.	32.252.182	11.491.495	59.314.538	4.217.408	2.086.705	7,1	6,5	10,1	1,6	35,6
Compañía Nacional de Productos de Panificación	1.148.544	352.298	3.899.448	139.495	129.783	3,6	11,3	16,3	1,2	30,7
Deli Apa S.A.	758.166	235.226	2.832.744	207.757	145.236	7,3	19,2	27,8	2,3	31,0
Dietesyn S.A.	1.410.702	2.138.709	2.184.380	-936.520	-2.258.165	-42,9	-160,1	310,2	0,8	151,6
Donucol S.A.	18.896.027	9.054.386	43.321.005	1.443.386	1.285.866	3,3	6,8	13,1	0,8	47,9
Donuts de Occidente Ltda.	594.141	303.284	2.505.118	-74.077	31.587	-3,0	5,3	10,9	0,6	51,0
Dulce Mundo S.A.S. En acuerdo de reestructuración.	2.849.162	4.168.242	6.014.623	435.334	103.173	7,2	3,6	-7,8	0,4	146,3
Dulces Flower y Cía. Ltda.	3.698.552	701.935	8.147.274	893.860	614.098	11,0	16,6	20,5	3,1	19,0
El Molino Eduardo Molinari Palacín y Cía. S. en C.	6.405.318	3.173.944	9.704.137	989.377	862.977	10,2	13,5	26,7	1,4	49,6
Fábrica de Fécula Farina Cía. Ltda.	857.437	492.808	1.286.291	73.329	3.453	5,7	0,4	0,9	0,9	57,5
Frescongelsados Panettiere S.A.	6.616.871	6.107.229	2.697.715	95.633	42.379	3,5	0,6	8,3	1,9	92,3
Galletería y Panificadora Mami S.A.	4.861.298	605.264	9.050.436	201.220	5.106	2,2	0,1	0,1	3,3	12,5
Gavassa y Cía. Ltda.	14.249.614	5.241.299	16.399.196	1.552.051	783.493	9,5	5,5	8,7	1,2	36,8
Happytortas Ltda.	482.191	325.676	1.558.711	31.557	7.679	2,0	1,6	4,9	0,7	67,5
Inavigor Ltda.	11.313.301	7.588.634	20.716.277	883.824	103.235	4,3	0,9	2,8	0,7	67,1
Industria Alimenticia Dafí Ltda.	621.388	371.425	1.615.210	95.057	30.169	5,9	4,9	12,1	1,6	59,8
Industria Comercial de Alimentos Nutrix Ltda.	4.779.809	2.319.582	7.062.863	-330.780	88.829	-4,7	1,9	3,6	1,3	48,5
Industria de Galletas Greco Ltda.	3.863.835	2.720.554	6.792.927	691.288	167.115	10,2	4,3	14,6	1,4	70,4
Industria Panificadora Anapolita Ltda.	828.380	484.633	2.123.179	114.073	23.935	5,4	2,9	7,0	0,9	58,5
Industria Santa Clara S.A.	15.435.210	10.144.937	53.058.579	4.272.031	1.316.231	8,1	8,5	24,9	1,3	65,7
Industria The Fancy Cake Ltda.	2.235.808	999.883	4.787.719	304.816	163.474	6,4	7,3	13,2	0,7	44,7
Industrias Alimenticias Perman S.A. En acuerdo de reestructuración.	14.477.135	6.993.231	20.179.127	540.140	-25.032	2,7	-0,2	-0,3	1,2	48,3
Inversiones Colombo San Marcos Ltda.	1.369.864	1.041.203	4.278.054	133.717	83.934	3,1	6,1	25,5	0,9	76,0
Inversiones Herrera Rueda Ltda.	1.107.978	203.929	898.173	48.143	57.703	5,4	5,2	6,4	1,8	18,4
Inversiones John Jairo Mejía Gutiérrez e Hijos Ltda.	1.270.394	844.285	2.289.335	266.904	138	11,7	0,0	0,0	1,2	66,5
Liderpan S.A. En reorganización.	3.586.618	3.131.132	7.584.721	238.282	-186.033	3,1	-5,2	-40,8	4,0	87,3
Lista Alimenticia S.A.	3.364.713	2.206.015	4.378.934	448.030	98.445	10,2	2,9	8,5	1,1	65,6
Los Tejaditos Ltda.	683.884	552.297	1.558.772	63.766	-17.526	4,1	-2,6	-13,3	0,7	80,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Maratea Ltda.	1.271.026	387.851	969.626	14.827	18.589	1.5	1.5	2.1	3.1	30.5
Maxli y Cía. Ltda.	2.107.947	978.806	3.830.341	378.907	152.549	9.9	7.2	13.5	1.0	46.4
Morango S.A.	2.285.892	849.337	3.306.549	529.114	385.379	16.0	16.9	26.8	1.7	37.2
Nuestro Alimento Ltda.	334.548	109.674	1.040.202	17.001	8.530	1.6	2.5	3.8	0.2	32.8
Nutrive S. en C. En acuerdo de reestructuración.	1.049.957	1.410.876	2.675.976	62.579	23.810	2.3	2.3	-6.6	3.3	134.4
Pan Factory Calidad Alemana Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	735.555	593.745	1.528.233	6.299	7.857	0.4	1.1	5.5	2.3	80.7
Pan Pa Yá Ltda.	8.619.363	6.182.996	43.497.812	1.333.399	1.130.700	3.1	13.1	46.4	0.9	71.7
Panadería La Victoria S.A.	3.264.309	843.378	8.613.557	693.962	567.189	8.1	17.4	23.4	1.7	25.8
Panadería y Bizcochería El Cometa S.A.	7.149.325	960.265	5.489.555	221.522	392.166	4.0	5.5	6.3	1.8	13.4
Panadería y Productos Agal Ltda.	513.567	341.732	1.759.444	52.382	18.107	3.0	3.5	10.5	1.6	66.5
Pani Ltda.	1.242.809	528.389	3.863.652	312.033	92.845	8.1	7.5	13.0	1.9	42.5
Panificadora del Caribe Ltda.	1.868.969	830.906	6.154.012	208.734	83.340	3.4	4.5	8.0	1.1	44.5
Panificadora del Litoral S.A.	9.431.112	4.170.502	7.484.313	447.957	539.896	6.0	5.7	10.3	1.1	44.2
Pasta Pronta Ltda.	2.209.805	983.793	6.157.717	269.903	99.853	4.4	4.5	8.1	1.2	44.5
Pastas Comarrico S.A.	26.830.782	8.768.562	10.961.464	1.551.059	1.229.825	14.2	4.6	6.8	0.6	32.7
Pastas Nuria S.A.	8.289.442	3.591.822	6.174.212	-10.206	43.937	-0.2	0.5	0.9	0.6	43.3
Pastelería Florida Ltda.	960.385	276.594	2.459.138	200.691	94.589	8.2	9.8	13.8	2.1	28.8
Pasteitos S.A.	1.860.796	1.537.362	3.643.744	-55.355	-237.662	-1.5	-12.8	-73.5	0.6	82.6
Ponqué Ramo de Antioquia S.A.	35.530.928	10.128.008	35.781.814	1.236.060	720.914	3.5	2.0	2.8	0.4	28.5
Ponqués Cascabel Repostería Ltda.	3.548.188	1.606.534	9.577.186	874.197	709.943	9.1	20.0	36.6	1.8	45.3
Productos Alimenticios Doria S.A.S.	192.096.563	96.804.097	162.684.780	17.902.694	10.520.172	11.0	5.5	11.0	2.2	50.4
Productos Alimenticios Gioses S.A.	24.722.768	16.229.682	10.249.194	1.334.870	11.018	13.0	0.0	0.1	0.6	65.6
Productos Alimenticios La Locura S.A.	5.731.266	2.937.167	15.888.754	272.918	113.784	1.7	2.0	4.1	1.4	51.2
Productos Alimenticios Señor Pan S.A.	1.066.324	151.094	1.433.450	-199.401	-27.949	-13.9	-2.6	-3.1	2.6	14.2
Productos Alimenticios Simonetta Ltda.	7.142.131	967.861	8.702.209	103.336	294.202	1.2	4.1	4.8	7.4	13.6
Productos Doña Dicha S.A.	1.175.647	355.077	2.334.810	-146.307	-78.788	-6.3	-6.7	-9.6	2.5	30.2
Productos Naturales La Colmena Ltda.	695.651	267.833	2.930.230	23.563	42.584	0.8	6.1	10.0	1.2	38.5
Productos Ramo S.A.	163.165.867	35.000.868	180.090.387	16.116.653	12.942.690	8.9	7.9	10.1	1.7	21.5
Productos Seba S.A.	708.746	256.108	2.266.043	64.997	-30.976	2.9	-4.4	-6.8	1.3	36.1
Productos Sunrise Ltda.	649.594	331.637	1.160.582	218.792	88.139	18.9	13.6	27.7	1.7	51.1
Quimicapán Ltda.	1.304.179	717.917	2.878.682	144.532	56.041	5.0	4.3	9.6	1.5	55.0
Ramo de Occidente S.A.	12.803.272	1.384.318	17.652.038	741.185	577.789	4.2	4.5	5.1	3.5	10.8
Repostería Astor Ltda.	4.034.100	922.716	6.847.925	419.626	217.677	6.1	5.4	7.0	2.4	22.9
Rico Más Pan S.A.	690.716	395.984	1.645.520	-31.816	-47.519	-1.9	-6.9	-16.1	0.7	57.3
Samuel Lievano Q. y Cía. Ltda.	713.111	170.667	702.575	33.646	20.175	4.8	2.8	3.7	1.3	23.9
T Vapan 500 S.A.	11.011.915	2.156.049	16.152.589	3.774.179	2.735.519	23.4	24.8	30.9	3.4	19.6
Tortas y Tortas Ltda.	3.447.923	3.258.253	8.911.515	435.463	-12.482	4.9	-0.4	-6.6	0.4	94.5
Tostaditos Susanita S.A.	3.794.736	2.854.270	8.003.399	375.970	37.456	4.7	1.0	4.0	1.3	75.2
V.J. Trillos y Cía. Ltda.	357.850	247.067	2.697.385	-20.213	1.118	-0.7	0.3	1.0	0.7	69.0

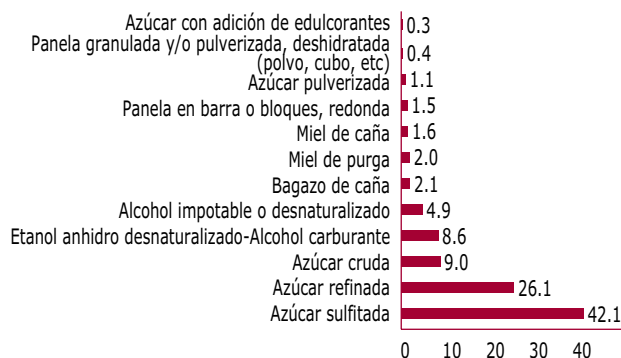
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Azúcar

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta de los 31 establecimientos del sector incluidos en la misma se redujo en un 8.7% a \$2.4 billones en 2008, sin duda por el paro de corteros de caña. En consecuencia, este sector perdió relevancia al interior de la industria en el último año, al pasar de representar el 2.7% de la producción total en 2007 al 2.3% en 2008. Pese a ello, la producción del sector siguió estando concentrada por establecimiento, pues el 10% de los más grandes generó el 30.5% de ésta y el 20% de éstos, un 62.8%. Esto mismo ocurrió con la canasta de productos ofrecidos, la cual continuó estando concentrada en azúcar sulfitada (un 42.1% del total) y azúcar refinada (26.1%). También se presentó con

los centros de producción a nivel regional, los cuales continuaron localizados en el Valle del Cauca (produciendo un 68.4% de la producción nacional) y Cauca (23.9%).

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de azúcar, 2008 (%)



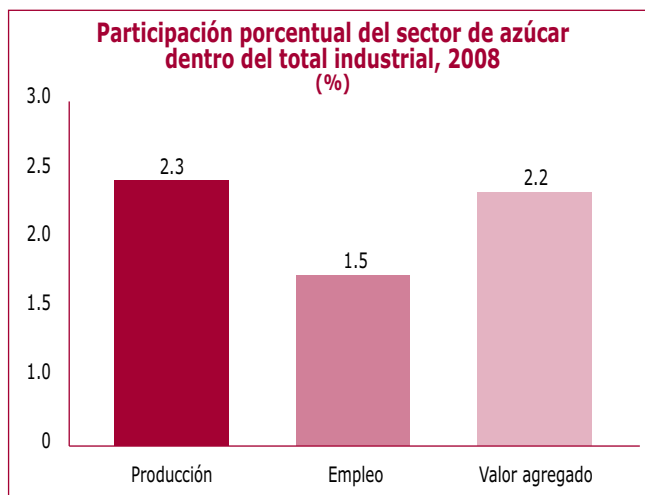
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Producción industrial por región Sector de azúcar (2008)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Entre tanto, el valor agregado de los establecimientos de este sector alcanzó tan sólo \$984.411 millones. Es decir, también se contrajo frente a 2007 como la producción bruta, pero a un ritmo más fuerte (-16.7%). Por su parte, su personal ocupado se mantuvo alrededor de las 7.670 personas en 2008 (1.5% de total industrial), incrementándose tan sólo en un 1.4% (108 nuevas personas).

Materias primas. En el año 2008, la caña de azúcar y la caña panelera fueron las materias primas más utilizadas por los industriales de este sector. En conjunto, ambas representaron el 92.6% del total de las materias primas empleadas. El 7.4% restante estuvo ampliamente diversificado y

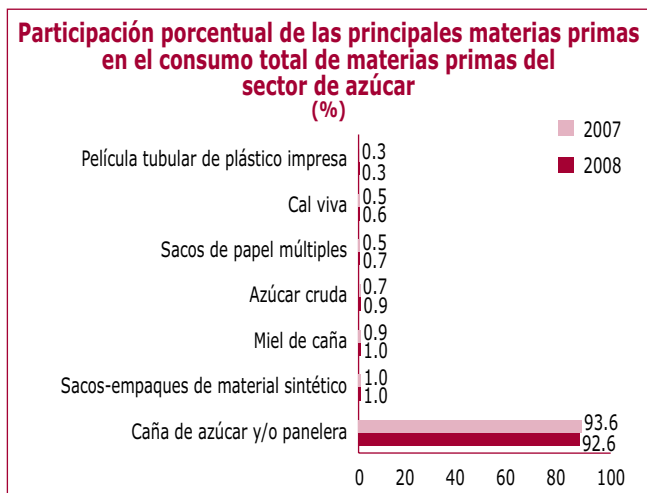
representado por los sacos-empaques de material sintético (un 1%), la miel de caña (1.0%) y el azúcar cruda (0.9%).

Por su parte, las materias primas importadas siguieron siendo poco utilizadas por los industriales de este sector en 2008. Del total de materias primas empleadas por éstos, menos de un 1% fue importado. Esto quiere decir que en 2008, manteniendo la tradición de los últimos años, la producción industrial de azúcar del país se continuó elaborando casi en su totalidad con materias primas nacionales.

Precios. Tras la desaceleración registrada en el año 2007, el precio del azúcar se vio incrementado a una tasa cada vez más alta en el período 2008-2010. Ello como resultado de que en los mercados del exterior se presentara un déficit de oferta, lo cual generó que en países como Colombia el precio interno se fuese incrementando año a año. En efecto, éste llegó a un 15.2% al cabo del año 2010, un ritmo no registrado desde 2006.

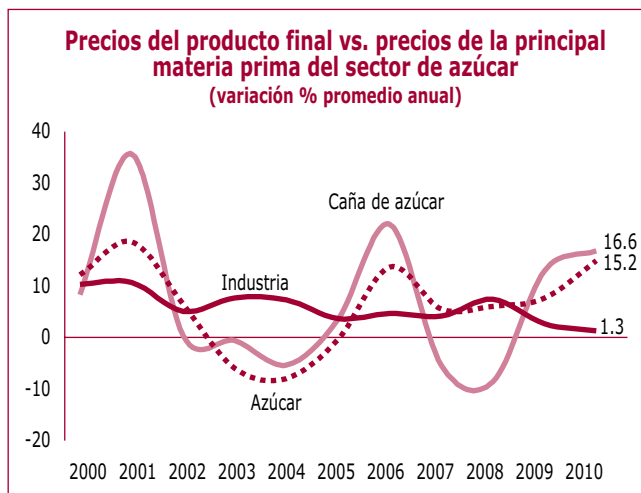
Sin embargo, esta tendencia al alza en el precio del azúcar, sostenida desde 2008, no fue la misma que registró el precio de la caña de azúcar. Por el contrario, éste presentó una rebaja del 5.4% en 2007 y otra del 8.6% en 2008. Luego, muy probablemente presionado por la escasez de producto en los mercados del exterior, éste registró un alza del 12.8% en 2009 y otra del 16.6% en 2010. Con ello, presumiblemente los industriales de este sector percibieron una baja en su margen de ganancias que habían alcanzado en los años 2007-2008.

Variables externas. En el año 2008, los industriales de este sector encuestados para la EAM destinaron un



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

27.9% de su producción a los mercados del exterior. Con ello, expandieron la porción que habían exportado en 2007 (23.9%), pero aún la mantuvieron por debajo de su promedio de los últimos años (30.1%). Esto muy probablemente fue consecuencia de un efecto estadístico, resultado de la baja en la producción del sector en este año, producto del paro de corteros de caña.

Relaciones de costo. La estructura de costos de los industriales de este sector estuvo compuesta en 2008 de la siguiente manera: i) los costos de las materias primas utilizadas les representaron el 46.1% del total de sus ventas; ii) los costos laborales (salarios y prestaciones) pesaron el 11.4% de éstas, y iii) los costos de la energía eléctrica demandada lo hicieron en menos del 1%. Esto quiere decir que las materias primas fueron el costo más alto que afrontaron los industriales de este sector (79.6% de los costos totales). También, señala que los costos totales de producción les representaron a los industriales de este sector un 57.9% de sus ventas. Es decir, a éstos les quedó un 42.1% de sus ventas, luego de cubrir dichos costos de producción. Una porción que supera lo alcanzado en promedio en los últimos años (33.8%), pero que evidencia una baja por segundo año

consecutivo. Esto producto de que el costo de las materias primas se incrementó en un poco más de 2 puntos de las ventas en el período 2007-2008, en tanto que los costos laborales lo hicieron en más de 3 puntos de éstas.

Indicadores de estructura sectorial. En el año 2008, el valor agregado generado por los industriales de este sector representó un 41.6% de su producción bruta y un 71.3% de sus consumos intermedios. Esto indica que los industriales del sector disminuyeron su nivel de eficiencia en el último año, al transformar 4 puntos menos de producción bruta en valor agregado en 2008. Asimismo, señala que las ganancias en eficiencia, que venían mostrando los industriales de este sector desde 2004, se perdieron en parte en 2008. Tanto así, que su eficiencia cayó a niveles por debajo del promedio de los últimos años (42.8%) y se ajustó levemente por encima de la registrada en 2005.

Esta pérdida de eficiencia de los industriales del sector aparentemente fue una de las muchas consecuencias que trajo el paro de corteros de caña de finales de 2008. Esto es evidente al observar que en 2008, mientras la intensidad del capital aumentaba un 8.4% a \$536.3 millones, la

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 (%)
2000	3.4	88.150	11.1	10.2	307.972	86.3	46.3
2001	3.9	106.943	9.2	7.7	357.401	81.1	44.8
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	4.7	156.350	9.7	4.4	494.919	83.8	45.6
2008	3.8	128.413	11.0	4.1	536.265	71.3	41.6
Promedio	4.0	124.765	9.6	5.7	419.340	75.2	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
2000	42.7	11.1	29.4	0.5	28.8	0.0
2001	42.7	9.2	23.0	1.8	26.0	0.0
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
Promedio	45.0	9.8	11.4	0.6	30.1	0.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

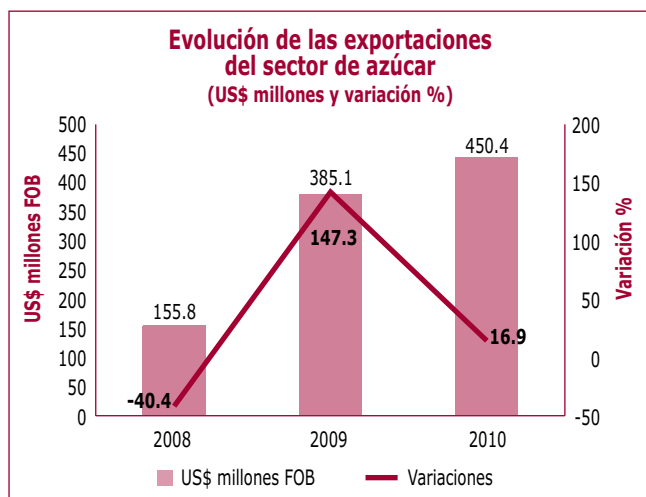
productividad laboral caía en un 17.9% a \$128.4 millones. Esto también se vio ratificado por el índice de competitividad laboral, el cual muestra que por cada \$1.000 pagados a un trabajador en 2008, se redujo en \$900 a \$3.800 el valor agregado generado. Entre tanto, esto va en línea con el alza en el costo laboral como proporción de la producción bruta, del 9.7% en 2007 al 11% en 2008.

Comercio exterior

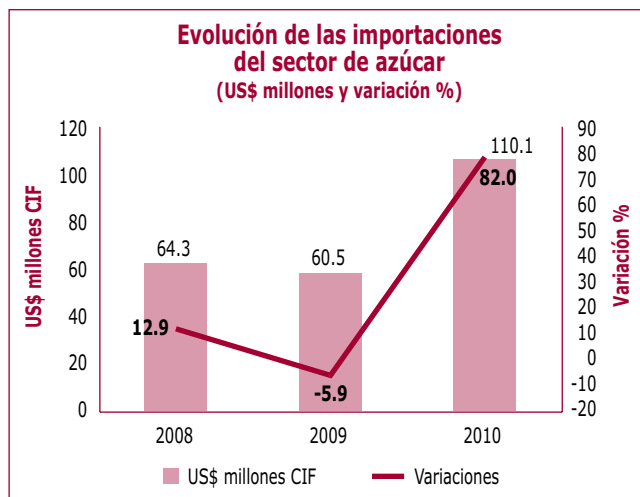
Exportaciones. En el año 2010, las exportaciones de azúcar sumaron US\$450.4 millones. Esto indica que se incrementaron en un 16.9% frente a las registradas en 2009 y que los industriales del sector continuaron viéndose fuertemente tentados a exportar, dados los altos precios registra-

dos en los mercados del exterior (US\$15-30 centavos/libra). Chile se mantuvo como el principal destino de las exportaciones de azúcar en 2010, recibiendo el 23.3% del total de éstas. Sin embargo, su importancia comercial para el país se incrementó notoriamente en 2010, pues un año atrás Colombia tan sólo le enviaba un 16.6% de las exportaciones. Entre tanto, Perú fue el segundo mercado en importancia, recibiendo un 13.1% del total, y Estados Unidos el tercero, con un 12.2%.

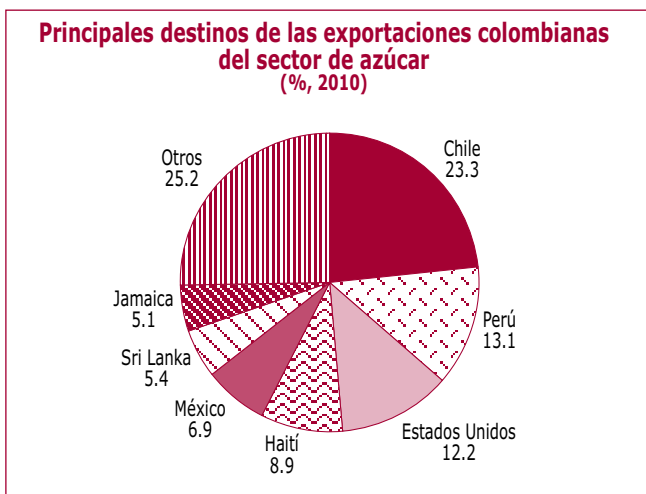
Importaciones. En el año 2010, las importaciones CIF de azúcar se incrementaron en un 82% a US\$110.1 millones. Un nivel muy por encima de los US\$80 millones habituales, pero que obedeció a la necesidad del país de cubrir la baja en la producción interna de los últimos meses. Bolivia continuó siendo el principal proveedor del país en este frente, suministrándole un 45.6% del total. Sin embargo, éste perdió parte



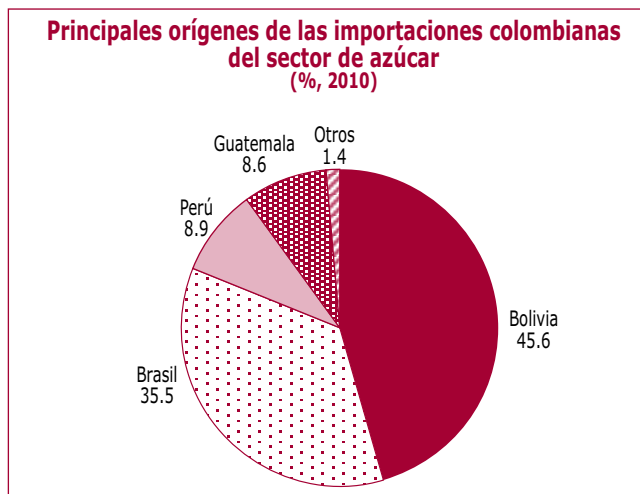
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

de su relevancia en el último año a manos de Brasil, que pasó de suministrarle a Colombia el 9.4% del total de las importaciones de azúcar en 2009 al 35.5% en 2010.

Teniendo en mente este panorama comercial, Colombia continuó comportándose como un exportador neto de azúcar. Es más, logró ampliar el superávit de su balanza comercial en un 4.8% a US\$340 millones en 2010. Asimismo, mantuvo su Balanza Comercial Relativa en el 0.7.

Competitividad internacional

Con base en cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de apertura del sector de azúcar y el de penetración de las importaciones en el mercado doméstico. Para 2010, el indicador de apertura muestra que Colombia continuó expandiendo su participación en los mercados del exterior. Al cierre de ese año, Colombia exportó un 33.6% de su producción de azúcar, mientras que un año atrás había exportado tan sólo un 22.7%. En otras palabras, pese a los proble-

mas internos de producción, los altos precios en el exterior fomentaron, aparentemente, la exportación.

Por su parte, el indicador de penetración de las importaciones evidencia que precisamente por dichos problemas con la producción interna, el país recurrió a la importación para suplir la demanda en 2010. Tanto así, que dichas importaciones pasaron de representar el 4.3% del consumo aparente interno en 2009 al 9.5% de éste en 2010.

Situación financiera

Al cierre de 2010, las empresas de este sector reportaron una ligera pérdida de rentabilidad. Su margen operacional cayó de un 13.4% en 2009 a un 12.1% en 2010, la rentabilidad de su activo lo hizo de un 4.7% a un 4.6%, y la rentabilidad de su patrimonio pasó de un 6.5% a un 6.4%. Es decir, muy probablemente los industriales de este sector efectivamente disminuyeron su margen de ganancia en 2010 por cuenta del alza en el precio de su principal materia prima. Pese a esto, cabe anotar que la rentabilidad de las empresas del sector se mantuvo por encima del promedio de la industria.

Entre tanto, el nivel de endeudamiento de las empresas de este sector cayó en el último año, de un 27.6% en 2009 a un 26.9% en 2010. Esto vino acompañado de una baja en el apalancamiento financiero, que pasó de un 17.4% en 2009 a un 16.4% en 2010, así como de una reducción en 2 días a 26 días en la rotación de cuentas por cobrar. Sin embargo, esto último no incrementó la liquidez de las empresas del sector. Por el contrario, su razón corriente presentó una baja del 1.2% en 2009 al 1.0% en 2010 y su capital de trabajo pasó de representar un 3.4% de su activo en 2009 a tan sólo el 0% en 2010.

Indicadores de desempeño comercial del sector de azúcar

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	5.3	5.9	4.3	9.5
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.0	12.6	22.7	33.6
Balanza Comercial Relativa (2)	0.7	0.6	0.7	0.7

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuentes: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de azúcar

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	13.4	12.1	7.0
Margen de utilidad neta (%)	8.8	9.1	4.6
Rentabilidad del activo (%)	4.7	4.6	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.5	6.4	5.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.5	0.5	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.0	1.4
Rotación CxC (días)	28.3	25.7	55.5
Rotación CxP (días)	26.2	26.2	51.5
Capital de trabajo / Activo (%)	3.4	0.0	8.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	27.6	26.9	37.7
Apalancamiento financiero (%)	17.4	16.4	14.4
Deuda neta (%)	17.3	16.4	14.1

Para este sector se contó con información financiera de 20 empresas.

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

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

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

Resultados financieros del sector de azúcar 2010 (\$ miles)

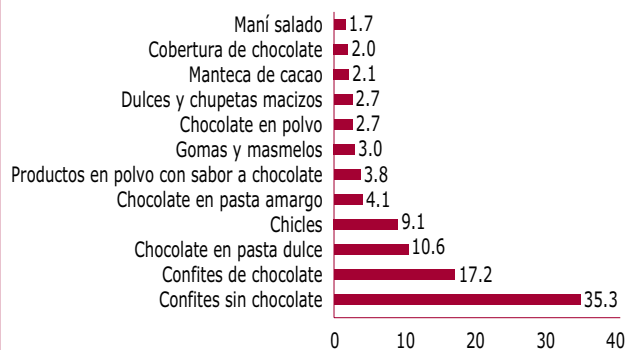
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Agroindustrias del Cauca	126.754.637	99.142.506	118.635.901	18.265.597	10.586.234	15.4	8.4	38.3	0.4	78.2
Carlos Sarmiento L. y Cía. Ingenio Sancarlos S.A.	360.334.432	35.728.212	120.959.308	20.333.850	12.022.394	16.8	3.3	3.7	1.8	9.9
Central Castilla S.A.	376.237.956	41.136.301	34.634.473	18.438.465	12.438.100	53.2	3.3	3.7	0.7	10.9
Central Tumaco S.A.	46.344.951	17.285.485	55.072.700	5.319.115	2.976.486	9.7	6.4	10.2	1.7	37.3
Cuatas y Calderón y Cía. S.C.A.	5.283.788	3.100.956	5.544.033	177.547	-219.413	3.2	-4.2	-10.1	1.2	58.7
H.M. y Cía. S. en C.A.	13.732.677	636.553	977.647	63.119	95.899	6.5	0.7	0.7	0.8	4.6
Ingenio Carmelita S.A.	111.536.913	33.122.378	110.884.117	12.078.290	6.964.458	10.9	6.2	8.9	1.0	29.7
Ingenio del Cauca S.A.	1.500.873.496	249.827.783	615.026.427	74.198.256	88.157.868	12.1	5.9	7.0	1.0	16.6
Ingenio La Cabaña S.A.	696.974.513	293.814.658	256.022.217	25.090.289	19.629.195	9.8	2.8	4.9	0.9	42.2
Ingenio María Luisa S.A.	65.222.601	10.467.213	27.282.752	2.194.064	2.934.486	8.0	4.5	5.4	2.0	16.0
Ingenio Pichichi S.A.	281.686.234	97.020.639	182.952.698	15.014.560	7.638.587	8.2	2.7	4.1	0.8	34.4
Ingenio Providencia S.A.	747.575.990	228.267.964	454.716.865	72.894.380	45.642.609	16.0	6.1	8.8	0.7	30.5
Ingenio Risaralda S.A.	323.738.630	17.965.837	35.488.800	15.094.177	9.835.190	42.5	3.0	3.2	1.4	5.5
Ingenio Riopalla S.A.	321.297.014	86.135.705	213.558.693	46.099.726	26.964.877	21.6	8.4	11.5	1.3	26.8
La Alsacia S.A.	1.525.663	432.702	3.177.594	198.098	132.726	6.2	8.7	12.1	2.0	28.4
Manuelita S.A.	712.050.476	249.115.069	465.318.787	61.810.946	27.838.399	13.3	3.9	6.0	1.1	35.0
Productora y Comercializadora M.J.G. S.A.	4.612.478	2.970.300	6.793.128	294.684	121.744	4.3	2.6	7.4	0.6	64.4
Riopalla Industrial S.A.	940.789.947	315.666.297	676.090.232	24.415.572	34.481.918	3.6	3.7	5.5	1.2	33.6
Trapiche Caña Dulce S.A.	3.553.625	1.308.398	4.499.192	173.713	88.058	3.9	2.5	3.9	5.1	36.8
Trapiche Lucerna S.A.	5.222.422	3.095.805	14.161.338	505.557	556.863	3.6	10.7	26.2	1.1	59.3

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

Cacao, chocolate y productos de confitería

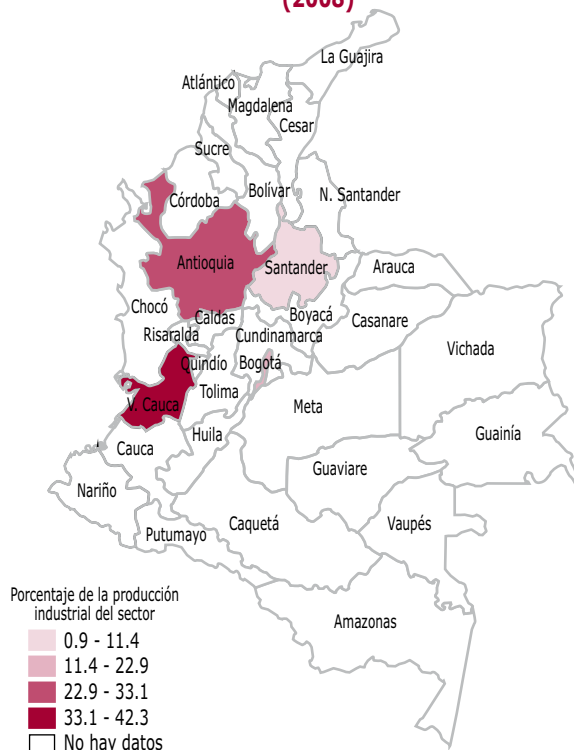
Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta del sector de cacao, chocolate y productos de confitería sumó \$1.8 billones (1.8% de la producción industrial). En 2008, un 72.3% de dicha producción se concentró en cuatro productos: i) confetis sin chocolate (35.3%); ii) confetis de chocolate (17.2%); iii) chocolates en pasta dulce (10.6%); y iv) chicles (9.1%). Por su parte, ésta estuvo altamente concentrada en las regiones del Valle de Cauca

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de cacao, chocolate y productos de confitería, 2008 (%)



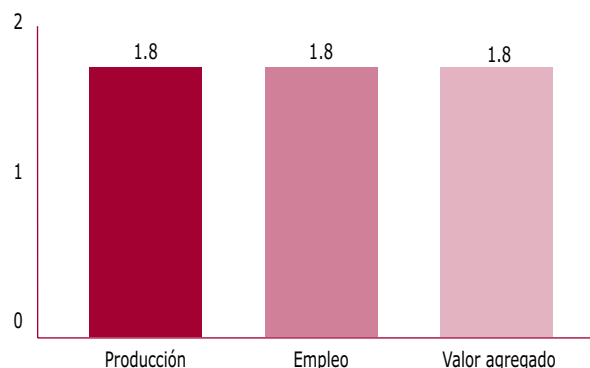
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

**Producción industrial por región
Sector de cacao, chocolate y productos de confitería
(2008)**



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de cacao, chocolate y productos de confitería dentro del total industrial, 2008 (%)



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

y Antioquia, donde las 14 empresas situadas en estos dos departamentos produjeron el 66.4% de la producción total del sector. Otro 22% de ésta fue originada por las 28 empresas de Santander.

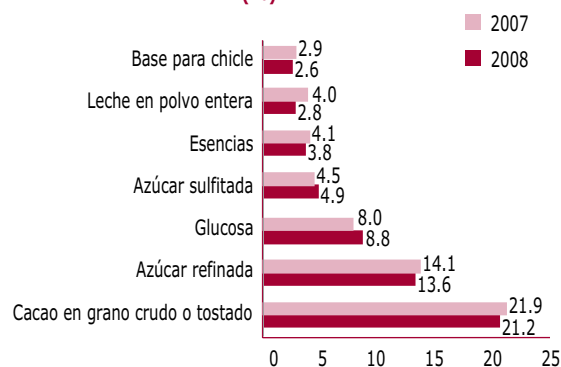
Por su parte, este sector generó un valor agregado de \$781.7 billones (1.8% del agregado industrial) y empleó a 9.351 personas en 55 establecimientos. De hecho, las cifras laborales mostraron un leve descenso frente a 2007, cuando la contratación había alcanzado 9.390 personas. Entre tanto, el valor agregado incrementó su relevancia al interior de la industria, pasando de representar el 1.1% del total industrial en 2007 al 1.8% en 2008.

Materias primas. La materia prima más empleada en la producción de este sector en 2008 siguió siendo el cacao en grano crudo o tostado, representando un 21.2% del total. Otras materias primas utilizadas fueron el azúcar refinada (13.6%), la glucosa (8.8%), el azúcar sulfatada (4.9%) y las esencias (3.8%). El restante 47% de las materias primas cubre una gama amplia de productos, pero ninguno tiene una ponderación que supera un 3% del total consumido por el sector.

En 2008 las materias primas importadas aumentaron su importancia para los industriales de este sector, al pasar de representar el 16.1% de las totales en 2007 al 16.6% en 2008. Con ello, la utilización de materias primas importadas continuó con la estabilidad que venía registrando desde 2005, después de haber registrado un alza del 28.6% en 2000 y una caída al 9.9% en 2004.

Precios. En 2010, los precios de venta de este sector registraron un incremento anual del 7%. Con ello, mantuvie-

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

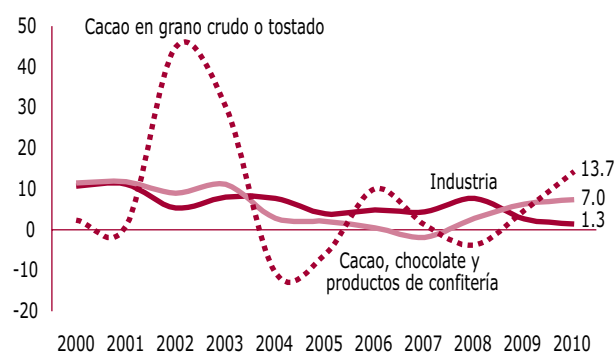


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

ron la misma trayectoria al alza que vienen registrando desde 2008, muy posiblemente por cuenta de la dinámica de los precios de su principal insumo. En 2010, los precios del cacao crudo o tostado fueron incrementados en un 13.7% anual, tras haberlo sido tan sólo en un 4.5% en el año anterior, muy probablemente por cuenta de que las cosechas en el país se localizaran en algunos de los departamentos más afectados por la ola invernal. En consecuencia, es probable que su comportamiento al alza esté evidenciando los posibles daños de la temporada de lluvias.

Al contrario, el promedio industrial de los precios de venta registraron un incremento de tan sólo un 1.3%, después de haber crecido un 2.6% en el año 2009.

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



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

Variables externas. Según el índice de apertura exportadora calculado por Anif, el sector de cacao, chocolate y productos de confitería exportó un 32.7% de su producción total en el año 2008. Es decir, este sector mandó a los mercados del exterior un poco más del doble de lo enviado en promedio por la industria (15.6%). Con ello, fue el segundo sector con mayor vocación exportadora en 2008, luego del sector de hierro y acero que exportó un 58% de su producción.

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas registró un leve descenso, pasando de 0.3 el año anterior a 0.2 en 2007. Es decir, movimientos y cambios de los mercados internacionales no necesariamente se tradujeron en efectos de la misma magnitud sobre este sector.

Relaciones de costo. En 2008 los costos principales del sector mostraron un desempeño semejante al año anterior. El valor de las materias primas representó un 55.9% del total de las ventas, los costos laborales alcanzaron un 13.8% de éstas y los costos de la energía eléctrica pesaron tan sólo un 1.2%. Es decir, en total estos cos-

tos representaron el 71.0% del valor total de las ventas en 2008. Una porción por encima del promedio industrial, debido a que los costos de las materias primas pesaron, en promedio, un 50.0% de las ventas en todos los sectores de la industria.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el costo laboral llegó a \$25 millones anuales/trabajador, un aumento frente a los \$17 millones/trabajador del año anterior, pero todavía por debajo al promedio industrial que alcanzó \$27 millones. En línea con lo anterior, el índice de temporalidad se mantuvo estable, alcanzando 0.8 en 2008 frente a 0.9 en 2007. Es decir que por cada trabajador temporal había casi uno permanente. Respecto al costo laboral, se observa que representó un 13.1% del valor de la producción, un leve aumento frente al 12.7% registrado el año anterior. El indicador de competitividad del costo laboral alcanzó una generación de \$3.200 de valor agregado en 2008, mientras que en 2007 dicho indicador fue de \$3.600. En otras palabras, por cada peso invertido en los costos laborales se crearon \$3.600 de valor agregado en 2007 y \$3.200 en 2008, los dos años ubi-

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 (%)
2000	4.1	68.495	11.2	1.5	86.709	85.6	46.1
2001	3.8	69.028	11.1	1.3	107.102	82.6	45.2
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	3.6	90.241	12.7	0.9	124.031	84.9	45.9
2008	3.2	83.598	13.1	0.8	146.833	72.7	42.1
Promedio	3.7	74.370	11.2	1.1	114.074	77.7	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
2000	52.3	11.7	0.9	28.6	22.9	0.6
2001	51.4	11.4	0.9	13.0	30.3	0.2
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
Promedio	52.7	11.6	1.1	16.2	30.0	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

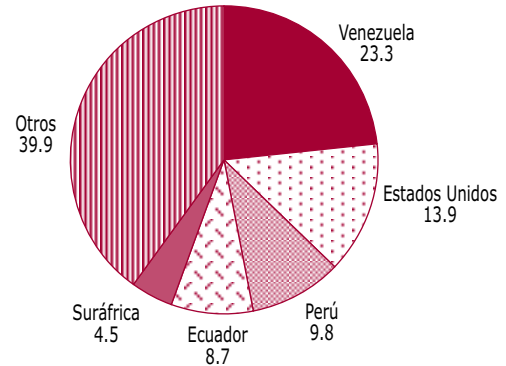
cándose por debajo del promedio industrial. Mostrando un desempeño semejante aparece el indicador de productividad laboral que mide el valor que genera cada trabajador empleado en la rama: pasó de \$90.2 millones en 2007 a \$83.6 millones en 2008. Este indicador no sólo registró una reducción sino que también se sitúa por debajo el promedio industrial que alcanzó \$114.1 millones en 2008.

El indicador de eficiencia en procesos empeoró al nivel industrial en 2008, pasando del 91.2% en 2007 al 77.1%, y en este sector se redujo del 85% al 72.7% en 2008. Finalmente, el índice de contenido de valor agregado se mantuvo relativamente estable entre 2007 y 2008, pasando del 45.9% al 42.1%.

Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector de cacao, chocolate y artículos de confitería continuaron a la baja en el año 2010, registrando una caída del -6.2% frente al -5.0% de 2009. En efecto, su valor cayó a US\$276 millones, tras haber sido de \$294 millones en 2009, muy probablemente por cuenta del bloqueo venezolano a los productos colombianos. Cabe recordar que Venezuela había sido el primer destino de las exportaciones de este sector, por lo que esto sin duda repercutió en ellas. En 2010, un 23.3% de los productos exportados se destinó a Venezuela, un 13.9% a Estados Unidos y un 9.8% a Perú. En otras palabras, se mantuvo casi el mismo portafolio de mercados hacia los que se había exportado en 2009. Sin embargo, Venezuela perdió importancia, pues había reci-

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (% , 2010)

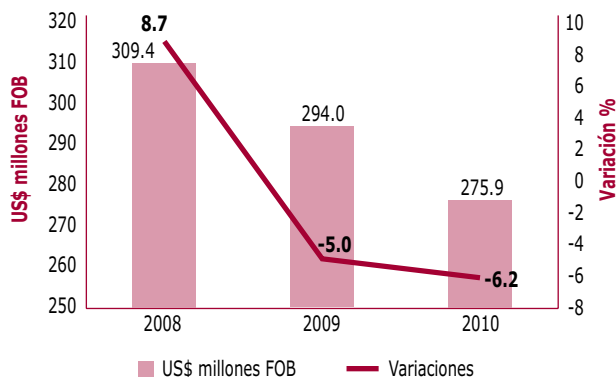


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

bido el 26.3% de las exportaciones en 2009. En cambio, otros países como Estados Unidos y Perú la aumentaron, pues habían recibido el 12.2% y el 8.1% de las exportaciones totales de este sector en 2009.

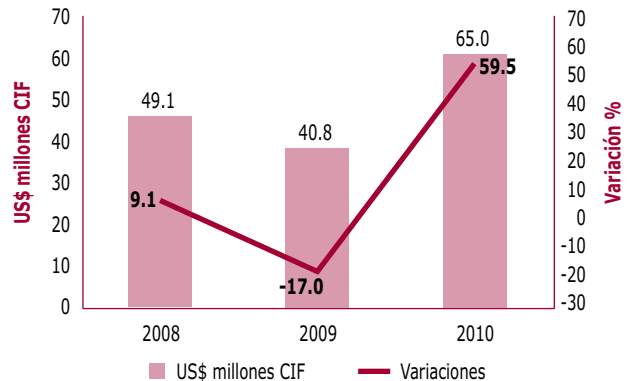
Importaciones. Las importaciones mostraron un desempeño contrario al de las exportaciones en 2010, al incrementarse en un 59.5%, después de haber caído en un -17.0% el año anterior. En efecto, su valor aumentó a US\$65 millones frente a US\$40.8 millones en 2009. Este fuerte repunte de las importaciones estuvo acompañado de un cambio en la composición del portafolio de los países proveedores de Colombia. Salvo por Ecuador, que siguió siendo

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

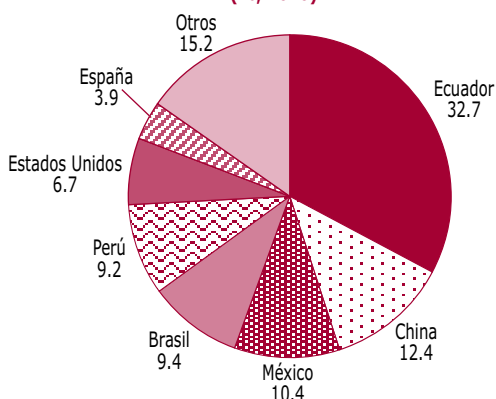


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (% 2010)


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

el proveedor principal (32.7% del total de importaciones), China (12.4%), México (10.4%) y Brasil (9.4%) aumenta-

ron su participación durante el año 2010. Mientras tanto, Estados Unidos (6.7%) y Perú (9.2%) la redujeron levemente.

Situación financiera

Entre los años 2009 y 2010 el conjunto de empresas de este sector mostró un empeoramiento de sus principales indicadores de rentabilidad. Su margen operacional pasó del 5.2% al 3.7%, su margen de utilidad neta lo hizo del 5.5% al 4.0%, la rentabilidad de su activo del 5.3% al 3.5% y la rentabilidad de su patrimonio del 10% al 6.9%.

Los indicadores de endeudamiento del sector se mantuvieron estables, no registrando mayores cambios entre 2007 y 2008. Sin embargo, la razón de endeudamiento se situó por encima del promedio industrial (36.9%), mientras que el apalancamiento financiero y la deuda neta estuvieron al nivel del promedio de los sectores en su conjunto.

Indicadores financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.2	3.7	7.3
Margen de utilidad neta (%)	5.5	4.0	4.8
Rentabilidad del activo (%)	5.3	3.5	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	10.0	6.9	5.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.0	0.9	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.5	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.1	1.1	1.3
Rotación CxC (días)	40.5	35.5	54.9
Rotación CxP (días)	60.5	60.4	50.3
Capital de trabajo / Activo (%)	3.7	2.8	8.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	47.2	48.3	36.9
Apalancamiento financiero (%)	14.1	14.3	14.5
Deuda neta (%)	14.0	14.2	14.2

Para este sector se contó con información financiera de 22 empresas.

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

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

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de cacao, chocolate y productos de confitería 2010 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
C.I. Dulces La Americana S.A.	14.068.842	6.646.513	30.343.097	801.015	427.385	2,6	3,0	5,8	1,3	47,2
C.I. Super de Alimentos S.A.	103.674.756	69.926.067	140.223.425	6.891.212	959.832	4,9	0,9	2,8	1,8	67,4
Cadbury Adams Colombia S.A.	287.741.649	110.286.152	299.497.308	22.449.361	17.504.575	7,5	6,1	9,9	1,3	38,3
Colombina del Cauca S.A.	149.453.277	67.557.418	201.035.291	16.280.741	13.774.611	8,1	9,2	16,8	0,6	45,2
Colombina S.A.	861.352.404	449.080.393	680.199.335	5.911.002	37.294.079	0,9	4,3	9,0	1,4	52,1
Comercializa Ltda.	1.587.711	385.852	2.308.620	228.240	194.254	9,9	12,2	16,2	2,7	24,3
Comestibles Azúcar Ltda.	1.235.298	1.075.953	802.977	-214.357	-238.026	-26,7	-19,3	-149,4	3,1	87,1
Comestibles Ítalo S.A.	57.245.216	25.294.709	56.480.111	-672.888	166.462	-1,2	0,3	0,5	1,0	44,2
Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.	977.168.110	441.227.030	736.054.790	29.147.281	21.399.312	4,0	2,2	4,0	0,9	45,2
Dulces Emilita Ltda.	889.698	387.659	1.137.278	105.184	11.114	9,2	1,2	2,2	1,8	43,6
F y M Chocolates Ltda.	1.707.362	521.404	4.896.838	450.358	348.226	9,2	20,4	29,4	2,9	30,5
Fábrica de Chocolates Andino Ltda.	3.173.649	1.296.284	6.291.717	260.645	245.235	4,1	7,7	13,1	2,2	40,8
Fábrica de Chocolates Triunfo S.A.	8.958.625	2.273.978	10.646.864	81.545	-182.131	0,8	-2,0	-2,7	1,5	25,4
Ficas Ltda.	692.926	390.394	842.343	84.502	23.789	10,0	3,4	7,9	1,5	56,3
Girones S.A.	5.874.108	2.783.096	10.974.369	155.860	15.153	1,4	0,3	0,5	2,3	47,4
Golosinas Trululú S.A.	44.596.121	37.111.218	20.019.597	-672.752	-2.266.160	-3,4	-5,1	-30,3	1,0	83,2
Industria de Alimentos La Fragancia Ltda. En reorganización.	2.257.157	2.842.788	2.156.167	-191.707	-345.520	-8,9	-15,3	59,0	1,0	125,9
Industrial Cacaotera del Huila S.A.	2.963.179	831.332	6.543.387	143.107	51.495	2,2	1,7	2,4	2,3	28,1
Industrias Alimenticias Valenpa Ltda.	4.252.627	2.107.992	12.187.394	693.350	337.070	5,7	7,9	15,7	1,3	49,6
J.J. Marbes Carrillo Ltda.	880.092	359.140	3.754.941	9.139	-102.498	0,2	-11,6	-19,7	2,2	40,8
Monteolivar Ltda.	344.067	180.063	347.307	14.635	17.092	4,2	5,0	10,4	1,8	52,3
Productos Johnny's de Colombia Ltda.	656.395	283.993	472.923	39.454	14.345	8,3	2,2	3,9	0,9	43,3

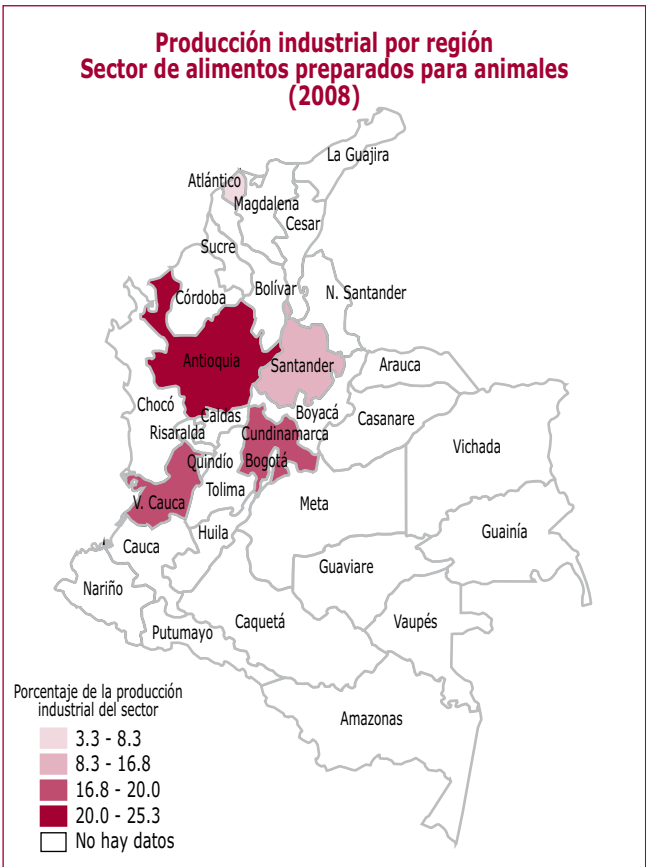
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Alimentos preparados para animales

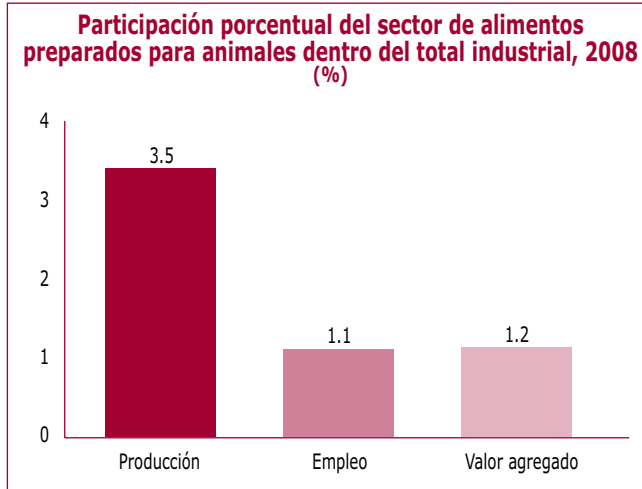
Actividad productiva. Según los datos de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta del sector de alimentos preparados para animales se incrementó en un 14% a \$3.5 billones en 2008, lo cual equivalió al 3.5% de la producción total en la industria manufacturera. Antioquia fue el departamento en donde más se concentró la producción (un 25% del total), que se genera entre 14 empresas, seguido por Valle de Cauca (20%) entre 15 empresas, Cundinamarca (17%) entre 15 empresas, y Santan-



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



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

der (16%) entre 10 empresas. Entre tanto, los productos más ofrecidos por el sector fueron alimentos para aves (un 57% del total), seguidos en segundo lugar, aunque muy de lejos, por los alimentos para ganado porcino (16%).

En 2008, los establecimientos encuestados señalaron que habían incrementado su empleo un 4% a 5.830 personas. Pese a ello, su personal fue tan sólo equivalente a un 1.1% del total de la industria. Por su parte, el valor agregado alcanzó \$513.300 millones respecto a \$487.000 millones el año pasado, y pesando un 0.8% de la industria total.

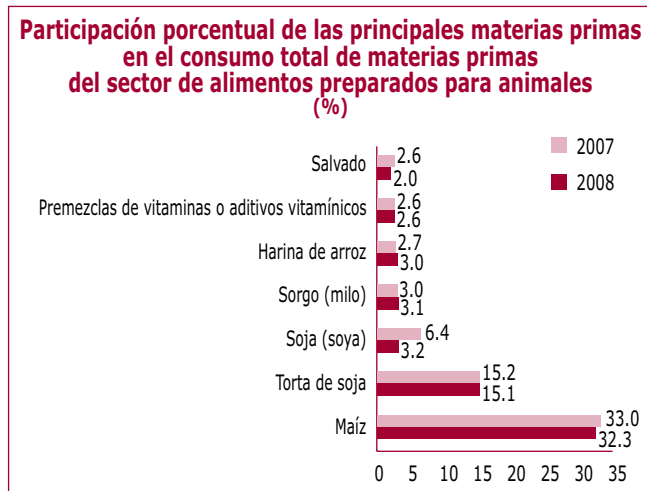
Materias primas. Según la información disponible al corte de 2008, las tres materias primas más utilizadas por

los industriales de este sector fueron: i) el maíz, que representó el 32.3% del total, ii) la torta de soya, que lo hizo en un 15.1%, y iii) la soya, que equivalió al 3.2%. Esto evidencia que la utilización de estas materias primas mantuvo su importancia para los industriales de este sector, pese a que éstas hubiesen perdido su relevancia en el último año. La utilización de soya fue la que más sufrió esto, pasando de representar el 6.4% en 2007 al 3.2% en 2008. Finalmente, en 2008 una menor porción de las materias primas fue importada, un 34.2%, frente a un 39% en el año anterior.

Precios. Durante el año 2010 los precios de venta del sector fueron rebajados en un -3.2% anual, frente al incremento del 4.8% que registraron en 2009. También, dieron señales de haber corregido el alza del 13.6% de 2008, producto en su momento de la burbuja de los *commodities* en los mercados del exterior. Pese a esto, este comportamiento a la baja luce menos favorable que el de la industria, cuyos precios aumentaron un 1.3% anual.

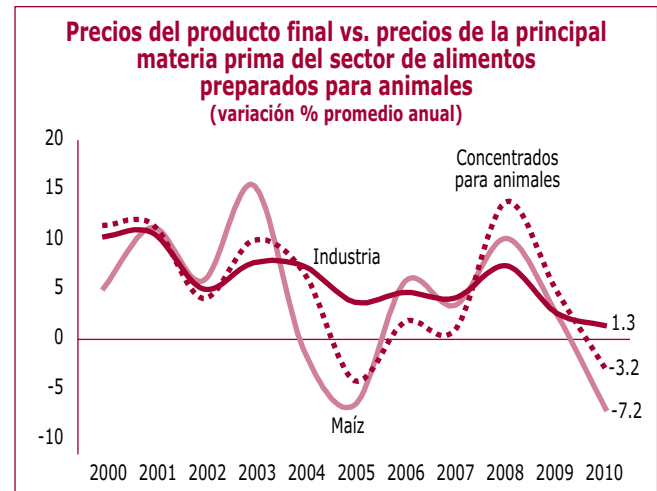
Por su parte, los precios del maíz, uno de sus principales insumos, mostraron una fuerte caída del -7.2% en 2010 respecto al ligero aumento del 2.5% anual en el año anterior. Con ello, continuaron a la baja, tras haber sido incrementados en un 10% en 2008.

Variables externas. Siguiendo la tendencia de los últimos años, este sector fue el más sensible a las condiciones externas, según el indicador calculado por Anif. La relación entre el valor de la materia prima importada y el valor del producto final exportado se mantuvo alta en 2008 por cuenta de dos factores que permanecieron constantes: i) el porcentaje exportado de la producción que quedó en un 0%, igual que el



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

año anterior; y ii) el porcentaje de materia prima que siguió pesando un 34.2% de la materia prima total consumida.

Relaciones de costo. En la producción de alimentos preparados para animales, los costos de materias primas, los costos laborales y los costos de energía eléctrica comprada representaron el 95.9% de las ventas del sector en el año 2008. Dicha cifra muestra un leve descenso frente al año anterior, cuando había representado el 97.3%, pero evidencia que dichos costos continuaron pesando mucho en las ventas frente al promedio industrial (65.1%). Este descenso obedeció principalmente a que el peso de las materias primas en las ventas hubiese pasado del 91.0% en 2007 al 89.6% en 2008. No obstante, se vio acompañado de una leve baja en el peso del costo laboral, del 5.4% de las ventas en 2007 al 5.3% en 2008, y de que el costo de la energía eléctrica se mantuviera representando un 0.9% de las ventas.

Indicadores de estructura sectorial. El sector de alimentos para animales exhibió un costo laboral de \$26.4 millones anuales por trabajador en 2008, inferior al promedio industrial, \$27.1 millones. En línea con lo anterior, el indi-

cador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada peso invertido en costos laborales, alcanzó \$3.000 en 2008, frente al promedio industrial de \$3.439. La productividad laboral, que es el valor agregado que aportó cada trabajador del sector, sigue mostrando un desempeño inferior al del promedio industrial. En 2008 este indicador fue de \$88.045, mientras que el promedio de la industria midió \$114.087. Por su parte, la eficiencia en los procesos y la intensidad de uso del capital todavía se encuentran en posiciones inferiores al promedio y, más aun, son las más bajas de todos los sectores. La eficiencia en los procesos alcanzó un 17%, mientras que el promedio industrial fue de un 77.1%. Mientras tanto, la intensidad de uso del capital registró un leve descenso frente a su desempeño el año anterior, ubicándose en un 14.5%.

Comercio exterior

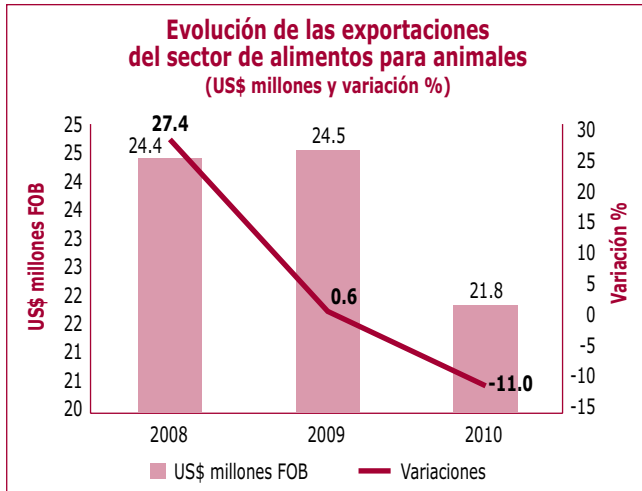
Exportaciones. Las exportaciones de alimentos para animales cayeron en un -11.0% a US\$22 millones en

Indicadores de estructura sectorial del sector de alimentos preparados para animales

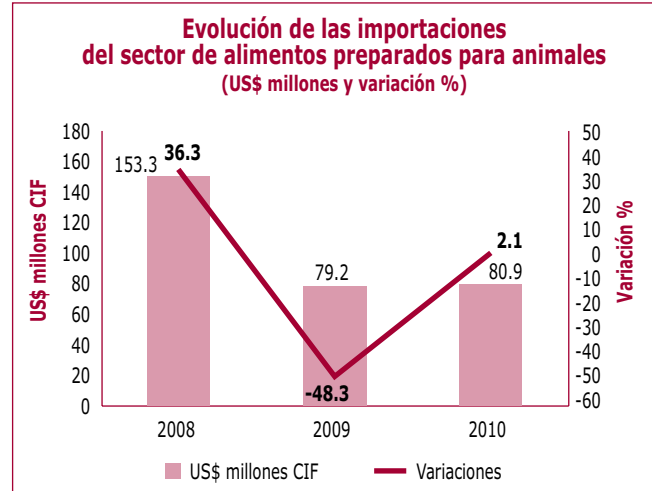
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	5.0	82.321	3.8	2.7	97.595	19.3	16.2
2001	5.0	81.454	3.5	2.6	97.109	18.7	15.7
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	3.6	96.254	4.8	2.6	95.062	21.1	17.4
2008	3.0	88.045	4.9	2.6	105.006	17.0	14.5
Promedio	3.9	83.117	4.2	2.5	93.713	18.8	15.8

	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
2000	91.2	4.3	0.7	45.4	0.0	848.0
2001	95.0	4.0	0.8	37.9	0.1	380.7
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	89.6	5.3	0.9	34.2	0.0	1.358.1
Promedio	92.0	4.6	0.9	33.7	0.3	871.7

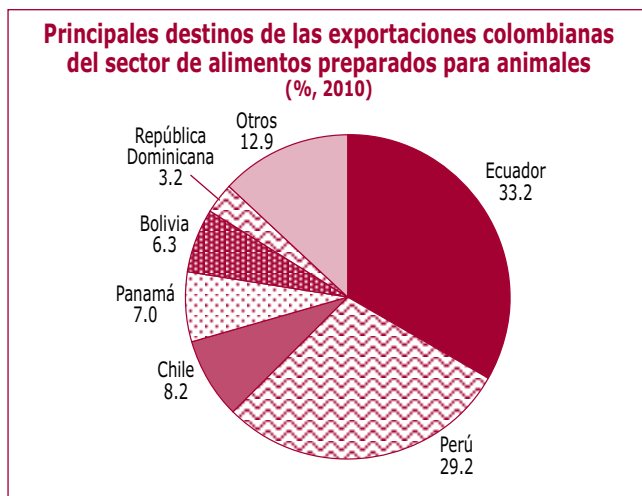
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.



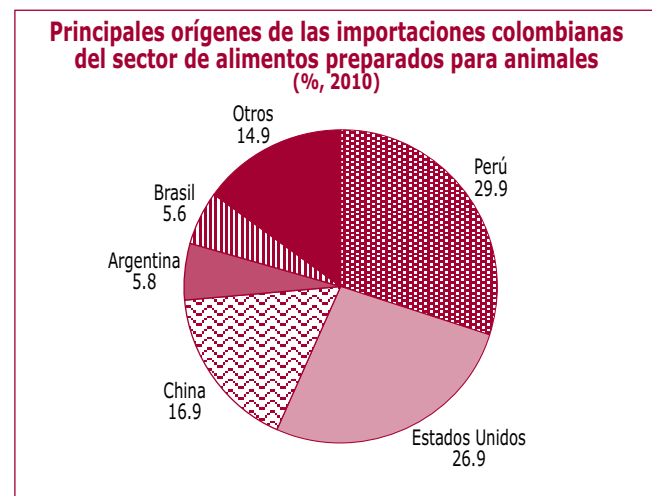
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2010. Con ello, continuaron desacelerándose, como lo vienen haciendo desde 2008. Esto muy posiblemente fue resultado del bloqueo venezolano a los productos colombianos. Cabe recordar que Venezuela recibía el 32.4% de dichos productos en 2008. De cualquier manera, las exportaciones de alimentos para animales siguieron manteniendo su alta concentración, destinando más de un 60% a Ecuador (33.2% del total) y Perú (29.2%). Pese a esto, Panamá, Bolivia y la República Dominicana han surgido como nuevos destinos para las exportaciones de este sector.

Importaciones. Las importaciones de los alimentos para animales crecieron en un 2.1% a US\$80.9 millones en 2010. Así, corrigieron levemente su caída del -48.3% de 2009. Perú fue el principal proveedor del país

en este frente, representando un 29.9% del total, seguido por Estados Unidos (26.9%), China (16.9%) y Argentina (5.8%). En otras palabras, el portafolio de proveedores del país continuó siendo casi el mismo de 2009. Pese a esto, se nota que éste se ha diversificado en los últimos años, pues en 2008 Estados Unidos representaba un 64.8% del total.

Situación financiera

En 2010, los indicadores de rentabilidad del sector mostraron un mejoramiento, salvo el margen operacional. Por ejemplo, el margen neto pasó del 0.9% en 2009 al 1.6% en 2010, la rentabilidad del activo alcanzó un 3.4% frente al

2.0% del año anterior, y la rentabilidad del patrimonio subió al 7.0% respecto al 4.5% en 2009. Sin embargo, estos indicadores se sitúan por debajo del promedio industrial, excepto la rentabilidad del patrimonio cuyo promedio industrial es equivalente al 5.2%.

Los indicadores de endeudamiento y liquidez del sector se mantuvieron estables, no mostrando mayores cambios respecto al año anterior. Sin embargo, los indicadores de endeudamiento siguen por encima del promedio industrial, igual que el año pasado.

Indicadores financieros del sector de alimentos preparados para animales			
Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	3.3	3.9	8.6
Margen de utilidad neta (%)	0.9	1.6	6.5
Rentabilidad del activo (%)	2.0	3.4	4.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	4.5	7.0	6.9
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	2.2	2.1	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.2	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	36.6	32.3	54.7
Rotación CxP (días)	26.7	25.3	47.5
Capital de trabajo / Activo (%)	16.0	19.1	30.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	54.4	51.1	35.9
Apalancamiento financiero (%)	28.5	25.0	13.8
Deuda neta (%)	28.1	24.6	13.6

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

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

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

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de alimentos preparados para animales 2010 (\$ 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 (%)
Agrial Colombia S.A.	46.518.873	20.973.078	179.275.811	9.304.428	4.096.092	5.2	8.8	16.0	1.4	45.1
Agropecuaria e Inversionista Aguzque S.A.	9.656.404	4.635.616	87.259	-268.612	-286.177	-307.8	-3.0	-5.7	0.4	48.0
Alagro S.A.	23.442.229	13.802.223	38.570.267	2.104.452	1.740.603	5.5	7.4	18.1	1.5	58.9
Alimentos Balanceados Tequendama S.A.	47.960.825	23.860.906	73.039.831	2.063.575	801.632	2.8	1.7	3.3	1.0	49.8
Alimentos Concentrados Gana 2 Ltda.	385.727	192.240	521.429	772	4.498	0.1	1.2	2.3	1.6	49.8
Alimentos Concentrados Raza S.A.	24.096.403	18.490.871	61.166.394	-1.105.193	-780.313	-1.8	-3.2	-13.9	0.7	76.7
Alimentos Finca S.A.	202.012.996	56.960.331	373.508.546	20.603.882	16.054.618	5.5	7.9	11.1	1.3	28.2
Alimentos Nutrión S.A.	10.463.417	1.683.359	11.091.561	1.272.595	829.843	11.5	7.9	9.5	2.7	16.1
Arango Hermanos S.A.	16.017.900	5.632.145	25.136.080	258.759	303.185	1.0	1.9	2.9	2.5	35.2
Avisander Ltda. En reorganización.	1.339.837	2.107.748	5.635.867	230.477	264.259	4.1	19.7	-34.4	0.6	157.3
Balanceados S.A.	16.895.839	430.800	6.710.414	1.232.969	688.063	18.4	4.1	4.2	8.6	2.5
Carbone Rodriguez y Cia. S.C.A.	260.226.516	155.673.104	671.084.865	19.121.588	17.013.379	2.8	6.5	16.3	1.3	59.8
Compañía Industrial de Productos Agropecuarios										
Cipa S.A.	49.229.853	31.713.823	98.799.181	1.220.698	-834.768	1.2	-1.7	-4.8	0.6	64.4
Concentrados Cresta Roja S.A. En reorganización.	57.006.122	50.432.130	65.315.448	-557	-869.135	0.0	-1.5	-13.2	2.3	88.5
Concentrados del Campo Ltda.	614.483	608.394	1.848.698	-93.170	-169.487	-5.0	-27.6	-2.783.5	1.5	99.0
Concentrados Espartaco Ltda.	11.464.846	8.515.496	48.942.314	1.244.205	868.600	2.5	7.6	29.5	1.5	74.3
Concentrados Nutrimax S.A.	16.001.640	12.416.243	13.942.285	-834.665	-1.248.234	-6.0	-7.8	-34.8	0.8	77.6
Contebral S.A.	471.737.004	236.792.168	684.468.057	19.875.809	23.993.630	2.9	5.1	10.2	1.0	50.2
Dog Toys Ltda.	696.018	330.517	841.858	83.531	13.892	9.9	2.0	3.8	2.4	47.5
Harinagro S.A.	8.277.403	3.457.715	7.539.850	271.145	183.493	3.6	2.2	3.8	0.7	41.8
Indagro S.A.	7.610.526	4.756.935	13.050.604	1.187.574	57.893	9.1	0.8	2.0	1.6	62.5
Indalpe Ltda.	3.126.535	1.933.065	3.824.724	279.112	111.281	7.3	3.6	9.3	0.5	61.8
Industria de Sales Mineralizadas Ltda.	274.543	434.427	314.816	2.744	7.551	0.9	2.8	-4.7	0.3	158.2
Julio Fernández y Cia. S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	1.690.730	652.621	2.130.397	55.700	1.458	2.6	0.1	0.1	2.4	38.6
Liscam Ltda.	2.867.443	362.816	1.910.681	-11.396	2.476	-0.6	0.1	0.1	5.0	12.7
Mapri Ltda.	1.709.691	1.103.068	4.983.647	289.133	162.613	5.8	9.5	26.8	1.9	64.5
Masterfoods Colombia Ltda. Effem Colombia Ltda.	57.244.058	19.088.844	76.810.120	-8.235.943	-8.398.575	-10.7	-14.7	-22.0	1.2	33.3
Mejia y Cia. S.A.	39.124.613	22.049.435	70.288.860	986.966	1.104.123	1.4	2.8	6.5	1.3	56.4
Mezclas Biomix S.A.	14.140.061	7.305.019	25.531.558	3.331.502	1.707.651	13.0	12.1	25.0	1.9	51.7
Nestlé Purina Pet Care de Colombiana S.A.	67.111.207	33.548.824	105.080.131	967.690	794.461	0.9	1.2	2.4	1.7	50.0
Núcleos Balanceados S.A.	922.481	344.553	2.942.218	163.281	79.685	5.5	8.6	13.8	2.1	37.4
Nutrición y Recursos de Colombia S.A.	4.794.683	2.119.678	15.922.341	573.671	317.959	3.6	6.6	11.9	2.0	44.2
Nutrilisto de Colombia S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	52.865.550	28.020.155	23.898.631	-584.944	-725.145	-2.4	-1.4	-2.9	1.3	53.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Nutrimentos Super Ltda.	4.571.290	2.235.762	17.177.427	199.010	223.995	1.2	4.9	9.6	1.7	48.9
Nutritec S.A.	3.693.338	2.707.266	9.170.740	956.306	261.010	10.4	7.1	26.5	0.8	73.3
Petco Ltda.	6.042.828	1.804.314	12.878.000	495.152	193.103	3.8	3.2	4.6	1.9	29.9
Premex S.A.	50.461.532	36.915.753	114.810.130	3.363.789	2.450.465	2.9	4.9	18.1	0.8	73.2
Productora de Concentrados Campeón Ltda.	5.764.269	595.987	3.271.179	244.820	160.584	7.5	2.8	3.1	3.8	10.3
Productora de Insumos Agropecuarios Somex S.A.	43.903.457	27.475.031	59.847.550	8.549.901	1.658.621	14.3	3.8	10.1	1.2	62.6
Productos Alimenticios El Galpón Ltda.	8.387.797	4.303.539	24.862.868	295.145	344.939	1.2	4.1	8.4	1.7	51.3
Productos Vitagrano S.A.	1.648.953	390.753	3.250.584	422.089	250.983	13.0	15.2	19.9	5.0	23.7
Proteínas y Energéticos de Colombia S.A.	50.024.791	36.637.207	32.963.030	5.132.154	4.222.456	15.6	8.4	31.5	1.2	73.2
Provimi S.A.	18.175.027	7.090.188	29.479.278	3.221.757	1.690.053	10.9	9.3	15.2	2.0	39.0
Tecninsumos Ltda.	7.489.189	5.664.178	12.658.142	875.307	121.979	6.9	1.6	6.7	1.3	75.6
Toys Can Ltda.	5.058.481	897.805	4.479.801	-131.698	-185.114	-2.9	-3.7	-4.4	4.1	17.7

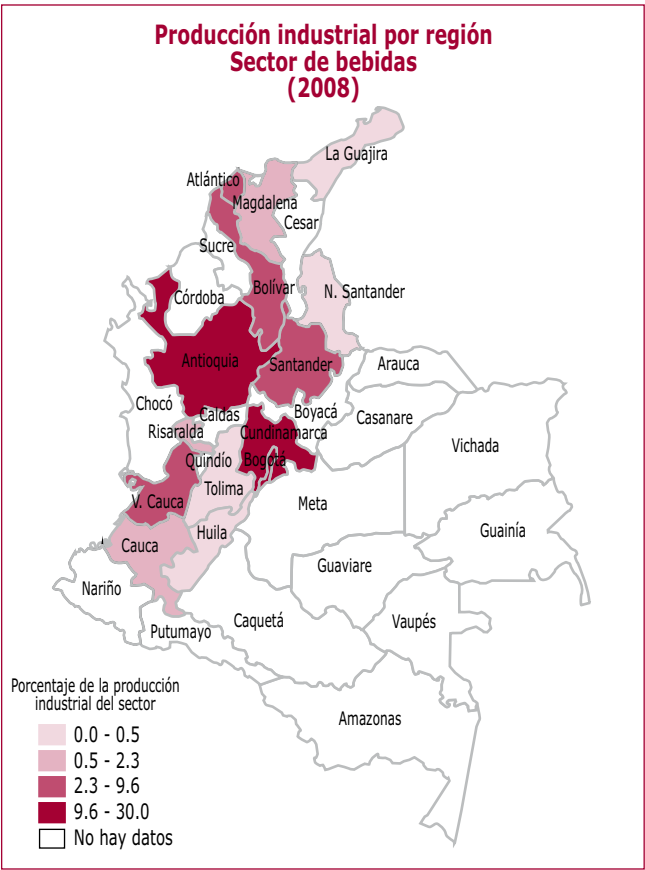
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Bebidas

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2008, la producción bruta de los 147 establecimientos del sector incluidos en la misma se incrementó en un 12.8% a casi \$9.4 billones en 2008. Con ello, este sector se mantuvo como el más grande de toda la industria, en cuanto a producción se refiere, representando un 9.2% del total ésta. Sin embargo, dicha relevancia al interior de la industria se debió a la presencia de unos jugadores muy grandes en este sector, pues tan sólo el 10% de ellos generó el 90.4% de la pro-

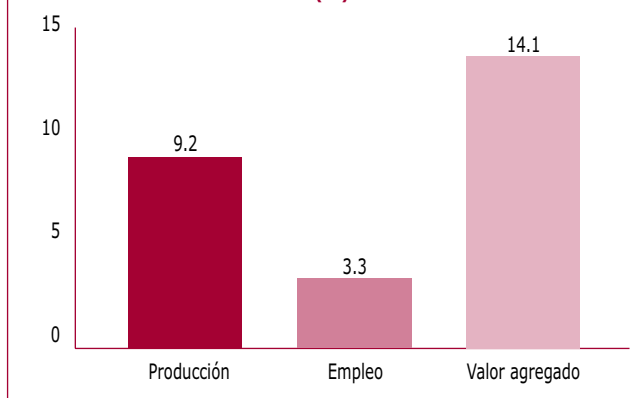


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de bebidas dentro del total industrial, 2008 (%)



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

ducción del sector, mientras que el 10% siguiente tan sólo el 6%. En otras palabras, la producción del sector estuvo en manos de los quince establecimientos más grandes del sector. Asimismo, se presenta un alto nivel de concentración regional, produciéndose en Bogotá la mayoría (30.1%), seguida por Cundinamarca (15.6%) y Antioquia (15.1%). También se registra una canasta de productos ofrecidos poco diversificada, pues continuó siendo en su gran mayoría cerveza tipo pilsen (37.6% del total) y gaseosas (36.9%).

Entre tanto, el valor agregado de los establecimientos de este sector se mantuvo estable en 2008, bordeando \$6.2 billones por segundo año consecutivo. Esto le valió continuar siendo el que más genera en toda la industria (14.1% del total). Por su parte, su contratación de laboral se elevó en un 5.3%, a 17.078 personas en 2008.

Materias primas. Los concentrados para bebidas no alcohólicas siguieron siendo la materia prima más utilizada por los industriales de este sector en 2008. Pese a esto, su importancia en el total continuó siendo no muy alta (20.2% del total), pues también fueron utilizados otros insumos como la cebada malteada (9.6%), el azúcar refinada (9.3%) y las botellas de vidrio con capacidad de menos de un litro (6.9%), entre otros.

Por su parte, las materias primas importadas retomaron su gran relevancia al interior de esta industria en 2008, representando el 28.6% del total de las utilizadas. Un nivel no registrado desde el año 2000 y que también supera el promedio de los últimos años (18%).

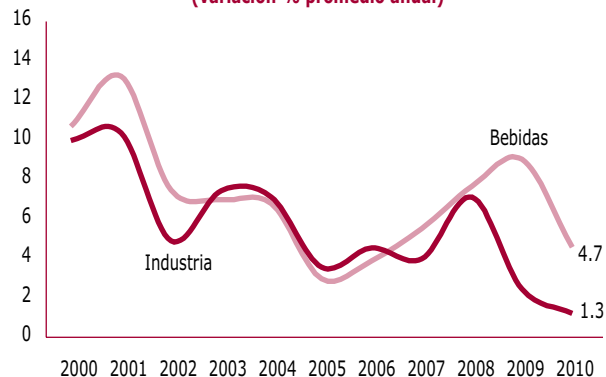
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de bebidas (%)



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

Precios. Durante el año 2010, los precios de las bebidas sufrieron una desaceleración. Éstos se incrementaron tan sólo en un 4.7%, tras venir haciéndolo año a año a una tasa cada vez más alta desde 2005. Los precios de productos como las gaseosas pasaron de un incremento del 11.2% en 2009 a tan sólo un 6.9% en 2010; y los precios de las cervezas, de un 7.5% a un 2.1% en ese mismo período. Esto muy probablemente estuvo asociado a las fuertes lluvias que azotaron al país en el segundo semestre de 2010, pues como bien se sabe éstas causan una menor demanda de bebidas. En efecto, al parecer los industriales de este sector prefirieron elevar menos sus precios en 2010, con tal de compensar, en parte, dicha baja en la demanda.

Precios del producto final del sector de bebidas (variación % promedio anual)



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

Sin embargo, esta desaceleración en los precios no fue exclusiva de las bebidas. Los precios de la industria en promedio también la registraron, elevándose tan sólo en un 1.3% en 2010, tras haberlo hecho en un 2.6% en 2009.

Variables externas. En el año 2008, los industriales del sector encuestados por la EAM mantuvieron la ya baja participación en los mercados del exterior del año 2007. Éstos continuaron destinando tan sólo un 0.6% de su producción a los mercados del exterior, lo cual da indicios de que la estrategia de ventas de estos industriales fue continuar abasteciendo principalmente el mercado nacional. En consecuencia, éstos han retrocedido en su posible intención de seguir aumentando su participación en los mercados extranjeros, como ocurrió en 2004-2006. En ese período, los industriales de este sector habían pasado de exportar tan sólo un 0.7% de su producción a casi un 3% de ésta.

Relaciones de costo. Los industriales de este sector reportaron que su estructura de costos estuvo compuesta en 2008 de la siguiente manera: i) los costos de las ma-

terias primas les representaron el 32.2% del total de sus ventas; ii) los costos laborales pesaron el 7.9% de éstas, y iii) los costos de la energía eléctrica tan sólo el 1.1%. Esto señala que las materias primas continuaron siendo el costo más alto en que incurrieron los industriales de este sector (78.3% de los costos totales). Además, indica que los costos totales de producción les representaron a los industriales de este sector un 41.2% de sus ventas. En otras palabras, a estos les quedó más de la mitad de sus ventas (un 58.8%), luego de cubrir estos costos en 2008. No obstante, dicha porción se redujo en 1.5pp en el último año y en casi 8pp frente a 2004, la cifra más alta de los últimos años, producto principalmente de que los costos de las materias primas llegaron a representar el 32.2% de las ventas en 2008, mientras que habían sido del 31% en 2007 y del 25.7% en 2004.

Indicadores de estructura sectorial

En el año 2008, el valor agregado generado por los industriales de este sector representó un 66.7% y casi dos veces (200%) sus consumos intermedios. Esto quiere decir que si bien los empresarios de este sector fueron de los

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 (%)
2000	6.7	141.819	10.9	1.9	346.228	193.2	65.9
2001	7.6	159.544	8.6	1.7	344.631	180.6	64.4
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	10.3	385.213	7.3	1.2	385.840	301.6	75.1
2008	9.2	366.221	7.2	1.2	441.054	199.9	66.7
Promedio	8.7	251.482	8.0	1.3	358.025	213.2	67.8

	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
2000	30.1	11.2	10.5	23.2	1.2	5.7
2001	31.8	8.7	8.5	23.6	1.6	4.7
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
Promedio	30.0	8.4	4.3	18.0	1.3	3.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.

Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

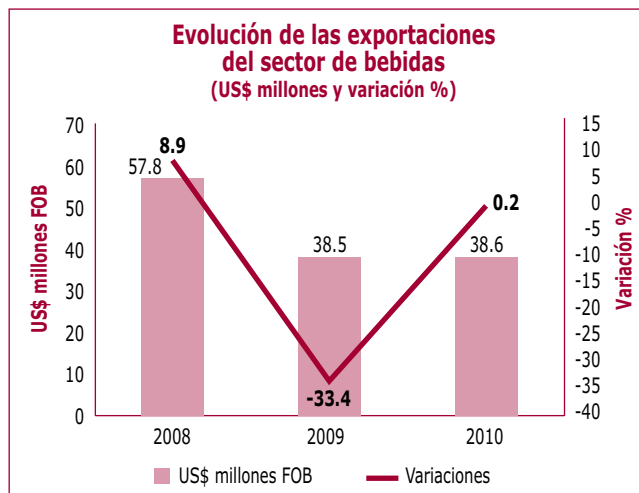
más eficientes de toda la industria en 2008, luego de los del sector de cemento, cal y yeso, y de los de farmacéuticos, su nivel de eficiencia cayó en el último año. En 2007, éstos habían sido capaces de transformar un 75.1% de su producción en valor agregado, en tanto que sus consumos intermedios habían sido tan sólo la tercera parte de dicho valor agregado generado, y no la mitad como en 2008.

Este empeoramiento en el nivel de eficiencia de los industriales del sector estuvo, aparentemente, relacionado con una menor productividad laboral de los trabajadores y un costo de ajuste asociado a la adquisición de nuevas máquinas y equipos por los industriales de este sector en 2008. Esto es evidente al observar que, de una parte, la productividad laboral cayó de \$385.2 millones en 2007 a \$366.2 millones en 2008. Por la otra, la intensidad del capital aumentó en ese mismo período, de \$385.8 millones en 2007 a \$441 millones en 2008. Esto también es ratificado por el índice de competitividad laboral, el cual señala que por cada \$1.000 pagados a un trabajador en 2008, se redujo en casi \$1.000 a \$9.200 el valor agregado generado. Pese a esto, dicha rebaja en la productividad de los trabajadores y en la eficiencia de los procesos del sector no estuvo acompañada de unos menores costos laborales. Éstos tan sólo se redujeron marginalmente, de un 7.3% de la producción en 2007 al 7.2% en 2008.

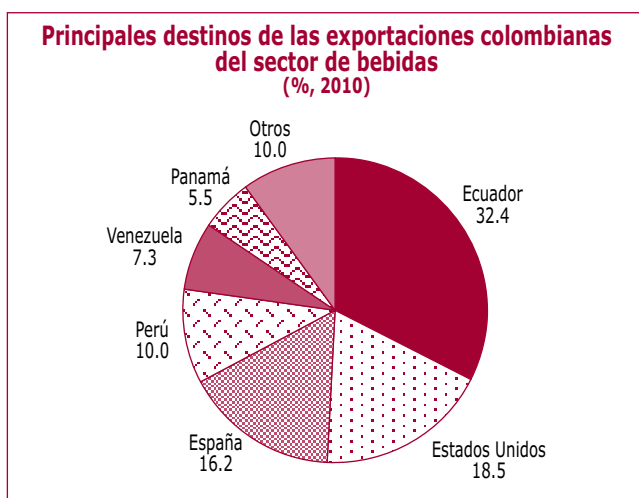
Comercio exterior

Exportaciones. En el año 2010 las exportaciones de bebidas sumaron US\$38.6 millones. Con ello, superaron por muy poco (US\$90.000) las registradas en 2009 y aparentemente no sufrieron un colapso por el cierre del mercado venezolano. Cabe recordar que ese país era el segundo destino en importancia para las exportaciones de bebidas en 2009, por lo que esto pudo haber llegado a alarmar al mercado. Sin embargo, lo que se presentó fue una sustitución de dicho mercado por otros como Estados Unidos, al que se pasó de enviar el 13.9% en 2009 al 18.5% en 2010. En todo caso, Ecuador se mantuvo como el principal mercado de exportación de bebidas del país, recibiendo el 32.4% del total de éstas; Estados Unidos asumió el segundo lugar, con el 18.5% ya señalado; y España tomó el tercero, con el 16.2%.

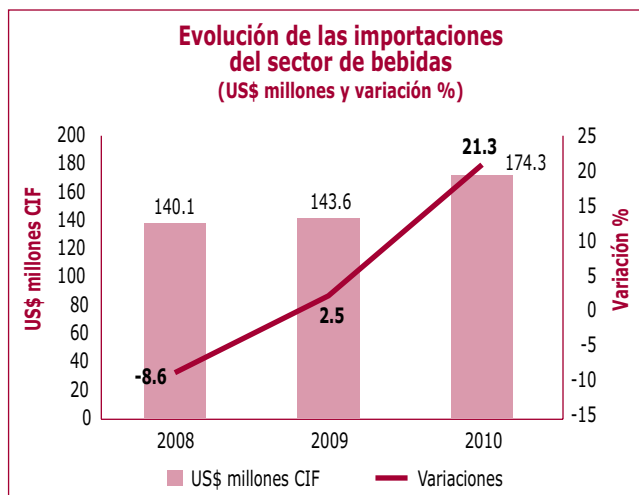
Importaciones. En 2010, las importaciones CIF de bebidas se incrementaron en un 21.3% a US\$174.3 millones. Con ello incrementaron su dinamismo trastocado por la crisis, pero aún no alcanzaron a retomar el ritmo que tenían en años precrisis. Entre los años 2005-2006 éstas se venían incrementando a tasas del 34.9% en promedio. De cualquier manera, Reino Unido siguió siendo el principal proveedor del



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

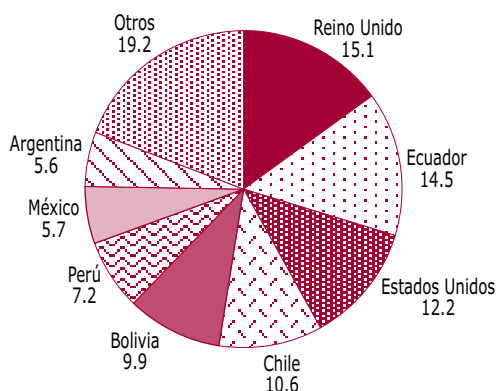


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de bebidas (% , 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

país en este frente, suministrándole el 15.1%. Le siguieron Ecuador, que abasteció al país con el 14.5% del total de las importaciones, y Estados Unidos, con el 12.2%.

Con todo lo anterior en mente, era de esperar que este sector se consolidara como un importador neto en 2010. Pues bien, su balanza comercial aumentó su déficit de US\$105.1 millones en 2009 a US\$135.7 millones en 2010. Asimismo, su Balanza Comercial Relativa se mantuvo en un -0.6.

Competitividad internacional

A partir de cálculos del Dane, Anif ha estimado el nivel de apertura del sector de bebidas y de penetración de las importaciones en el mercado nacional. Para 2010, el indicador de apertura señala que la participación de este sector en los mercados del exterior siguió siendo baja, pese a haber aumentado en 20pb. Ésta llegó al 1.3%, lo que reafirma la tesis de que aparentemente los industriales de este sector se han volcado principalmente a abastecer el mercado interno en los últimos años.

Indicadores de desempeño comercial del sector de bebidas

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	4.6	3.9	3.7	5.6
Tasa de Apertura Exportadora (1)	1.7	1.7	1.1	1.3
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.4	-0.4	-0.6	-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.

Por su parte, debido al alza en las importaciones, su penetración en el mercado nacional se incrementó en el año 2010. Éstas pasaron de abastecer el 3.7% del consumo aparente del país en 2009 al 5.6% en 2010.

Situación financiera

Al corte del año 2010, las empresas de bebidas del país reportaron que su rentabilidad había registrado un revés en el último año. Su margen operacional pasó del 18.6% en 2009 al 13.4% en 2010, su margen neto lo hizo del 26% al 15.3%, la rentabilidad de su activo se redujo del 13.5% al 6.8%, y la rentabilidad de su patrimonio cayó del 20.7% al 10.4%. Pese a esto, la rentabilidad de las empresas del sector se mantuvo por encima del promedio de la industria.

Entre tanto, el nivel de endeudamiento de las empresas del sector siguió siendo en 2010 el mismo de 2009 (34.9%). Sin embargo, éste se redujo con las instituciones financieras, de un 5.8% de su activo en 2009 a un 4.9% en 2010. Por su parte, la liquidez de estas empresas presentó una pérdida en el último año. La rotación de sus cuentas por cobrar aumentó de 18 a 26 días, su razón corriente bajo de 1.4 a 1.2 veces, y su capital de trabajo se redujo a casi la mitad, del 6.2% al 3.2% de su activo.

Indicadores financieros del sector de bebidas

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad(%)			
Margen operacional (%)	18.6	13.4	6.7
Margen de utilidad neta (%)	26.0	15.3	4.0
Rentabilidad del activo (%)	13.5	6.8	2.9
Rentabilidad del patrimonio (%)	20.7	10.4	4.6
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.5	0.4	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	2.2	2.0	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.2	1.4
Rotación CxC (días)	17.9	25.9	56.6
Rotación CxP (días)	55.3	56.6	50.2
Capital de trabajo / Activo (%)	6.2	3.2	8.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	34.9	34.9	37.4
Apalancamiento financiero (%)	5.8	4.9	15.6
Deuda neta (%)	5.6	4.7	15.4

Para este sector se contó con información financiera de 50 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.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de bebidas 2010 (\$ 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 E.U.	147.203.324	121.515.250	348.359.204	3.742.506	1.928.914	1.1	1.3	7.5	0.7	82.5
Bavaria S.A.	8.855.420.529	3.464.615.834	1.932.240.791	439.404.763	549.122.011	22.7	6.2	10.2	1.5	39.1
Bebidas y Alimentos de Urabá S.A.	4.227.931	2.294.335	11.745.398	162.902	147.731	1.4	3.5	7.6	0.8	54.3
Belcor Ltda.	674.969	126.396	611.426	23.012	10.818	3.8	1.6	2.0	3.4	18.7
Bodegas Alicante S.A.	695.152	424.824	1.088.006	30.058	22.680	2.8	3.3	8.4	3.1	61.1
Bodegas Añejas Ltda.	5.663.383	1.013.709	2.635.557	246.078	48.275	9.3	0.9	1.0	2.2	17.9
Bodegas de Mosela Ltda.	4.740.232	2.036.211	3.079.179	354.807	148.625	11.5	3.1	5.5	2.1	43.0
Bodegas del Rhin Ltda.	22.726.159	15.191.189	16.228.714	2.769.606	793.749	17.1	3.5	10.5	1.1	66.8
Bodegas Nacionales Ltda.	398.323	360.332	324.256	22.595	8.256	7.0	2.1	21.7	0.5	90.5
Bodegas Rocas Viejas Ltda.	502.254	296.575	677.656	76.469	23.626	11.3	4.7	11.5	1.2	59.0
Bodegas Sevillanas Ltda.	691.182	430.182	354.641	-22.235	20.378	-6.3	2.9	7.8	0.8	62.2
Casa Grajales S.A.	24.533.897	5.293.457	9.184.552	1.063.677	453.984	11.6	1.9	2.4	2.5	21.6
Cervecería Colón S.A.	1.930.610	1.080.081	1.025.418	-701.447	-45.202	-68.4	-2.3	-5.3	4.4	55.9
Cervecería Unión S.A.	945.248.391	189.782.038	207.304.972	76.514.196	70.581.622	36.9	7.5	9.3	0.8	20.1
C.I. Procesadora de Licores Cremas y Vinos ProrVinos Ltda. En reorganización.	10.785.123	8.801.663	3.770.389	276.568	50.359	7.3	0.5	2.5	2.6	81.6
Colombiana de Bebidas y Envasados S.A.	18.502.782	4.788.787	10.583.880	1.120.406	608.174	10.6	3.3	4.4	2.1	25.9
Compañía Vinícola Nacional Ltda. Icovinal Ltda.	4.832.287	492.970	5.927.423	1.591.318	997.796	26.8	20.6	23.0	9.1	10.2
De Sargo S.A.	3.984.440	1.532.062	6.016.894	658.003	50.723	10.9	1.3	2.1	3.6	38.5
Distribuidora e Importadora Julio Corredor Andrade S.A.	3.575.166	2.420.554	786.677	138.443	-70.805	17.6	-2.0	-6.1	1.0	67.7
Embotelladora Capri Ltda.	9.295.814	7.375.925	14.744.811	612.647	119.753	4.2	1.3	6.2	0.8	79.3
Embotelladora del Huila S.A.	19.491.646	2.977.805	29.418.077	4.925.731	4.060.803	16.7	20.8	24.6	3.3	15.3
Enalia Ltda.	8.308.447	1.525.618	6.232.286	197.223	48.707	3.2	0.6	0.7	4.0	18.4
Gaseosas Colombianas S.A.	335.960.337	44.531.040	361.506.333	25.324.312	19.914.745	7.0	5.9	6.8	1.1	13.3
Gaseosas de Córdoba S.A.	83.071.858	6.535.909	57.467.197	5.117.108	3.059.957	8.9	3.7	4.0	1.4	7.9
Gaseosas de Girardot S.A.	2.551.518	416.418	4.539.019	237.411	227.178	5.2	8.9	10.6	1.8	16.3
Gaseosas Hipinto S.A.	379.503.440	33.615.890	320.755.772	42.022.757	31.032.587	13.1	8.2	9.0	1.6	8.9
Gaseosas Leticia S.A.	4.764.158	1.333.086	6.875.091	755.753	663.755	11.0	13.9	19.3	1.5	28.0
Gaseosas Lux S.A.	443.555.263	84.389.184	425.187.128	19.089.920	18.992.730	4.5	4.3	5.3	1.1	19.0
Gaseosas Posada Tobón S.A.	1.537.640.423	311.074.043	830.521.114	122.487.128	99.607.700	14.7	6.5	8.1	1.3	20.2
Gaseosas Río Ltda.	474.822	249.080	1.584.493	28.755	47.802	1.8	10.1	21.2	1.3	52.5
Importadora y Productora de Licores S.A.	7.360.599	3.082.066	1.585.761	276.665	154.772	17.4	2.1	3.6	5.5	41.9
Industria de Cervezas y Bebidas S.A.	5.879.526	4.190.911	799.899	-3.175.902	-3.267.716	-397.0	-55.6	-193.5	3.1	71.3
Industria de Licores de Boyacá S.A. C.I	8.840.520	7.026.198	11.056.863	1.507.934	997.529	13.6	11.3	55.0	1.4	79.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industria Nacional de Gaseosas S.A.	1.334.142.618	671.231.174	1.638.153.827	122.586.857	165.596.674	7.5	12.4	25.0	0.6	50.3
Insaro Ltda.	535.964	2.562.816	3.023.819	76.126	-11.726	2.5	-2.2	0.6	0.3	478.2
Jave Licores S.A.	5.482.456	997.381	3.137.310	236.679	73.254	7.5	1.3	1.6	5.3	18.2
La Parcela S.A.	1.502.689	1.820.754	4.340.160	-176.790	-201.355	-4.1	-13.4	63.3	0.4	121.2
Los Frayles S.A.	3.955.309	2.220.523	1.606.111	-547.609	-381.946	-34.1	-9.7	-22.0	13.9	56.1
Magrillano Ltda.	1.811.771	118.291	797.606	99.901	58.306	12.5	3.2	3.4	0.3	6.5
Matiería Tropical S.A.	302.228.883	3.553.444	28.126.423	1.307.424	40.290.284	4.6	13.3	13.5	10.7	1.2
Natural Drink Ltda.	603.835	433.011	417.302	-75.060	5.868	-18.0	1.0	3.4	0.3	71.7
PDC Vinos y Licores Ltda.	52.251.526	26.435.026	28.168.774	3.391.028	212.079	12.0	0.4	0.8	1.1	50.6
Pepsi Cola Colombia Ltda.	116.414.749	53.439.137	164.324.625	5.306.007	5.226.412	3.2	4.5	8.3	1.6	45.9
Pómelos S.A.	2.405.418	650.972	2.815.055	292.224	21.428	10.4	0.9	1.2	3.4	27.1
Promotora Piccolo Ltda.	4.902.600	3.497.819	5.195.101	506.444	101.205	9.7	2.1	7.2	0.3	71.3
Sabajón Apolo S.A.	5.806.750	1.984.736	4.283.396	65.930	95.873	1.5	1.7	2.5	2.4	34.2
Santana Liquor S.A.	12.838.236	9.084.666	1.027.616	57.621	23.688	5.6	0.2	0.6	0.2	70.8
Santana Trading de Colombia Ltda.	12.658.330	5.582.547	13.381.809	2.205.414	2.017.236	16.5	15.9	28.5	1.3	44.1
Vinos de La Corte S.A.	53.920.723	49.534.532	25.591.992	-3.232.768	-11.129.341	-12.6	-20.6	-253.7	0.8	91.9
Vínzeta S.A.	3.575.556	1.175.805	1.380.103	63.353	44.047	4.6	1.2	1.8	1.6	32.9

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

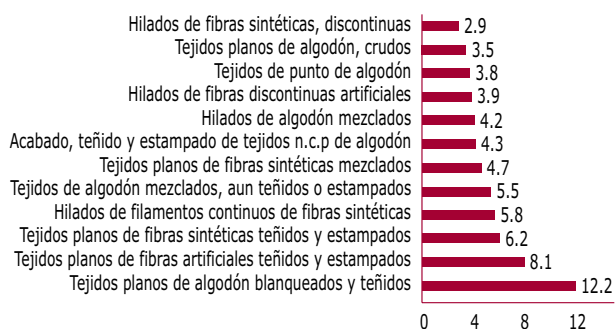
Hilados, tejidos y acabados textiles

Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta de los 130 establecimientos incluidos en el sector alcanzó \$2.3 billones, su valor agregado fue de \$945.6 miles de millones y ocupó a 26.210 personas. El sector contribuyó con el 2.2% de la producción bruta de la industria y con el 2.1% del valor agregado total, lo que no significó cambios significativos con respecto a lo registrado en 2007. Por su parte, la contribución del empleo del sector al agregado de la industria fue del 5.1%, siendo el quinto sector con mayor participación de los analizados.

Concentración regional. En 2008, el 47.2% de la producción bruta del sector de hilados, tejidos y acabados textiles se concentró en la ciudad de Bogotá. Por su parte, Antioquia fue el departamento donde se originó el 40.8% de la producción bruta del sector, seguido por Valle del Cauca

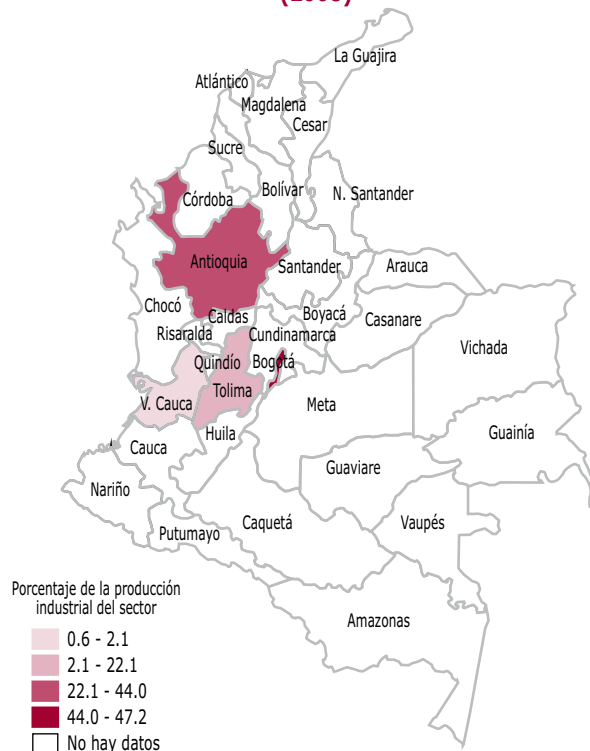
Antioquia fue el departamento donde se originó el 40.8% de la producción bruta del sector, seguido por Valle del Cauca

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de hilados, tejidos y acabados textiles, 2008 (%)



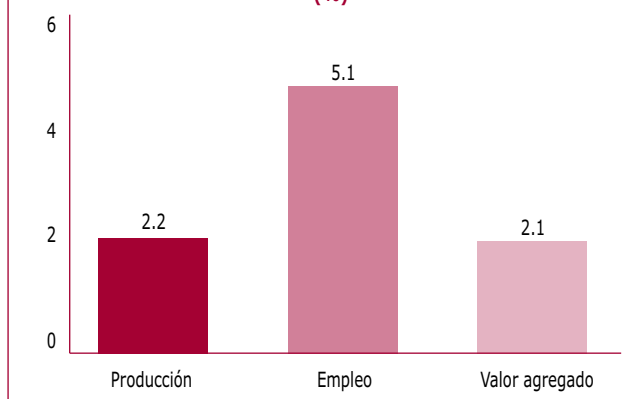
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Producción industrial por región Sector de hilados, tejidos y acabados textiles (2008)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de hilados, tejidos y acabados textiles dentro del total industrial, 2008 (%)



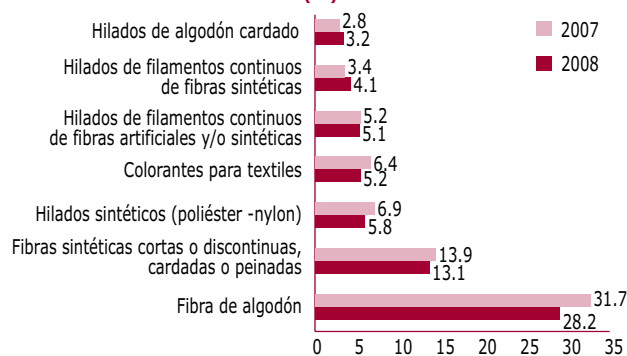
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

con una concentración de tan sólo el 3.6%. Esto significa que cerca del 90% de la producción bruta de 2008 estuvo concentrada en dos regiones. Dicho resultado era esperado. Por ejemplo, la cadena productiva de fibra, textil y confección forma parte del clúster de la moda de Bogotá. Dentro de dicha cadena se encuentran los productos de hilado como el cardado y la peinada. Por su parte, en el departamento de Antioquia el clúster textil confección, diseño y moda se encuentra establecido y con un nivel de sofisticación media. Dicho clúster cuenta con una base empresarial de 11.207 empresas, de las cuales el 99.4% son Mipymes y tan sólo el 0.6% corresponde a grandes empresas.

Según las cifras de la EAM 2008, son las grandes empresas aquellas que cuentan con mayor participación en la producción bruta del sector. En efecto, el 10% de las empresas más grandes del sector concentra el 71.9% de la producción bruta. Finalmente, es importante recalcar que el Consejo Privado de Competitividad identificó en el departamento de Risaralda un clúster de textiles y confecciones en desarrollo y en el departamento de Tolima uno potencial, ambos con un nivel de sofisticación media.

Materias primas. En 2008, la principal materia prima utilizada por los industriales del sector fue la fibra de algodón. Muy similar al año 2007, esta materia prima representó el 28.2% del total, seguida de lejos por las fibras sintéticas cortas o discontinuas, cardadas o peinadas (13.1%). Otras materias primas fueron los hilados sintéticos (poliéster-nylon) (5.8% del total), los colorantes para textiles (5.2% del total) y los hilados de filamentos continuos (fibras artificiales y/o sintéticas) (5.1% del total). Entre tanto, la utilización de materia prima importada ganó importancia en el año 2008, representando el 23.5% del total frente al 18.1% registrado en 2007.

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



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

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



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

Precios. Los precios de este sector tradicionalmente han crecido por debajo de los de la industria en su conjunto. Sin embargo, entre 2009 y 2010 el precio del sector registró un crecimiento del 6.5% anual, muy por encima del 1.3% registrado por la industria. Este resultado se presentó después de que en 2009 los precios registraran una caída del 0.6% anual, la más importante desde 2007. Adicionalmente, entre 2000 y 2010 los precios del sector crecieron un 2.9% promedio anual.

Variables externas. De acuerdo con el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2008, por cada dólar que el sector de hilados percibió gracias a las exportaciones debió gastar US\$1 en la compra de materias primas importadas, lo cual, en términos relativos, hace al

sector más vulnerable que otros frente a cambios en la tasa de cambio o en los precios internacionales. Las ventas externas de este sector representaron el 12.8% de su producción en 2008. Por su parte, las importaciones de materia prima representaron el 23.8% de la producción total.

Relaciones de costo. En el año 2008, los industriales del sector reportaron que el costo de las materias primas les representó el 41.8% de los ingresos por ventas, muy cerca a la cifra calculada para el promedio industrial (50%). Por su parte, los laborales (salarios y prestaciones sociales) representaron el 26.1% de las ventas totales, ubicándose por encima del porcentaje calculado para la industria (13.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 5.4% de las ventas, dato significativamente mayor al 1.9% calculado para el promedio de la industria manufacturera. De hecho, el sector tuvo el segundo valor más alto en este indicador dentro de la muestra de sectores analizados.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el sector de hilados, tejidos y acabados textiles exhibió un costo laboral por trabajador de \$19.7 millones anuales, inferior a

los \$27.1 millones del promedio industrial. Adicionalmente, el sector se ubicó dentro de los últimos lugares en materia de productividad laboral, con \$30.3 millones generados por cada trabajador. Esto va en línea con el valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en sueldos y salarios, que fue de \$1.600, cifra inferior a los \$3.400 alcanzados por el promedio de la industria. Entre tanto, el costo unitario laboral fue del 26.1%, muy por encima del registro de la industria (12.7%).

Por último, la eficiencia en procesos y el contenido de valor agregado registraron valores del 72.2% y del 41.9%, respectivamente, por debajo de los calculados para toda la industria (77.1% y 43.5, respectivamente).

Comercio exterior

Exportaciones. 2010 no fue un buen año para las exportaciones del sector de hilados, pues éstas registraron una contracción del -47.8% anual, al pasar entre 2009 y 2010 de US\$226.3 millones a \$118.1 millones. Este com-

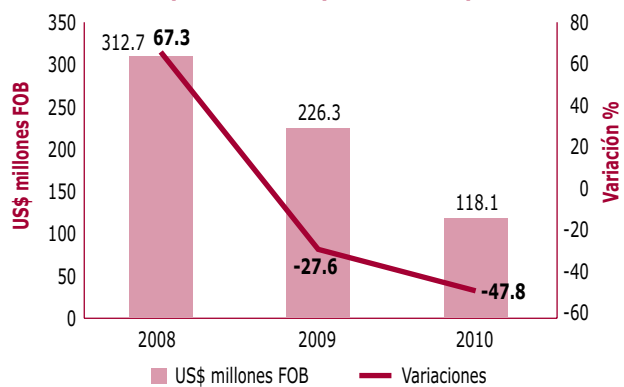
Indicadores de estructura sectorial del sector de hilados, tejidos y acabados textiles

	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 (%)
2000	2.0	36.203	18.8	3.4	99.141	90.2	47.4
2001	1.9	34.741	18.3	2.2	103.787	83.4	45.5
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	1.9	37.791	24.3	0.9	101.672	88.1	46.8
2008	1.6	36.077	26.1	0.9	135.143	72.2	41.9
Promedio	1.8	34.959	20.6	1.6	106.599	80.1	44.4

	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
2000	41.0	19.8	44.1	42.1	13.6	1.2
2001	43.6	19.7	43.3	43.5	13.6	1.3
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
Promedio	42.7	21.3	21.4	33.8	12.7	1.1

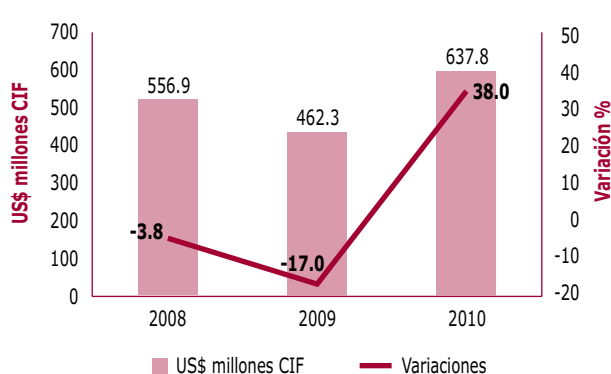
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

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



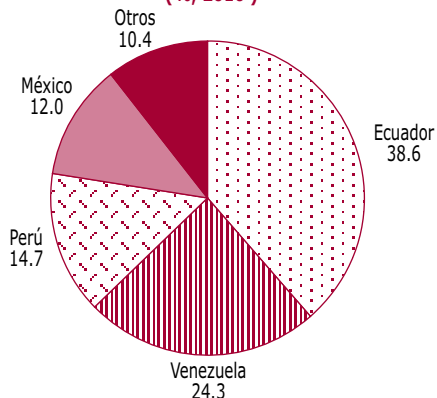
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



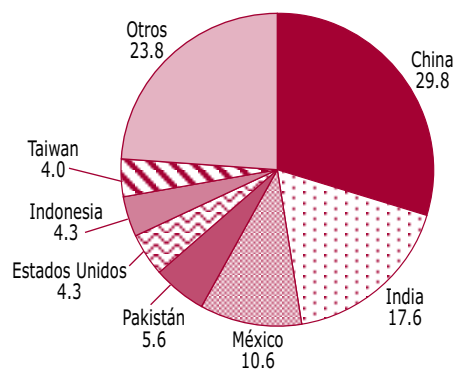
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (% , 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de hilados, tejidos y acabados textiles (% , 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

portamiento contrasta con los datos observados en años anteriores, cuando las exportaciones crecieron un 65% en promedio entre 2007 y 2008. Mientras que en 2009 el principal destino de exportación fue Venezuela, con una participación del 70.9% del total, en 2010 Ecuador se situó como el principal destino de las exportaciones de productos de este sector, con una participación del 38.6% del total exportado. Venezuela descendió al segundo lugar (24.3%) seguido por Perú (14.7%) y México (12%).

Importaciones. En 2010, las importaciones del sector ascendieron a US\$637.8 millones, creciendo al 38% anual, el registro más alto en los últimos años, después de haberse contraído a ritmos del -17% anual en 2009. Los tres

principales países de origen fueron China (29.8% del total importado), India (17.6%) y México (10.6%). Luego, con participaciones cercanas al 6%, se ubicaron Pakistán, Estados Unidos e Indonesia. A diferencia del mercado de ventas externas de hilados, tejidos y acabados textiles, los orígenes de importación son más diversificados: los tres principales orígenes de importación representan tan sólo la mitad del total de importaciones anuales del sector.

Competitividad internacional

Para 2010, los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora para la industria colom-

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

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	41.1	48.5	46.3	54.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	18.1	34.5	30.3	17.2
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-0.3	-0.3	-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.

biana de hilados, tejidos y acabados textiles señalan que el 54.2% del consumo interno de este sector fue abastecido con importaciones, al tiempo que el 17.2% de la producción nacional se destinó a las ventas externas, en promedio. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para 2010 (-0.7) señala que el comercio exterior de este sector se basa principalmente en las importaciones que realiza con relación a sus ventas externas.

Situación financiera

Los indicadores de rentabilidad de 2010 para las empresas productoras de hilados, tejidos y acabados textiles mostraron una recuperación después de la fuerte caída registrada en 2008. El margen operacional pasó del 0.9% al 4.5% entre 2009 y 2010, aunque todavía por debajo del promedio industrial (7.3%).

Los indicadores de liquidez muestran que el período de rotación de cartera para el sector está 106 días por encima del promedio de la industria, pero mejora relativamente con respecto al año anterior. Entre 2009 y 2010 dicho indicador pasó de 119 días a 106 días. Por el contrario, el tiempo que se toma el sector para pagar sus cuentas se incrementó en 8 días, al pasar de 49 a 57 días.

La razón de endeudamiento se mantuvo estable entre 2009 y 2010 (37.9%). Mientras tanto, el apalancamiento financiero y la deuda neta del sector mostraron reducciones marginales, pero se ubicaron por encima del promedio industrial.

Indicadores financieros del sector de hilados, tejidos y acabados textiles

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	0.9	4.5	7.3
Margen de utilidad neta (%)	-5.5	3.7	4.8
Rentabilidad del activo (%)	-3.3	2.5	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	-5.3	4.0	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.6	0.7	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	1.8	1.3
Rotación CxC (días)	119.0	106.4	52.7
Rotación CxP (días)	49.2	57.2	50.3
Capital de trabajo / Activo (%)	18.8	19.2	7.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	37.6	37.9	37.1
Apalancamiento financiero (%)	18.9	16.4	14.4
Deuda neta (%)	18.8	16.3	14.2

Para este sector se contó con información financiera de 114 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 hilados, tejidos y acabados textiles 2009 (\$ 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 (%)
Alphatex Industrias Textiles Alpha S.A. En acuerdo de reestructuración.	10.985.310	1.955.511	5.544.948	384.671	110.868	6,9	1,0	1,2	5,9	17,8
Artetextil Ltda.	15.832.348	6.593.619	13.331.394	1.313.846	165.651	9,9	1,0	1,8	1,2	41,6
Bandas y Elásticos Ltda.	6.776.417	3.422.434	3.735.729	-58.268	-312.717	-1,6	-4,6	-9,3	1,2	50,5
Bordados Crystal S.A.	5.405.980	488.953	4.022.610	-458.939	-1.721.241	-11,4	-31,8	-35,0	23,6	9,0
Bordatex Ltda.	382.022	128.247	369.947	-5.247	-12.205	-1,4	-3,2	-4,8	1,4	33,6
CJ Textiles S.A.	12.842.707	6.504.101	12.155.738	763.962	208.906	6,3	1,6	3,3	1,6	50,6
C.I. Textiles Balalaika S.A.	19.463.280	8.901.386	14.167.539	1.085.717	212.502	7,7	1,1	2,0	1,0	45,7
C.I. Confecciones Colombia S.A.	27.293.770	16.186.131	30.096.276	-6.419.063	-9.733.796	-21,3	-35,7	-87,6	1,8	59,3
C.I. Nicole S.A.	41.516.228	33.063.440	29.356.801	2.418.932	-607.598	8,2	-1,5	-7,2	2,2	79,6
Chaim Peisach y Cía. Hilandería Fontibón S.A.	88.966.171	47.750.495	58.225.133	-1.544.933	-6.529.007	-2,7	-7,3	-15,8	1,1	53,7
Coats Cadena S.A.	95.082.858	28.640.348	59.399.488	3.849.493	-376.184	6,5	-0,4	-0,6	1,8	30,1
Colombiana de Hilados Ltda.	68.819.902	7.074.638	59.741.065	-542.265	-819.964	-0,9	-1,2	-1,3	3,4	10,3
Compañía Colombiana de Tejidos S.A. En acuerdo de reestructuración.	586.596.546	242.347.892	175.931.250	-43.187.420	-61.844.517	-24,5	-10,5	-18,0	1,4	41,3
Compañía de Empaques S.A.	172.609.799	39.256.885	85.327.806	2.628.802	842.168	3,1	0,5	0,6	2,1	22,7
Cortintex Ltda.	3.740.816	923.110	1.217.351	71.373	34.882	5,9	0,9	1,2	2,1	24,7
Datextiles El Sol Ltda.	3.931.751	2.282.420	3.316.133	321.352	74.260	9,7	1,9	4,5	2,2	58,1
Despercol S.A.	2.922.311	1.440.923	3.106.950	337.549	788.520	10,9	27,0	53,2	1,5	49,3
Diseños y Estampados Ferraro S.A.	2.420.401	1.214.892	1.299.514	229.807	153.711	17,7	6,4	12,8	1,2	50,2
Distribuidora Nerpel	2.746.308	1.111.560	4.221.664	297.282	-68.742	7,0	-2,5	-4,2	2,0	40,5
Empaques del Cauca S.A.	20.608.079	2.246.487	12.903.356	-447.846	-538.272	-3,5	-2,6	-2,9	2,8	10,9
Encajes S.A. Colombia	40.583.550	8.533.131	27.965.091	916.853	651.258	3,3	1,6	2,0	2,7	21,0
Estampamos S.A.	4.910.484	597.778	4.374.496	335.510	53.673	7,7	1,1	1,2	5,2	12,2
Fábrica de Hilazas Vanylon S.A. En concordato.	82.324.839	79.758.644	29.175.742	-4.322.533	1.625.408	-14,8	2,0	63,3	2,2	96,9
Fábrica de Hilos y Productos Varios S.A.	18.911.359	4.941.701	9.511.046	132.239	-593.849	1,4	-3,1	-4,3	1,2	26,1
Fábrica de Textiles Daltex S.A.	5.659.981	2.228.365	4.256.374	325.134	168.521	7,6	3,0	4,9	1,5	39,4
Fábrica de Textiles Textrama S.A.	55.040.828	21.252.598	47.382.924	2.477.495	1.563.676	5,2	2,8	4,6	1,9	38,6
Fábrica Textil de Los Andes S.A.	54.818.738	18.359.282	32.607.080	1.487.837	23.976.150	4,6	43,7	65,8	1,5	33,5
Fabirreatas Ltda.	1.567.999	940.670	1.345.891	85.328	49.280	6,3	3,1	7,9	1,5	60,0
Fabrisedas S.A.	36.519.692	6.767.266	4.467.542	-736.348	-735.362	-16,5	-2,0	-2,5	0,6	18,5
Fibrexa Ltda.	92.164.158	33.853.676	27.598.114	-938.265	98.709	-3,4	0,1	0,2	1,9	36,7
Gamacolor Ltda.	530.156	36.516	222.549	-4.880	-2.892	-2,2	-0,5	-0,6	3,9	6,9
Geomatrix S.A.	23.632.088	2.264.848	16.087.684	1.656.207	1.540.861	10,3	6,5	7,2	5,0	9,6
Hilanal S.A.	4.147.261	1.831.973	2.080.804	302.563	26.198	14,5	0,6	1,1	1,2	44,2
Hilandería de Los Andes S.A.	2.981.925	2.623.514	2.399.255	-4.538	-194.926	-0,2	-6,5	-54,4	1,1	88,0
Hilanderías Bogotá S.A.	20.453.861	3.826.888	18.752.658	1.163.143	527.197	6,2	2,6	3,2	2,1	18,7
Hilanderías Universal S.A. Unihilo	160.592.969	76.468.971	98.750.469	760.618	-6.297.183	0,8	-3,9	-7,5	1,2	47,6
Hilat S.A.	29.269.900	7.717.039	24.185.776	1.098.049	605	4,5	0,0	0,0	1,9	26,4
Hilos de Mosquera S.A.	33.480.507	21.451.742	25.250.177	856.236	-721.543	3,4	-2,2	-6,0	0,9	64,1
Industria Nacional Textil S.A. Intextil S.A.	2.447.101	913.528	2.247.461	83.263	6.875	3,7	0,3	0,4	2,3	37,3
Industria Textil Colombiana S.A.	17.599.316	10.834.329	23.165.531	1.525.585	818.522	6,6	4,7	12,1	1,4	61,6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Metalúrgicas Unidas S.A.	167.458.734	62.899.760	154.403.961	16.068.515	7.460.896	10.4	4.5	7.1	1.5	37.6
Industrias Real S.A.	21.294.636	7.493.301	14.791.625	1.153.836	326.861	7.8	1.5	2.4	1.8	35.2
Inversiones y Representaciones B.R. Ltda.	205.419	113.298	497.033	51.279	14.172	10.3	6.9	15.4	0.8	55.2
Kromia S.A.	3.530.742	933.260	4.631.566	4.918	-49.091	0.1	-1.4	-1.9	3.3	26.4
Lafayette S.A.	183.897.218	29.702.447	143.145.619	17.351.160	7.710.640	12.1	4.2	5.0	4.0	16.2
Laminados Textiles Ltda.	470.674	389.419	152.012	-199.188	-221.321	-131.0	-47.0	-272.4	1.0	82.7
Lavado Técnico S.A.	1.765.789	925.131	4.135.974	293.465	83.697	7.1	4.7	10.0	1.8	52.4
López Tor y Cia. S. en C.S.	663.385	275.502	409.192	29.201	6.564	7.1	1.0	1.7	3.6	41.5
Manterol Colombia Ltda.	5.645.657	4.245.030	4.626.894	653.300	238.692	14.1	4.2	17.0	1.3	75.2
Marquillas S.A.	27.115.268	7.171.809	14.939.712	237.564	-438.522	1.6	-1.6	-2.2	1.8	26.4
Mercantil de Insumos Textiles S.A.	3.576.201	1.867.802	6.096.627	135.909	91.413	2.2	2.6	5.4	1.8	52.2
Nacional de Acabados Tintorería y Estampación S.A.	2.325.415	1.634.761	1.250.136	-16.880	-19.223	-1.4	-0.8	-2.8	1.3	70.3
Nieto Vera S.A.	31.796.100	9.505.251	14.446.619	1.135.061	-372.210	7.9	-1.2	-1.7	1.1	29.9
OMR Textiles Ltda.	7.143.801	3.341.635	2.370.719	-597.162	-692.819	-25.2	-9.7	-18.2	5.8	46.8
Panolan Ltda.	4.794.951	2.067.866	2.588.354	229.595	-54.343	8.9	-1.1	-2.0	2.5	43.1
Procesos Especiales de Lavado para La Confección S.A.	3.118.988	1.208.770	3.484.078	272.516	159.934	7.8	5.1	8.4	2.1	38.8
Procoljeans Ltda.	328.349	218.175	219.405	30.042	18.442	13.7	5.6	16.7	4.1	66.4
Productora de Textiles de Tocancipá S.A.	100.664.688	68.931.360	101.657.196	3.444.310	3.948.512	3.4	3.9	12.4	1.5	68.5
Productora Estelar de Textiles Startex S.A.	2.752.496	2.110.412	1.167.267	-105.652	6.199	-9.1	0.2	1.0	3.9	76.7
Prolásticos S.A.	7.348.921	3.748.185	7.467.147	9.980	-412.841	0.1	-5.6	-11.5	1.5	51.0
Prohesa S.A.S.	5.717.394	5.417.434	5.258.984	-34.855	478.766	-0.7	8.4	159.6	0.5	94.8
Prointex S.A.	4.331.112	1.017.188	4.769.907	25.917	48.333	0.5	1.1	1.5	2.8	23.5
Quintero Esmeralda Ltda.	22.298.285	4.821.995	9.413.376	-1.038.039	-787.073	-11.0	-3.5	-4.5	5.2	21.6
Rascheltex Internacional S.A.	25.907.598	13.344.185	21.396.125	2.494.099	898.792	11.7	3.5	7.2	1.5	51.5
Reacintex Ltda	1.750.917	1.119.368	2.637.786	183.597	99.320	7.0	5.7	15.7	1.3	63.9
Sedas del Caribe Ltda.	5.464.340	3.218.469	5.909.155	584.257	361.550	9.9	6.6	16.1	1.5	58.9
Sociedad de Comercialización Internacional										
Coltejer S.A.S.	55.622.109	28.058.848	43.125.137	-1.391.312	-5.815.892	-3.2	-10.5	-21.1	1.1	50.4
Suministros Textiles Ltda.	1.653.995	1.243.497	51.362	-15.336	-19.501	-29.9	-1.2	-4.8	0.7	75.2
Tejidos de Punto Lindalana S.A S.	41.346.470	16.412.023	60.397.115	1.512.898	2.091.047	2.5	5.1	8.4	1.7	39.7
Tejidos Gulfer Ltda.	4.892.103	639.233	3.569.300	282.220	54.710	7.9	1.1	1.3	6.6	13.1
Tejilar S.A.	18.706.952	1.826.989	21.269.605	2.120.882	1.044.689	10.0	5.6	6.2	7.6	9.8
Telares de Colombia Coltelares Ltda.	5.959.378	1.214.420	3.973.797	31.150	38.509	0.8	0.6	0.8	2.4	20.4
Teldecor S.A.	1.755.086	1.640.202	758.823	-171.962	-240.657	-22.7	-13.7	-209.5	0.8	93.5
Terciopelos y Peluches Ltda.	12.729.272	569.175	3.892.299	-650.753	-315.453	-16.7	-2.5	-2.6	13.5	4.5
Terminados Textiles Ltda	3.588.126	476.542	733.688	26.760	25.436	3.6	0.7	0.8	4.3	13.3
Texono S.A.	3.726.443	3.003.616	531.459	-863.837	-829.795	-162.5	-22.3	-114.8	0.2	80.6
Textil de Hilos e Hliazas S.A.	1.502.728	895.455	4.290.630	-1.975.923	-2.017.932	-46.1	-134.3	-332.3	1.2	59.6
Textiles Fábricato Tejicondor S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	1.138.894.924	319.094.277	554.372.896	-20.649.659	-97.470.119	-3.7	-8.6	-11.9	2.2	28.0
Textiles Guarne S.A.	11.132.098	5.377.995	7.460.420	802.675	22.797	10.8	0.2	0.4	2.2	48.3
Textiles Miratex S.A.	132.997.049	67.901.892	116.765.973	8.422.739	-535.890	7.2	-0.4	-0.8	1.5	51.1
Textiles Omnes S.A. En acuerdo de reestructuración.	38.949.121	4.423.465	15.638.642	-975.416	-331.210	-6.2	-0.9	-1.0	4.6	11.4
Textiles Punto Flex S.A.	8.307.063	1.300.947	6.320.268	165.848	121	2.6	0.0	0.0	4.3	15.7
Textiles Romanos S.A.	8.799.935	578.902	4.790.268	241.344	118.919	5.0	1.4	1.4	13.1	6.6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Textiles Saturno Ltda.	295.787	204.047	247.946	-561.397	50.869	-226.4	17.2	55.4	1.1	69.0
Textilia Ltda.	221.818.362	133.971.703	128.483.286	14.078.204	1.365.989	11.0	0.6	1.6	2.0	60.4
Textiprint Ltda.	986.899	603.497	1.254.269	176.734	57.125	14.1	5.8	14.9	1.7	61.2
Texturizadora Win-Lon Ltda.	5.934.487	2.638.468	5.647.542	634.623	345.533	11.2	5.8	10.5	2.2	44.5
Tintexa S.A. En concordato.	5.144.982	2.059.038	4.712.906	300.422	56.124	6.4	1.1	1.8	2.0	40.0
Tintorería Asitex Ltda.	32.445.507	12.896.019	20.531.252	190.680	-171.051	0.9	-0.5	-0.9	2.0	39.7
Tintorería El Dorado Ltda.	7.592.422	1.320.085	6.864.282	243.117	4.428	3.5	0.1	0.1	2.1	17.4
Tintorería Industrial Colombiana Ltda.	5.580.115	2.081.905	4.405.287	104.093	254.710	2.4	4.6	7.3	0.7	37.3
Tintorería Industrial Tejimos S.A.	12.395.759	2.677.781	11.080.220	250.211	141.099	2.3	1.1	1.5	1.5	21.6
Toallas de Cuzucá Tocaz Ltda.	7.905.131	3.368.095	6.100.405	563.236	106.402	9.2	1.3	2.3	1.4	42.6
Unifi Latin América S.A.	11.827.819	1.532.915	9.615.419	59.435	-67.644	0.6	-0.6	-0.7	4.8	13.0
Uniontex S.A.	863.257	554.925	180.001	-201.998	-228.629	-112.2	-26.5	-74.2	0.2	64.3
Wash S.A.	10.945.277	2.217.664	17.139.965	91.257	137.733	0.5	1.3	1.6	3.0	20.3
Worldtex Caribe Limited Sucursal Colombiana	64.942.685	54.056.661	31.206.557	1.025.990	-789.410	3.3	-1.2	-7.3	0.7	83.2

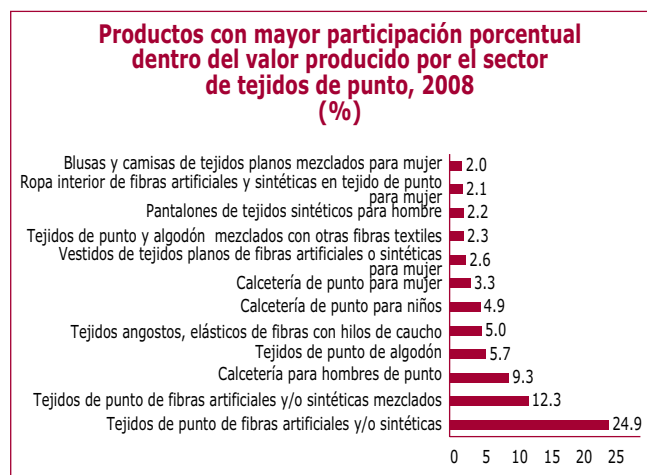
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Tejidos de punto

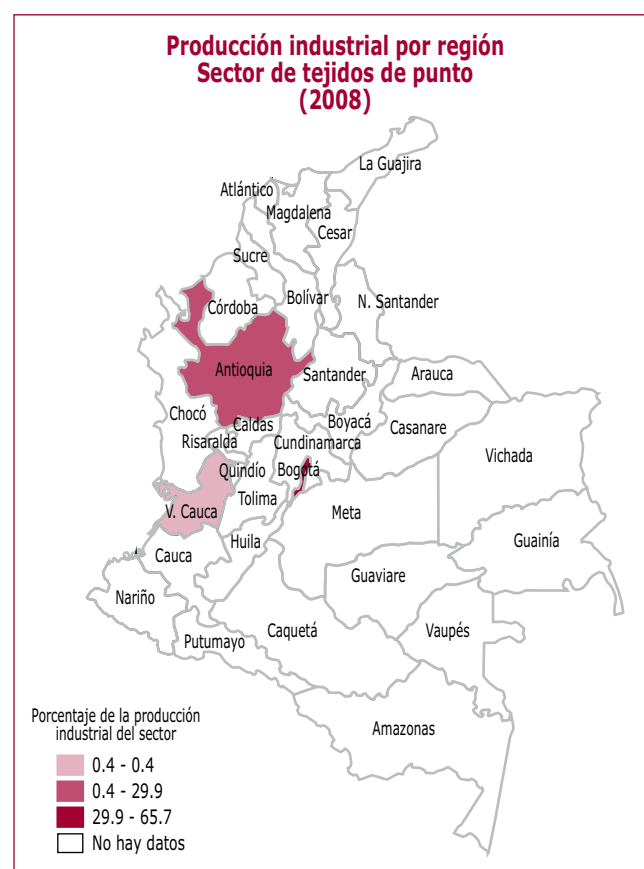
Actividad productiva. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2008, la producción de los 77 establecimientos encuestados en el sector sumó \$1.5 billones en ese mismo año, equivalentes al 1.4% del total. Sin embargo, su contribución a nivel industrial fue relativamente pequeña: las 14.199 personas empleadas apenas representaron el 2.8% del total de la industria y su valor agregado, de \$639.6 miles de millones, es apenas el 1.4% del total industrial. Entre 2000 y 2008 este sector mantuvo prácticamente constantes sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

Concentración regional. En 2008, el 65.8% de la producción bruta del sector de tejidos de punto se concentró en la ciudad de Bogotá. Por su parte, Antioquia fue el departamento donde se originó el 30% de la producción bruta del

sector, seguido por Valle del Cauca con una concentración de tan sólo el 0.5%. Esto significa que más del 95% de la producción bruta de 2008 estuvo concentrada en dos regiones. Dicho resultado era esperado. Por ejemplo, la cadena

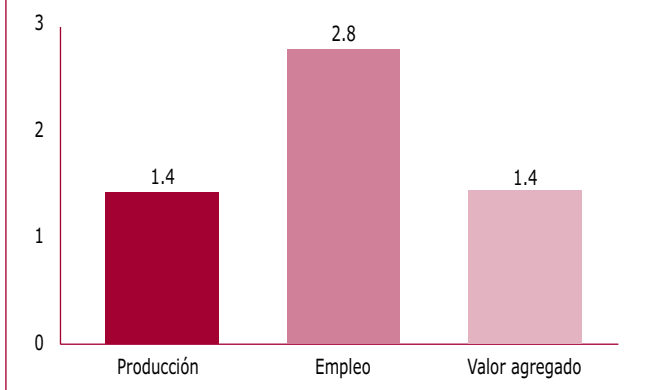


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de tejidos de punto dentro del total industrial, 2008 (%)



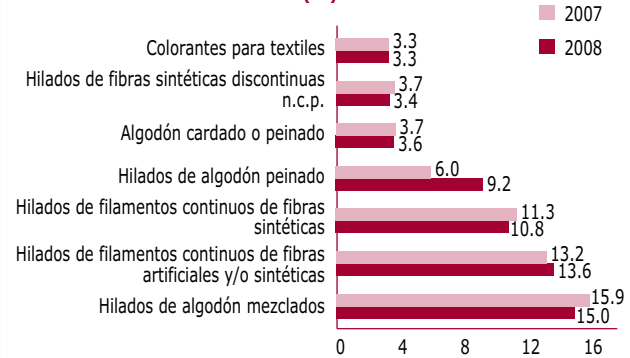
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

productiva de fibra, textil y confección forma parte del clúster de la moda de Bogotá. Por su parte, en el departamento de Antioquia el clúster textil confección, diseño y moda se encuentra establecido y con un nivel de sofisticación media. Dicho clúster cuenta con una base empresarial de 11.207 empresas de las cuales el 99.4% son Mipymes y tan sólo el 0.6% corresponde a grandes empresas.

Según las cifras de la EAM 2008, son las grandes empresas las que cuentan con mayor participación en la producción bruta del sector. En efecto, el 10% de las empresas más grandes del sector concentra el 70.3% de la producción bruta. Finalmente, es importante recalcar que el Consejo Privado de Competitividad identificó en el departamento de Risaralda un clúster de textiles y confecciones en desarrollo y en el departamento de Tolima uno potencial, ambos con un nivel de sofisticación media (medida como el ingreso promedio de los países que exportan o producen el bien o servicio asociado al clúster).

Materias primas. En el sector de tejidos de punto sobresalen los hilados de algodón mezclados y los hilados de filamentos continuos (de fibras artificiales y/o sintéticas) por su incidencia dentro de los costos totales en la adquisición de materias primas. Según la EAM de 2008, los primeros participaron con el 15% del consumo total de materias primas del sector de tejidos de punto y los segundos con el 13.6%. Respecto a los resultados de 2007, no se observa un cambio importante en la composición porcentual del consumo de materias primas. En efecto, en ese año el primer lugar estaba ocupado por los hilados de algodón mezclados, con una participación superior en el margen (15.9%). Por su parte, los hilados de filamentos continuos (de fibras artificiales y/o sintéticas) contaban con una participación del 13.2% en 2007. Adicionalmente, los hilados de algodón

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

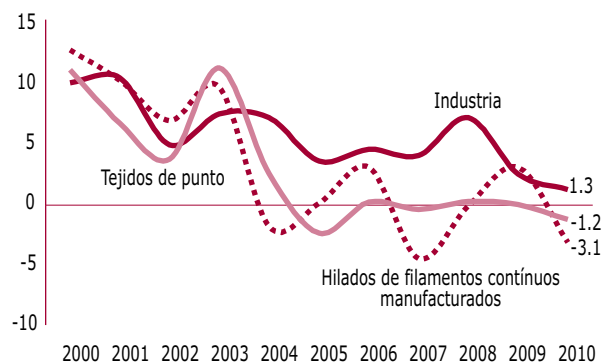


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

peinado ganaron más de 3 puntos porcentuales en participación dentro del total de materias primas con respecto a 2007 al pasar del 6% al 9.2% en 2008. En ese mismo año, el 35.8% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado, lo que implica un incremento de más de 20 puntos porcentuales respecto a 2007. Cabe destacar que entre 2000-2007 se había observado una fuerte caída en la utilización de materia prima importada al pasar del 34.4% al 15.1%.

Precios. El sector de tejidos de punto registró una tasa de crecimiento promedio anual del 3% en sus precios entre 2000 y 2010. Durante este último año, el sector registró una tasa de crecimiento negativa en sus precios del -1.2%, siendo el registro histórico más bajo desde 2005. Por su parte, la principal materia prima del sector, los hilados de filamentos

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



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

continuos (de fibras artificiales y/o sintéticas), registraron un crecimiento promedio del 3.4% en 2000-2010. Este resultado era de esperar dado que, en este período, en términos generales, los precios de dicha materia prima crecieron por debajo de los precios consolidados de la industria.

Variables externas. En 2008, las exportaciones del sector de tejidos de punto representaron el 12.8% de la producción del sector, siendo una cifra inferior al promedio industrial (15.6%) y a la registrada en 2007 (19.7%). No obstante, el sector guarda una estrecha relación con los mercados internacionales. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2008, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó únicamente 30 centavos de dólar en importación de materias primas y, por tanto, 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 de tejidos de punto en 2008 equivalió al 44.8% del valor de sus ventas, cifra inferior a la re-

gistrada por la industria en su conjunto (50%). Por su parte, el costo laboral representó el 32.3% de las ventas totales, el cual se ubica por encima del calculado para el total de la industria (13.1%). Finalmente, las compras de energía eléctrica por parte del sector representaron el 2.7% del valor de las ventas respecto al 1.9% encontrado para la industria.

Indicadores de estructura sectorial. Los costos laborales por trabajador de las empresas fabricantes de tejidos de punto ascendieron a \$21.4 millones anuales en 2008, situándose por debajo del promedio de \$27.1 millones de la industria en su conjunto y siendo el más alto entre los subsectores que conforman el sector de textiles. Mientras tanto, el indicador de temporalidad laboral señaló que en 2008 existían 0.8 trabajadores permanentes por cada temporal. Por su parte, los costos laborales representaron el 30.5% del valor de la producción, cifra muy superior al 12.7% registrado por la industria. Ello contribuyó a que el indicador de productividad laboral se ubicara en \$45.1 millones en 2008. Sin embargo, el indicador de competitividad del costo laboral dio como resultado que por cada \$1.000 invertidos en el pago de salarios y prestaciones se generaron \$1.400

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 (%)
2000	2.1	33.666	16.7	4.5	43.808	73.9	42.5
2001	1.8	31.174	17.1	3.7	47.119	69.5	41.0
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	2.1	44.875	20.6	1.6	68.818	74.2	42.6
2008	1.4	45.046	30.5	0.8	71.606	79.0	44.1
Promedio	1.7	35.265	19.7	2.5	57.464	70.2	41.2

	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
2000	55.4	18.4	1.9	34.4	15.5	1.1
2001	51.6	18.4	2.1	35.6	19.1	0.9
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
Promedio	50.7	21.0	2.5	24.5	18.7	0.6

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

de valor agregado, muy por debajo del registrado para el agregado industrial que fue de \$3.400.

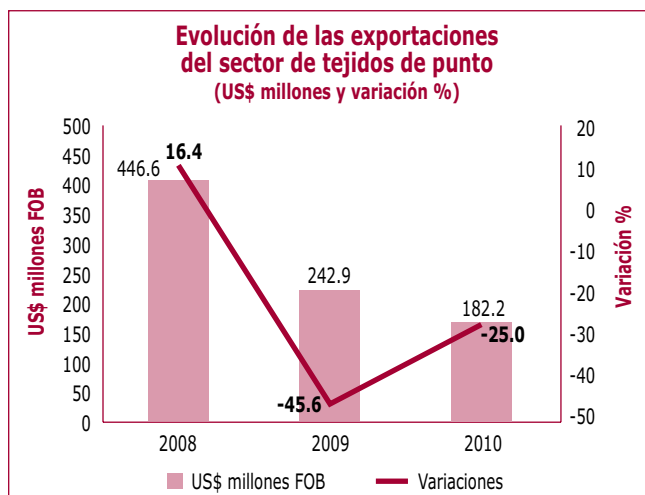
De otro lado, la intensidad del capital del sector fue de \$71.606, lo cual representa un crecimiento del 4.1% en 2008 con respecto al año 2007. Por su parte, el indicador de eficiencia en procesos fue del 79%, mostrando un incremento de 5 puntos porcentuales con respecto al registrado en 2007. Igualmente, el contenido de valor agregado se incrementó en 2 puntos porcentuales al pasar del 42.6% en 2007 al 44.1% en 2008.

Comercio exterior

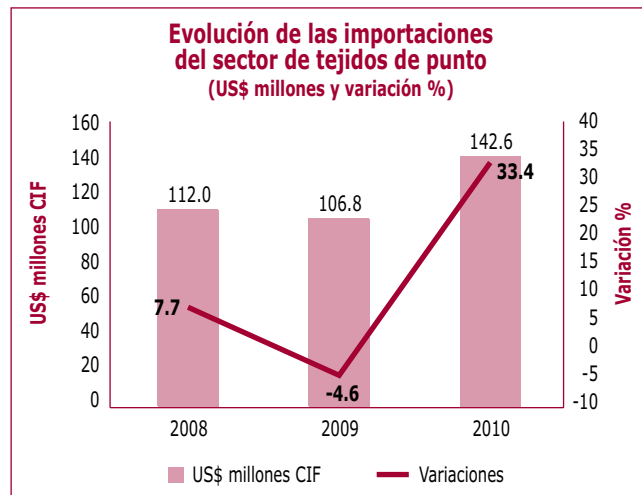
Exportaciones. Luego de que en 2007 las exportaciones del sector de tejidos de punto registraran un crecimiento anual del 78.8%, éstas presentaron una drástica desacele-

ración en 2008 al crecer a una tasa del 16.4%. La situación continuó agravándose en 2009, cuando las exportaciones decrecieron un -45.6% con respecto al año 2008. Esto significó que las ventas externas del sector cayeran de US\$446.6 millones a US\$242.9 millones durante 2008-2009. Aunque para 2010 la tasa de crecimiento anual de las exportaciones siguió siendo negativa (-25%), ésta fue mucho menor que la contracción registrada un año atrás. A diferencia de 2009, cuando el principal destino de exportación fue Venezuela (55.9% del total exportado), en 2010 este destino fue desplazado por Estados Unidos cuya participación sobre el total fue del 31.9%. Ecuador ascendió al segundo lugar con una participación del 26.4% del total de las exportaciones y Venezuela cayó al tercer lugar como destino de exportación de los productos de tejidos de punto (23.2%).

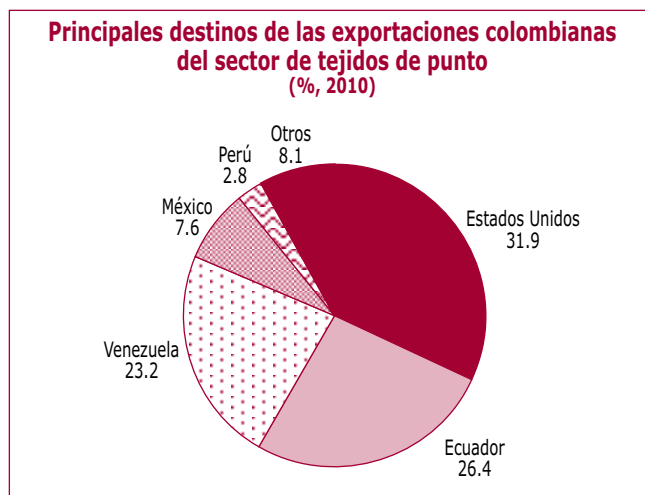
Importaciones. Durante 2010, las importaciones de productos pertenecientes al sector de tejidos de punto ascendieron a US\$142.6 millones tras haber experimentado



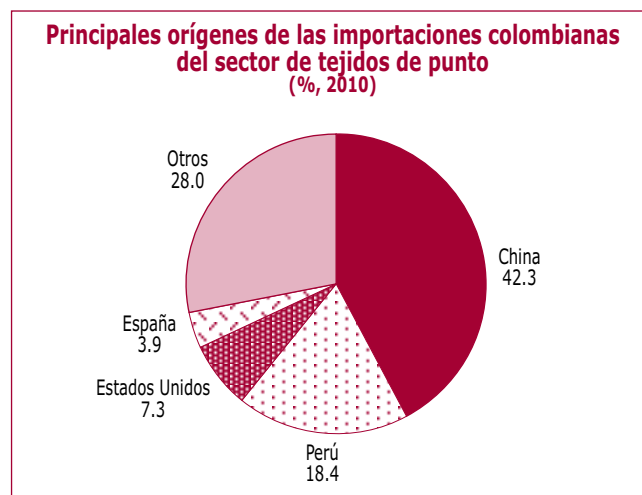
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

un crecimiento del 33.4% anual. Según cifras de 2010, China se constituyó en el principal origen de las compras externas colombianas de productos del sector con el 42.3% del total. Perú ocupó el segundo lugar en importancia con una participación del 18.4%. Ambos orígenes ganaron importancia respecto a 2009 cuando sus participaciones fueron del 33.2% y del 16%, respectivamente. En tercer y cuarto lugar se encuentran Estados Unidos y España, con participaciones del 7.3% y del 3.9%, respectivamente.

Competitividad internacional

Para el año 2010, los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora para la industria colombiana de tejidos de punto señalaron que el 28.4% del consumo interno fue abastecido con importaciones, al tiempo que, en

promedio, el 35.2% de la producción nacional se destinó a las ventas externas. Por su parte, el indicador de Balanza Comercial Relativa calculado para 2010 (0.2) señala que el valor de las exportaciones fue similar al de las importaciones.

Situación financiera

Durante 2010, las empresas productoras de tejidos de punto presentaron una reducción de 140 puntos básicos en su margen operacional, pasando del 9.3% durante 2009 al 7.9% en 2010. Aun así, el margen fue superior al registrado por el promedio industrial (7.2%). A su vez, en 2010 el sector mostró un crecimiento en el margen de utilidad neta de 50 puntos básicos al pasar del 1.5% al 2%.

El indicador de rotación de cuentas por cobrar alcanzó los 150 días, lo que implicó un avance frente a 2009 (170 días). Pero de todas maneras, ésta es una señal negativa para la salud de la cartera del sector, teniendo en cuenta que el promedio de la industria se ubica en 53.8 días. De forma similar, el indicador de cuentas por pagar mostró una reducción entre 2009 y 2010 al ubicarse en 50 días, igual que lo registrado en promedio en la industria.

Los indicadores de endeudamiento para el sector fueron muy similares entre 2009 y 2010: la razón de endeudamiento de las empresas productoras de tejidos de punto pasó del 59.9% al 60.6%. No obstante, dicho indicador es casi el doble del registrado por la industria en promedio (37%).

Indicadores de desempeño comercial del sector de tejidos de punto

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	27.6	28.5	24.2	28.4
Tasa de Apertura Exportadora (1)	50.8	59.8	41.4	35.2
Balanza Comercial Relativa (2)	0.6	0.6	0.4	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 tejidos de punto

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.3	7.9	7.2
Margen de utilidad neta (%)	1.5	2.0	4.8
Rentabilidad del activo (%)	1.4	1.8	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.4	4.4	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.9	0.9	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.9	1.9	1.3
Rotación CxC (días)	169.6	150.0	53.8
Rotación CxP (días)	81.2	50.3	50.5
Capital de trabajo / Activo (%)	36.5	37.0	8.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	59.9	60.6	37.0
Apalancamiento financiero (%)	36.3	44.6	14.3
Deuda neta (%)	36.2	44.5	14.1

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

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

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

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de tejidos de punto 2010 (\$ 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 (%)
Atex S E95a	3.443.333	1.279.677	5.699.273	306.575	116.957	5.4	3.4	5.4	2.0	37.2
C.I. A.G. Alfa Ingeniería Textil S.A.	5.079.256	2.446.207	3.369.336	-45.543	15.612	-1.4	0.3	0.6	3.1	48.2
Compañía de Diseños y Textiles Ltda.	1.507.024	428.053	1.209.133	114.113	55.513	9.4	3.7	5.1	2.2	28.4
Creaciones Apparel S.A.	3.127.663	543.561	3.127.957	382.548	271.480	12.2	8.7	10.5	4.0	17.4
Escaltex Ltda.	255.657	188.094	68.086	-68	1.345	-0.1	0.5	2.0	0.9	73.6
Finotex S.A.	22.501.613	9.929.893	22.456.026	1.279.391	302.325	5.7	1.3	2.4	1.6	44.1
Grupo Textil Colombiano S.A.	2.842.880	1.684.705	2.374.082	-49.412	3.712	-2.1	0.1	0.3	3.0	59.3
Hilados y Tejidos de Colombia S.A.	4.746.451	2.088.961	7.009.534	-1.360.130	-847.910	-19.4	-17.9	-31.9	0.4	44.0
Ingeniería y Seguridad Industrial del Tolima Ltda. Isintoí Ltda.	348.329	39.287	322.368	21.722	10.435	6.7	3.0	3.4	2.4	11.3
Jiménez Zuluaga y Cia. Ltda.	674.276	282.490	945.677	135.738	88.969	14.4	13.2	22.7	1.8	41.9
Laboratorios Dermanat S.A.	2.672.868	176.582	1.384.377	-150.738	-93.531	-10.9	-3.5	-3.7	7.8	6.6
Manufacturas Eliot S.A.	574.174.676	365.432.690	495.566.285	43.069.411	10.651.530	8.7	1.9	5.1	1.9	63.6
Supertex Medical S.A.	18.164.561	5.524.498	20.445.607	952.542	347.903	4.7	1.9	2.8	2.0	30.4
Suramericana de Marquillas S.A.	4.207.134	2.721.312	2.854.647	589.029	394.168	20.6	9.4	26.5	1.3	64.7
Tejidos Duolan Ltda.	2.682.169	1.077.885	2.212.953	-57.143	50.746	-2.6	1.9	3.2	1.7	40.2
Tejidos Leonor Ltda.	409.547	110.620	354.764	-3.916	-11.693	-1.1	-2.9	-3.9	2.0	27.0
Triconylon Ltda.	5.335.107	1.540.214	1.373.526	-39.040	64.489	-2.8	1.2	1.7	1.3	28.9

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

Otros productos textiles

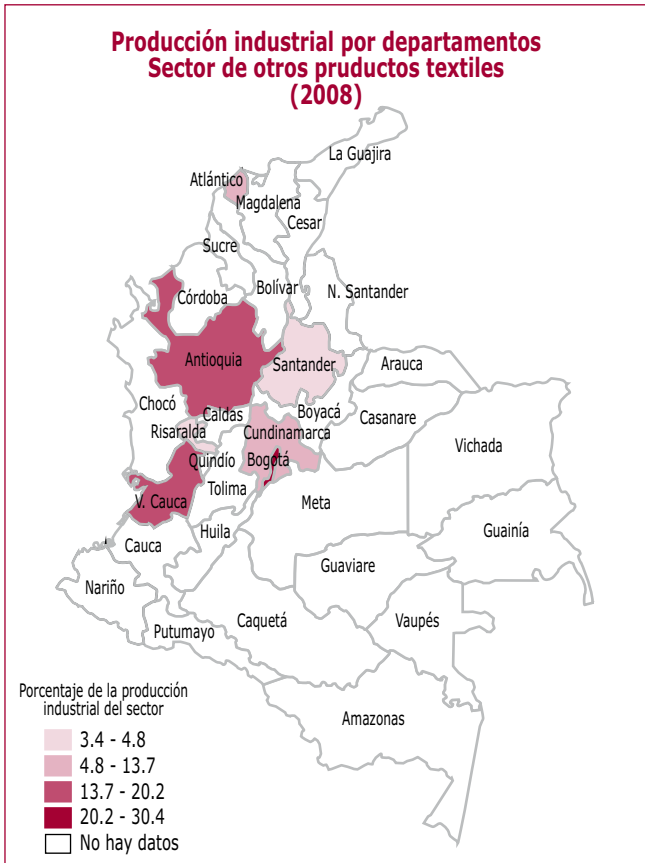
Actividad productiva. La producción bruta del sector de otros productos textiles fue de \$1.035 millones que representaron el 1% de la producción industrial total en 2008. Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 141 establecimientos del sector encuestados por el Dane ascendió a \$455.4 millones (1% del valor industrial). En materia de empleo, este sector ocupó a 11.263 personas, lo que representó el 2.2% del personal total ocupado por la industria manufacturera. Entre 2000 y 2008, este sector mantuvo prácticamente constantes sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

Concentración regional. En 2008, el 30.5% de la producción bruta del sector de otros productos textiles se concentró en la ciudad de Bogotá. Por su parte, Antioquia fue el departamento donde se originó el 20.3% de la producción bruta del sector, seguido muy de cerca por Valle Cau-

ca con una concentración del 13.8%. Otros departamentos que se destacaron fueron Cundinamarca (5.6%), Santander (4.9%) y Risaralda (3.5%). Finalmente, según las cifras de la EAM 2008, son las grandes empresas aquellas que cuentan con la mayor participación en la producción bruta del

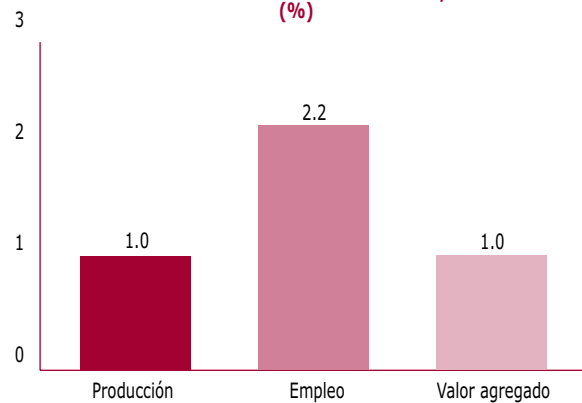


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de otros productos textiles dentro del total industrial, 2008 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

sector. En efecto, el 10% de las empresas más grandes concentra el 66.7% de la producción bruta, mientras que esta cifra asciende al 81.4% para el 20% de las empresas más grandes del sector.

Materias primas. En este sector sobresale por su incidencia creciente dentro de los costos totales la adquisición de resinas poliolefínicas (de polipropileno). Según la EAM de 2008, éstas participaron con el 19.5% del costo total de los insumos, frente al 17.1% en el año 2007. Le siguieron, muy por debajo, los hilados de algodón cardado (4.9%) y los tejidos planos de algodón blanqueados y teñidos (4.5%). En 2008, el 19.4% de la materia prima que consumió este sector fue de origen importado, lo que implica una reduc-

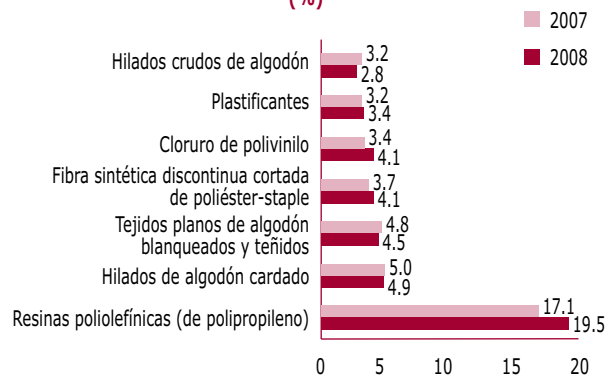
ción de 4 puntos porcentuales respecto a 2007, continuando la tendencia presente desde 2000, cuando la materia prima importada representaba el 48.4% del total.

Precios. Los precios de este sector mantuvieron una dinámica inferior a la registrada por los precios consolidados para toda la industria en los últimos años. De esta manera, entre 2000 y 2010 registraron un crecimiento promedio anual del 2.9% frente al 5.8% calculado para la industria. En particular, durante 2010 los precios del sector tuvieron una contracción del 1.2% anual, siendo el registro histórico más bajo desde 2005. Esto contrasta con los crecimientos observados durante 2000-2004 cuando los precios del sector se incrementaban a ritmos del 10%.

Variables externas. En 2008, las exportaciones del sector de otros productos textiles representaron el 28.2% de la producción del sector, siendo una cifra superior al promedio industrial (15.6%) y ocupando el tercer puesto en apertura exportadora entre los sectores analizados. Esto indica que el sector guarda una estrecha relación con los mercados internacionales. Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2008, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó únicamente US\$0.50 en importación de materias primas y, por tanto, 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. Según los resultados de la EAM 2008, en el sector de otros productos textiles el costo de las materias primas consumidas representó el 45.4% del valor de las ventas, nivel inferior al porcentaje calculado para la

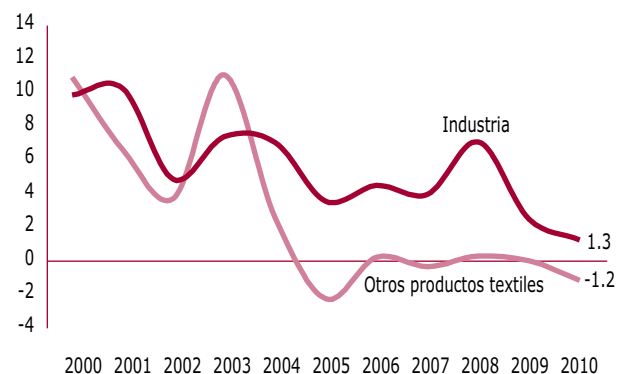
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de otros productos textiles (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

industria (50%). En efecto, este sector se ubicó dentro de los sectores con menores costos de insumos dentro de la muestra analizada. Por su parte, el costo laboral representó el 21.1% de las ventas totales, muy por encima de lo encontrado para el agregado industrial (13.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica correspondieron al 2.4% de las ventas, por debajo del total de la industria manufacturera (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el sector registró un costo laboral por trabajador de \$18.2 millones anuales, equivalente al 21% del valor de la producción. Esto significa que la industria de otros productos textiles se ubica dentro de los cinco sectores con el costo laboral más bajo dentro de la muestra manufacturera seleccionada. Asimismo, el costo laboral unitario (21%) se situó por encima del registrado por el total de la industria (12.7%). En contraste, el nivel de productividad laboral del sector, medido como el valor promedio generado por trabajador, fue de \$40.4 millones, mientras que el promedio de la industria fue de \$86.5 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, llegó a \$2.100 frente a los \$3.439 alcanzados por el promedio de la industria en 2008. Entre tanto, el sector exhibió un índice de temporalidad de 0.8, es decir, empleó 0.8 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal.

Por su parte, la intensidad del capital utilizado en el sector disminuyó un 0.3% anual, cerrando 2008 en \$47 millones. Por último, la eficiencia en procesos y el contenido de valor agregado mostraron indicadores favorables, con valores del 78.5% y el 44%, respectivamente, ubicándose por encima de los calculados para toda la industria (77.1% y 43.5%, respectivamente).

Comercio exterior

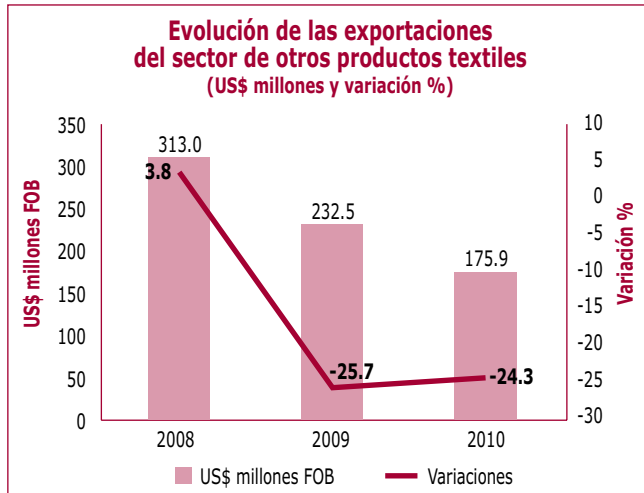
Exportaciones. Al cierre de 2010, las exportaciones del sector crecieron a una tasa anual del -24.3%, llegando a un total de US\$175.9 millones, después de haber crecido

Indicadores de estructura sectorial del sector de otros productos textiles

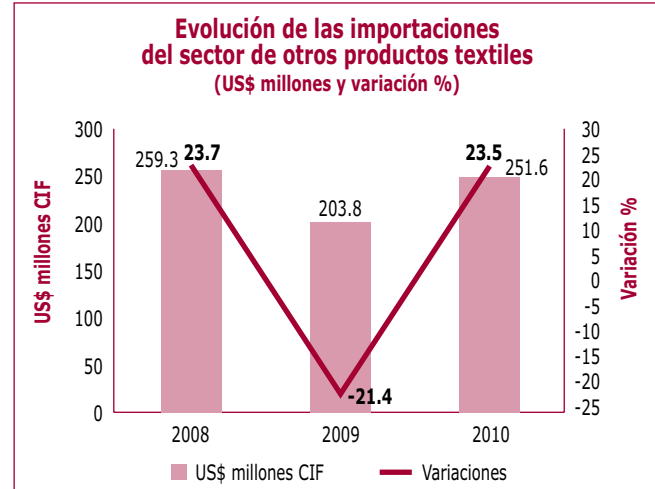
	Competitividad del costo laboral (\$ miles de 2006)	Productividad laboral (\$ miles de 2006)	Costo unitario laboral (%)	Índice de temporalidad	Intensidad del capital (\$ miles de 2006)	Eficiencia en procesos (%)	Contenido de valor agregado (%)
2000	3.0	32.757	13.9	1.3	42.428	88.3	46.9
2001	3.0	38.026	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	3.0	55.034	18.8	0.7	47.188	128.0	56.1
2008	2.1	40.434	21.0	0.8	47.044	78.5	44.0
Promedio	2.6	39.904	15.9	1.0	46.233	87.3	46.3

	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
2000	49.4	14.7	15.7	48.4	33.8	0.7
2001	47.9	14.1	15.6	44.2	36.8	0.5
2002	45.8	14.6	15.9	39.8	35.3	0.5
2003	48.4	13.2	13.9	36.7	39.5	0.4
2004	49.7	13.4	2.5	35.5	35.5	0.5
2005	47.8	19.3	2.4	29.9	28.8	0.5
2006	48.2	17.8	2.5	28.7	32.8	0.4
2007	48.2	18.8	2.7	23.5	23.8	0.4
2008	45.4	21.1	2.4	19.4	28.2	0.5
Promedio	47.9	16.3	8.2	34.0	32.7	0.5

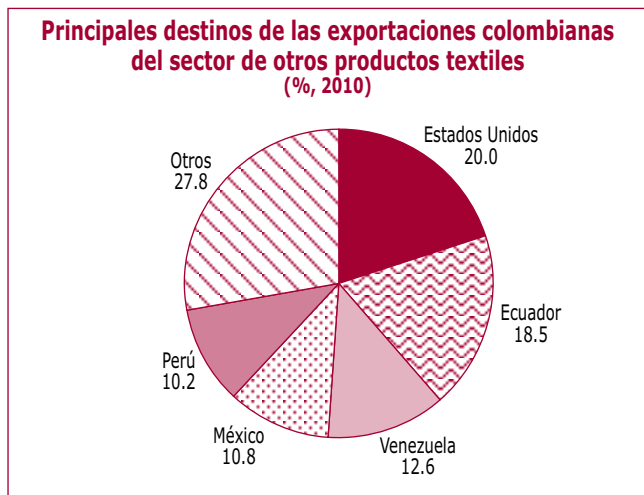
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2007)-Dane.
Nota: las cifras de 2006 y 2007 son preliminares y están sujetas a cambios.



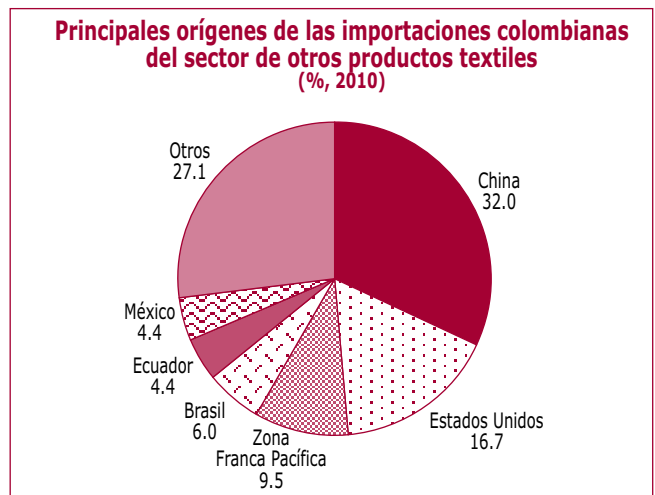
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

un 74% en 2007, la cifra más alta en los últimos años. A diferencia de 2009, cuando Venezuela fue el principal destino de las exportaciones, en 2010 el principal destino de exportación de otros productos textiles fue Estados Unidos, con una participación del 20% del total exportado. Esto significó un incremento de cerca de 8 puntos porcentuales en la participación de este país frente a lo registrado un año atrás. En segundo lugar figura Ecuador (18.5%), seguido por Venezuela (12.6%) y México (10.8%).

Importaciones. Las importaciones de productos de este sector incrementaron su dinámica durante el período 2009-2010, pasando de decrecer a una tasa anual del -21.4% en 2009 a crecer a una del 23.5% en 2010. De esta forma, el total importado durante 2010 fue de US\$251.6 millones. El principal proveedor fue China, el

cual incrementó su participación al pasar del 22.7% en 2009 al 32% del total importado en 2010. Le siguieron Estados Unidos (16.7%), Zona Franca Pacífica (9.5%), Brasil (6%) y Ecuador (4.4%).

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de otros productos textiles revelan una mayor relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones para 2010 indica que el 75.1% del consumo interno de este sector fue abastecido con importaciones. Un año atrás este porcentaje ascendía al 59.8%. Por su parte,

**Indicadores de desempeño comercial
del sector de otros productos textiles**

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	70.4	76.8	59.8	75.1
Tasa de Apertura Exportadora (1)	73.2	77.1	53.4	70.2
Balanza Comercial Relativa (2)	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.

la Tasa de Apertura Exportadora señala que el 70.2% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, más de 16 puntos porcentuales por encima de la cifra registrada en 2009. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para el año 2010 un valor de -0.1.

Situación financiera

Entre 2009 y 2010, las empresas productoras de otros productos textiles mostraron incrementos en sus indicadores de rentabilidad, a excepción del margen operacional, el cual permaneció constante en el 5.2% y por debajo del 7.2% registrado para la industria. Por su parte, el margen neto pasó del 0.8% al 1.4% durante 2009-2010.

El indicador de razón corriente alcanzó 1.6 veces, mientras que el de cuentas por cobrar se mantuvo relativamente constante en 101 días, ubicándose muy por encima del promedio industrial (54.1). El indicador de cuentas por pagar presentó un incremento de 7 días y fue inferior al de la industria en su conjunto (50.5 días vs. 49.2 días). El capital de trabajo como proporción del activo total pasó del 26.3% al 22.3% entre 2009 y 2010, siendo este último 14 puntos porcentuales superior a la proporción de capital de trabajo requerida por la industria en promedio.

Indicadores financieros del sector de otros productos textiles

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.2	5.2	7.2
Margen de utilidad neta (%)	0.8	1.4	4.8
Rentabilidad del activo (%)	0.7	1.4	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	1.3	2.8	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.9	1.0	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	1.6	1.3
Rotación CxC (días)	100.2	101.3	54.1
Rotación CxP (días)	42.7	49.2	50.5
Capital de trabajo / Activo (%)	26.3	22.3	8.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	44.0	50.5	37.1
Apalancamiento financiero (%)	21.5	22.4	14.4
Deuda neta (%)	21.0	22.1	14.2

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 otros productos textiles 2010 (\$ 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 (%)
Bordeados y Laminados Comerciales S.A.	3.803.098	1.947.653	4.387.311	-95.628	-368.314	-2,2	-9,7	-19,9	3,0	51,2
Bordados Ítalo Colombianos Ltda.	12.413.433	764.336	6.471.432	304.048	165.590	4,7	1,3	1,4	6,2	6,2
C.I. Avetex S.A.										
En ejecución del acuerdo de reestructuración.										
C.I. Chala y Cia. S.A.	9.492.594	9.194.815	549.639	-638.872	-1.076.592	-116,2	-11,3	-361,5	2,5	96,9
C.I. Confort Jeans Asociados S.A.	4.991.613	2.665.226	5.654.589	411.461	282.836	7,3	5,7	12,2	1,0	53,4
C.I. Creaciones Kiguz S.A. En reorganización.	5.416.179	4.062.767	11.999.384	694.587	182.830	5,8	3,4	13,5	1,4	75,0
C.I. Fnlx S.A.	699.938	429.305	176.109	-58.541	-32.891	-33,2	-4,7	-12,2	1,0	61,3
Carpas IKL S.A.	472.855	370.479	40.877	-19.768	-48.566	-48,4	-10,3	-47,4	1,2	78,3
Cintalast S.A.	12.254.956	3.168.881	19.301.380	1.051.959	605.623	5,5	4,9	6,7	2,4	25,9
Cintas Textiles S.A.	26.435.700	10.675.694	21.799.037	1.456.759	743.768	6,7	2,8	4,7	1,9	40,4
Comercializadora Internacional Indumar Ltda.	9.324.090	4.694.163	6.050.641	49.577	-522.085	0,8	-5,6	-11,3	2,3	50,3
Comercializadora Internacional WA S.A.	7.609.855	2.492.885	9.209.193	812.855	480.044	8,8	6,3	9,4	1,6	32,8
Confecciones Bettel Ltda.	3.742.577	2.046.216	5.668.306	248.284	81.282	4,4	2,2	4,8	1,2	54,7
Confecciones Tonal S.A. En concordato.	1.043.340	436.867	1.337.427	29.858	4.852	2,2	0,5	0,8	0,8	41,9
Confecciones y Promodones Ltda.	6.658.415	14.569.144	10.834.595	541.880	365.038	5,0	5,5	-4,6	3,2	218,8
Cordelés de Hilo S.A.	1.375.211	894.272	2.675.669	324.774	139.134	12,1	10,1	28,9	1,5	65,0
Cordelés y Extruidos de Colombia S.A.S.	1.052.934	666.255	753.666	19.304	-29.847	2,6	-2,8	-7,7	0,5	63,3
Creaciones Kamuchy Ltda.	3.199.901	2.392.082	6.990.801	579.101	207.819	8,3	6,5	25,7	1,2	74,8
Crear Publicitarios Ltda.	5.960.082	3.902.142	8.004.777	1.124.243	111.342	14,0	1,9	5,4	1,7	65,5
Cupurz Ltda.	1.196.976	475.771	3.946.091	453.421	258.861	11,5	21,6	35,9	2,6	39,7
Dhelen S.A.	6.312.501	3.420.158	8.420.005	563.331	237.414	6,7	3,8	8,2	1,3	54,2
Eka Corporación S.A.	1.348.484	416.920	1.781.050	61.577	74.613	3,5	5,5	8,0	2,1	30,9
Elatex S.A.	23.557.187	15.259.033	26.817.953	2.667.053	1.137.635	9,9	4,8	13,7	1,3	64,8
Espica Ltda.	2.577.632	746.744	2.743.533	130.057	61.399	4,7	2,4	3,4	1,8	29,0
Estampados Modatex Ltda.	801.660	359.667	1.347.906	157.346	94.268	11,7	11,8	21,3	2,0	44,9
Excedentes Riochevi Ltda.	1.872.334	298.895	816.948	61.175	32.619	7,5	1,7	2,1	2,5	16,0
Fábrica de Calzado Setenta S.A.	4.049.587	2.427.856	4.180.662	149.087	157.116	3,6	3,9	9,7	0,7	60,0
Fábrica de Telas no Tejidas y Textiles Técnicos Recudir S.A.	8.974.055	1.794.035	10.163.675	943.218	490.542	9,3	5,5	6,8	1,6	20,0
Fabricamos Su Sudadera Ltda.	2.019.797	654.006	3.067.629	247.089	101.048	8,1	5,0	7,4	1,5	32,4
Fibranova S.A.	4.107.076	2.138.779	4.148.486	325.281	173.176	7,8	4,2	8,8	1,5	52,1
G y S Guatas y Sustratos Ltda.	1.149.846	20.544	767.585	40.082	24.487	5,2	2,1	2,2	44,0	1,8
Gally Ltda C.I.	1.221.636	963.170	1.670.434	-7.526	-50.528	-0,5	-4,1	-19,5	0,9	78,8
Global Industrias S.A.	5.886.742	5.835.657	6.097.684	397.483	-230.630	6,5	-3,9	-451,5	0,8	99,1
Gramma Ideas Frescas Ltda.	1.804.187	446.888	1.461.260	127.559	38.899	8,7	2,2	2,9	2,5	24,8
Grupo Leontex Ltda.	866.834	577.775	951.819	95.568	83.656	10,0	9,7	28,9	0,8	66,7
Guantes Occidental Ltda.	978.883	633.949	851.530	53.321	4.595	6,3	0,5	1,3	2,0	64,8
Hamacas El Zaque S.A.	757.837	249.492	2.077.788	190.946	125.217	9,2	16,5	24,6	6,4	32,9
Hilazas Mategam Ltda.	1.106.160	661.622	1.227.602	99.455	65.699	8,1	5,9	14,8	1,9	59,8
Indust	1.248.461	484.815	1.101.485	128.047	60.587	11,6	4,9	7,9	1,7	38,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
rias Ydi S.A. En acuerdo de reestructuración.	14.075.465	9.903.477	5.054.813	335.912	-725.554	6,6	-5,2	-17,4	0,7	70,4
Industria Americana de Colchones S.A.	23.026.194	13.120.444	35.714.417	3.344.693	2.091.394	9,4	9,1	21,1	1,5	57,0
Industria Sedal S.A.	6.639.575	2.852.001	7.619.287	526.054	105.961	6,9	1,6	2,8	2,3	43,0
Industrias Campi Ltda.	4.799.143	2.580.516	9.522.681	691.015	297.497	7,3	6,2	13,4	1,4	53,8
Industrias Cannon de Colombia S.A.	106.997.745	78.496.116	114.748.949	2.194.036	1.002.209	1,9	0,9	3,5	1,6	73,4
Industrias Doy Ltda.	311.534	103.830	618.194	79.614	27.534	12,9	8,8	13,3	2,9	33,3
Industrias Fantasia S.A.	4.374.772	2.426.931	13.794.756	1.242.114	551.872	9,0	12,6	28,3	1,7	55,5
Industrias Joral Ltda.	6.298.757	962.042	5.073.342	1.019.269	573.132	20,1	9,1	10,7	4,2	15,3
Industrias Piccolo Ltda.	639.719	215.691	1.014.355	174.664	97.087	17,2	15,2	22,9	2,4	33,7
Jacob's Products S.A.	3.627.301	1.773.376	5.217.610	299.897	34.705	5,7	1,0	1,9	1,1	48,9
Jen Colombia S.A.	11.341.466	2.015.147	16.241.906	2.907.806	993.241	17,9	8,8	10,6	3,2	17,8
Maglax S.A.	3.468.246	1.410.387	2.403.618	198.934	65.483	8,3	1,9	3,2	1,7	40,7
Mainco S.A.	3.910.169	2.661.910	4.194.735	409.885	140.076	9,8	3,6	11,2	2,3	68,1
Marquillas de Calidad Ltda.	1.986.913	536.781	2.891.353	319.295	165.966	11,0	8,4	11,4	4,1	27,0
Marte de Colombia Ltda.	3.816.129	1.147.460	2.175.767	57.770	97.113	2,7	2,5	3,6	2,1	30,1
Medical Support Ltda.	612.668	318.838	871.297	32.727	1.135	3,8	0,2	0,4	1,5	52,0
Melo y Morales Cía. Ltda.	527.508	169.273	332.981	16.622	-10.617	5,0	-2,0	-3,0	2,4	32,1
Mersatex S.A.	5.758.799	585.935	4.540.633	278.527	266.246	6,1	4,6	5,1	6,2	10,2
Nacional de Trenzados S.A.	16.986.163	11.019.171	14.280.539	1.393.048	264.039	9,8	1,6	4,4	1,1	64,9
Nitta S.A.	4.193.999	1.534.165	4.241.521	643.498	300.758	15,2	7,2	11,3	1,6	36,6
Pare Forros Ltda.	956.814	584.861	1.143.585	72.671	15.904	6,4	1,7	4,3	1,4	61,1
Phoenix Bordados Ltda.	2.043.110	1.207.089	2.799.794	106.784	39.747	3,8	1,9	4,8	1,5	59,1
Pisos Textiles S.A.	27.505.068	2.032.627	7.429.516	305.194	438.049	4,1	1,6	1,7	1,8	7,4
Plumas y Colchones Ltda.	2.138.940	1.472.463	4.729.748	256.567	-5.081	5,4	-0,2	-0,8	1,1	68,8
Primordial S.A.	1.540.640	723.931	2.465.035	53.054	17.316	2,2	1,1	2,1	3,4	47,0
Productos Vitela S.A.	4.238.444	1.988.928	3.883.899	274.299	29.313	7,1	0,7	1,3	1,1	46,9
Produza S.A.	27.974.770	15.883.999	10.923.744	-432.095	-1.742.699	-4,0	-6,2	-14,4	1,9	56,8
Proquinal S.A.	131.862.533	44.594.207	119.601.717	4.208.175	1.934.596	3,5	1,5	2,2	1,8	33,8
Racional de Insumos Ltda.	2.865.960	1.214.666	4.089.016	246.275	265.506	6,0	9,3	16,1	1,9	42,4
Redepesca Ltda.	2.429.232	831.470	2.127.043	125.748	74.158	5,9	3,1	4,6	2,0	34,2
Sesgos y Pretinas Ltda.	1.371.370	527.094	1.781.199	200.317	131.963	11,2	9,6	15,6	2,1	38,4
Sociedad de Comercialización										
Internacional Industrias FH S.A.	4.668.166	1.739.736	5.153.058	123.990	52.832	2,4	1,1	1,8	1,6	37,3
Sombreros Montecarlo y Cía. Ltda.	669.944	401.573	777.392	24.049	15.841	3,1	2,4	5,9	1,2	59,9
Tapisol S.A. En reorganización.	12.197.743	10.075.937	3.973.046	-3.930.831	-4.141.848	-98,9	-34,0	-195,2	0,2	82,6
Tejidos Industriales Coveta S.A.	3.284.969	1.227.168	3.550.150	262.972	140.414	7,4	4,3	6,8	1,7	37,4
Tejidos Ronu S.A.	723.771	239.665	1.846.602	15.573	796	0,8	0,1	0,2	2,6	33,1
Tejidos Tecaltex Ltda.	1.678.673	957.952	942.285	110.878	55.464	11,8	3,3	7,7	1,4	57,1
Texpon S.A.	5.324.638	1.995.938	6.177.576	1.095.629	727.687	17,7	13,7	21,9	1,4	37,5
Textiles Erre Enme Ltda.	1.981.316	1.128.887	3.265.603	54.264	-30.658	1,7	-1,5	-3,6	1,5	57,0
Textiles JP Ltda.	989.972	504.923	941.565	81.860	8.571	8,7	0,9	1,8	1,9	51,0
Vila S.A.	7.175.243	4.061.509	10.474.446	685.947	465.705	6,5	6,5	15,0	1,5	56,6

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

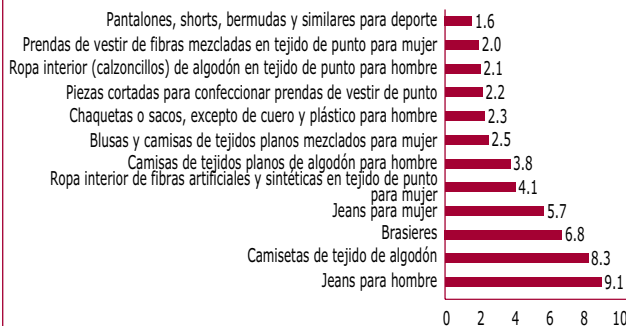
Prendas de vestir

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), en 2008, los 763 establecimientos que conforman el sector de prendas de vestir generaron una producción bruta nominal de \$4.7 billones, que corresponden al 4.6% del total industrial. Esto significó un incremento de 140 puntos básicos con respecto al resultado en 2007, cuando la producción bruta ascendió a los \$4.5 billones. El sector contribuyó con el 5% del valor agregado de la industria (\$2.2 billones), cifra que también presentó un incremento con respecto a 2007 cuando el valor agregado del sector representó el 3.4% del valor agregado para la industria. Por último, el personal total ocupado fue de 73.911 personas, equivalentes al 14.4% del total ocupado por la industria manufacturera.

Concentración regional. En 2008, 231 empresas productoras de prendas de vestir se ubicaron en Antioquia, lo que

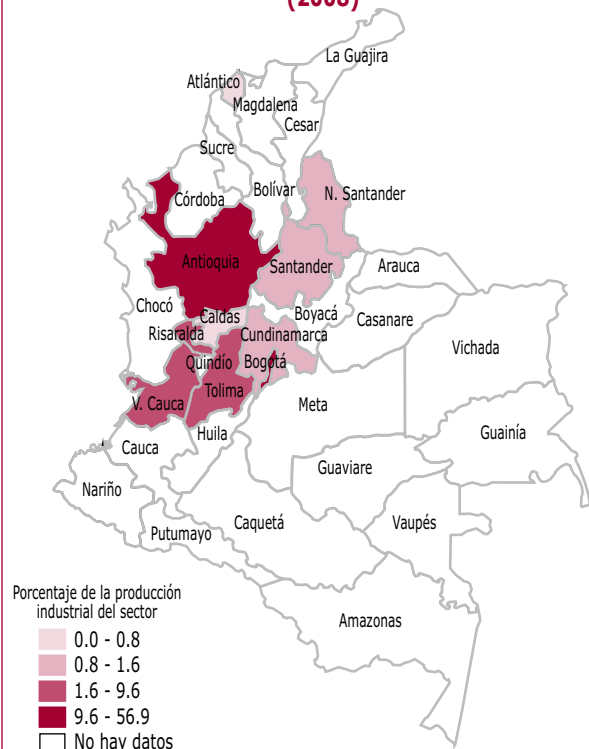
significa que el 56.9% de la producción bruta del sector se concentró en este departamento. Por su parte, Bogotá fue la ciudad donde se originó el 21.4% de la producción bruta del sector, seguido por Valle del Cauca, Risaralda y Tolima con una concentración del 9.6%, el 4.2% y el 1.7%, respectivamente.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de prendas de vestir, 2008 (%)



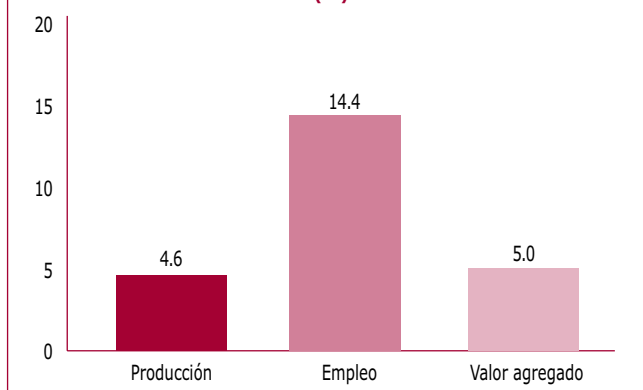
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Producción industrial por región Sector de prendas de vestir (2008)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de prendas de vestir dentro del total industrial, 2008 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

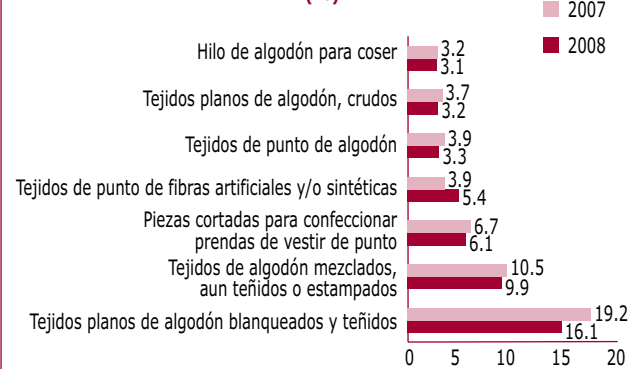
Esto significa que más del 90% de la producción bruta del sector en 2008 estuvo concentrada en cinco regiones.

Dicho resultado era esperado. Por ejemplo, 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 el clúster textil confección, diseño y moda se encuentra establecido y con un nivel de sofisticación media. Dicho clúster cuenta con una base empresarial de 11.207 empresas, de las cuales el 99.4% son Mipymes y tan sólo el 0.6% corresponde a grandes empresas. Ante la incipiente participación de los departamentos de Risaralda y Tolima en la producción bruta del sector, es importante recalcar que el Consejo Privado de Competitividad identificó en el departamento de Risaralda un clúster de textiles y confecciones en desarrollo y en el departamento de Tolima uno potencial, ambos con un nivel de sofisticación media (medida como el ingreso promedio de los países que exportan o producen el bien o servicio asociado al clúster).

Finalmente, según las cifras de la EAM 2008, son las grandes empresas aquellas que cuentan con mayor participación en la producción bruta del sector de prendas de vestir. Similar al sector de tejidos de punto, el 10% de las empresas más grandes del sector de prendas de vestir concentra el 69.5% de la producción bruta.

Materias primas. La materia prima con mayor incidencia dentro de los costos totales por este concepto son los tejidos planos de algodón blanqueados y teñidos. Según los resultados de la EAM de 2008, representaron el 16.1% del total consumido de materias primas, 3 puntos porcentuales por debajo de lo registrado un año atrás. Otros insumos

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



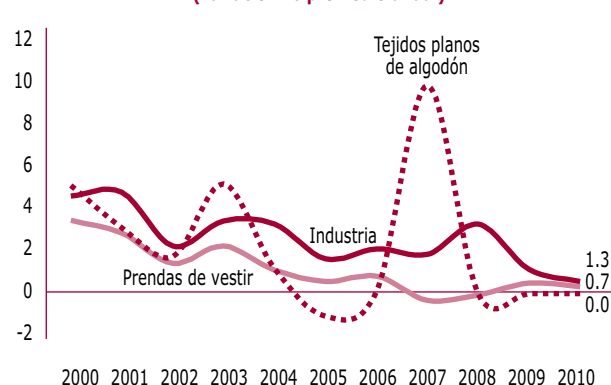
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

con cierta incidencia fueron los tejidos de algodón mezclados (aun teñidos o estampados), con el 9.9%, y las piezas cortadas para confeccionar prendas de vestir de punto, con una participación del 6.1%. Los tejidos de punto de fibras artificiales y sintéticas ocuparon el cuarto lugar en el ranking, con el 5.4%. Los hilados crudos de algodón, que en 2006 representaban el 6.6% de los costos, ocupando el tercer lugar dentro de éstos, perdieron participación (2.7%) y descendieron al décimo lugar en 2008. Los demás insumos mantuvieron sus participaciones estables.

Precios. Entre 2000 y 2010, los precios de este sector registraron una tendencia decreciente, al pasar de un crecimiento anual del 7.7% a uno del 0.7%. En efecto, durante este período los precios del sector registraron un crecimiento pro-

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

medio del 2.6%. Por su parte, los precios de los tejidos planos de algodón (principal materia prima del sector) desaceleraron su ritmo de crecimiento. De hecho, después de registrar crecimientos cercanos al 30% durante 2007, los precios de los tejidos planos de algodón cerraron 2010 con un crecimiento nulo.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas por el sector de prendas de vestir en 2008 equivalió al 38.5% del valor de sus ventas, cifra inferior a la registrada por la industria en su conjunto (50%). Por su parte, el costo laboral representó el 23% de las ventas totales, el cual se ubica por encima del calculado para el total de la industria (13.1%). Finalmente, las compras de energía eléctrica por parte del sector representaron tan sólo el 0.8% del valor de las ventas respecto al 1.9% encontrado para la industria.

Variables externas. De acuerdo con el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2008, por cada dólar que el sector de prendas de vestir percibió gracias a las exportaciones debió gastar US\$0.33 en la compra de materias primas importadas, lo cual, en términos relativos, hace al sector menos vulnerable que otros frente a cambios en la tasa de cambio o en los precios inter-

nacionales. Las ventas externas de este sector representaron el 22.4% de su producción en 2008, superior al 15.6% que promedió la industria en su conjunto, pero sus importaciones de materia prima (12.1%) fueron inferiores al 23% que importó la industria en su conjunto.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el sector de prendas de vestir registró un costo laboral por trabajador de \$13.7 millones anuales, equivalente al 21.9% de la producción. Esto significa que la industria de prendas de vestir tiene el quinto costo laboral más alto dentro de la muestra manufacturera seleccionada. Asimismo, el costo laboral unitario (21.9%) se situó por encima del registrado por el total de la industria (12.7%). El nivel de productividad laboral del sector, medido como el valor promedio generado por trabajador, fue de \$30.4 millones, siendo el más bajo entre los sectores analizados. 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, llegó a \$2.200 frente a los \$3.400 alcanzados por el promedio de la industria en 2008. Entre tanto, el sector exhibió un índice de temporalidad de 0.6, es decir, empleó menos de un trabajador permanente (0.6) por cada trabajador temporal.

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 (%)
2000	3.1	20.580	19.3	0.9	11.497	100.6	50.1
2001	3.0	21.734	18.3	0.7	11.706	94.3	48.5
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	2.3	30.573	23.1	0.5	16.751	109.1	52.2
2008	2.2	30.351	21.9	0.6	18.691	90.6	47.5
Promedio	2.6	24.211	19.9	0.6	13.885	93.5	48.2

	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
2000	43.5	22.3	0.7	17.7	22.3	0.3
2001	43.6	20.6	0.6	20.7	24.4	0.3
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
Promedio	41.8	21.6	0.8	17.2	25.2	0.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.

Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

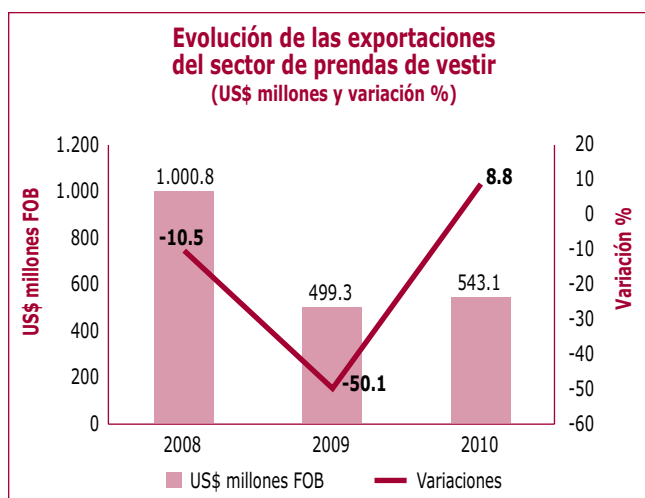
Por su parte, la intensidad de capital utilizado en el sector de prendas de vestir aumentó un 11.6% anual, cerrando 2008 en \$18.7 millones. Por último, cabe anotar que en el año 2008 la eficiencia en procesos y el contenido de valor agregado mostraron indicadores favorables, con valores del 90.6% y del 47.5%, respectivamente, ubicándose por encima de los calculados para toda la industria (77.1% y 43.5%, respectivamente).

Comercio exterior

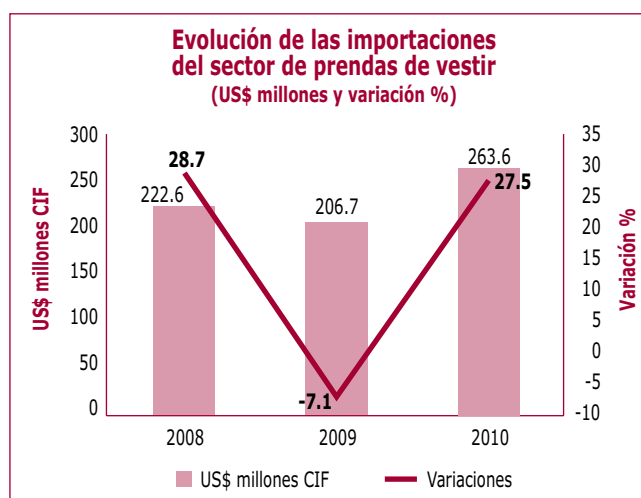
Exportaciones. Al cierre de 2010, las exportaciones del sector crecieron un 8.8% anual, ascendiendo a US\$543.1 millones, después de haber registrado en 2009 una sorprendente caída anual del 50.1%, que hizo que las exportacio-

nes colombianas de prendas de vestir pasaran de US\$1.000 millones a US\$499.3 millones en el período 2008-2009. Durante 2010, no hubo cambios importantes en los principales destinos de exportación del sector. Venezuela continuó siendo el principal destino de exportación, con una participación del 29.7% dentro del total, cerca de 5 puntos porcentuales menos que lo registrado en 2009. Por su parte, Estados Unidos pasó de participar con el 27.5% en 2009 a participar con el 28.7% en 2010. En tercer lugar se encuentra México con una participación del 10.6%, seguido por Ecuador (6.7%) y Perú (4.2%), los cuales completan los cinco principales destinos de exportación.

Importaciones. Las importaciones de productos del sector de prendas de vestir impulsaron su dinámica durante 2009-2010, pasando de una tasa de contracción anual del 7.1% en 2009 a un crecimiento anual del 27.5% en



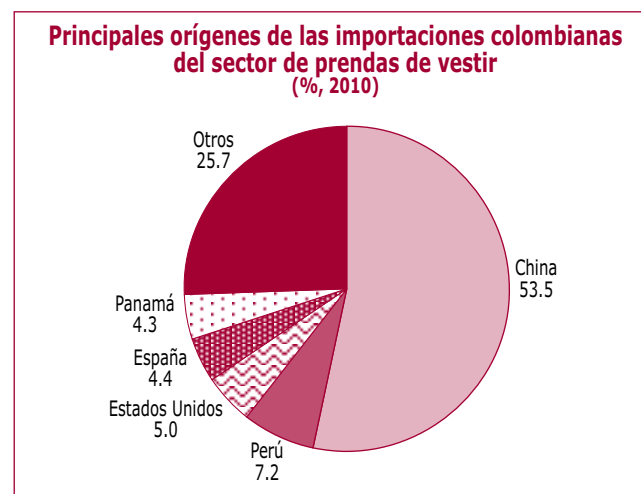
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2010. De esta forma, el total importado durante 2010 fue de US\$263.6 millones. El principal proveedor fue China, con una participación del 53.5% del total importado. Le siguieron Perú (7.2%), Estados Unidos (5%), España (4.4%) y Panamá (4.3%). Cabe anotar que, frente a 2009, China incrementó su participación en cerca de 7 puntos porcentuales. Asimismo, España fue desplazada por Perú como segundo proveedor de prendas de vestir en 2010.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de prendas de vestir muestran una fuerte relación de éste con los mercados externos, especialmente en términos de colocación de sus productos en el exterior. La Tasa de Penetración de Im-

portaciones calculada con datos de 2010 indica que las compras externas de prendas de vestir representaron el 32.2% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 38.3% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa (BCR), muestra para 2010 un valor de 0.4, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado equitativamente entre las exportaciones y las importaciones.

Situación financiera

Las empresas productoras de prendas de vestir mostraron un ligero incremento en el margen de rentabilidad operacional, pasando del 4.6% en 2009 al 4.9% en 2010, cifra inferior al promedio de la industria (7.3%).

Al igual que sectores como los productores de tejidos de punto o de otro tipo de textiles, las empresas productoras de prendas de vestir presentan una mayor rotación de cartera si se compara con la del promedio de la industria. En 2010 la rotación de cuentas por cobrar fue de 84.8 días frente a los 52.9 días de la industria en promedio.

Entre 2009 y 2010, la utilización de recursos externos para financiar el sector se incrementó. La razón de endeudamiento pasó del 50.8% en el primer año al 52% en el último, dejando al sector 15.4 puntos porcentuales por encima de la razón registrada por la industria en promedio.

Indicadores de desempeño comercial del sector de prendas de vestir

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	18.5	23.0	25.5	32.2
Tasa de Apertura Exportadora (1)	58.6	57.4	45.3	38.3
Balanza Comercial Relativa (2)	0.7	0.7	0.5	0.4

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de prendas de vestir			
Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.6	4.9	7.3
Margen de utilidad neta (%)	1.0	1.8	4.9
Rentabilidad del activo (%)	1.0	1.8	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.0	3.8	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.0	1.0	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.7	1.6	1.3
Rotación CxC (días)	91.8	84.8	52.9
Rotación CxP (días)	60.5	59.8	50.1
Capital de trabajo / Activo (%)	27.2	24.4	7.7
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	50.8	52.0	36.6
Apalancamiento financiero (%)	23.5	22.9	14.2
Deuda neta (%)	22.8	22.3	14.0

Para este sector se contó con información financiera de 367 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 prendas de vestir 2010 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Acertar Ltda. y Cía. S. en C.	3.687.164	1.226.444	1.789.408	162.680	15.293	9,09	0,41	0,6	0,9	33,3
Acevedo Blair y Cía. Ltda.	1.267.931	759.886	1.982.503	175.679	48.151	8,86	3,80	9,5	2,1	59,9
Adrisa S.A.	5.317.881	3.378.085	5.764.621	302.590	98.576	5,25	1,85	5,1	2,1	63,5
Alicia Giraldo e Hijos Ltda.	1.285.727	813.782	1.243.071	189.491	27.718	15,24	2,16	5,9	1,1	63,3
Alicia Quintero de Gómez Confecciones										
Alice y Polín y Cía. En C.S.	682.646	201.930	963.135	50.686	36.130	5,26	5,29	7,5	3,3	29,6
Altamoda Ltda.	3.691.058	3.387.128	3.429.788	-333.083	-506.522	-9,71	-13,72	-166,7	0,8	91,8
Alternativa de Moda S.A.	15.877.430	10.955.675	18.784.266	3.403.827	1.187.655	18,12	7,48	24,1	1,2	69,0
Aritex de Colombia S.A.	22.600.174	14.476.585	31.396.320	1.546.988	95.890	4,93	0,42	1,2	1,2	64,1
Artigiano S.A.S.	3.225.381	232.898	4.140.944	560.917	383.065	13,55	11,88	12,8	13,4	7,2
Austin Reed Manufacturas y Cía. Ltda.	23.191.790	15.547.214	42.586.775	2.628.993	1.366.381	6,17	5,89	17,9	0,8	67,0
Babys Dress Ltda.	7.234.421	2.146.675	4.184.314	-289.586	-451.658	-6,92	-6,24	-8,9	1,9	29,7
Back Side Ltda.	1.697.150	1.164.096	1.674.635	32.222	-12.616	1,92	-0,74	-2,4	1,5	68,6
Bahamón Aguirre Ltda.	1.424.516	1.155.168	2.435.835	353.935	220.457	14,53	15,48	81,8	0,9	81,1
Barranquilla Industrial de Confecciones S.A.	9.731.631	6.738.743	2.313.824	213.789	64.684	9,24	0,66	2,2	1,3	69,2
Barsotti S.A.S.	2.525.958	1.181.337	2.106.457	241.952	12.822	11,49	0,51	1,0	1,4	46,8
Bettina Spitz y Cía. Ltda.	2.260.617	1.565.291	3.553.515	158.077	125.196	4,45	5,54	18,0	1,1	69,2
Borrego Ltda. En acuerdo de reestructuración.	872.790	205.135	198.304	16.787	3.630	8,47	0,52	0,5	3,6	23,5
Broxo Moda Company S. en C.	5.514.093	3.299.865	3.781.573	74.782	32.071	1,98	0,58	1,4	1,1	59,8
Burton 'S Ltda.	2.209.534	1.267.278	1.456.894	130.073	-1.060.724	8,93	-48,01	-112,6	1,9	57,4
C.I. Color Siete S.A. En acuerdo de reestructuración.	17.032.316	19.578.678	25.270.074	2.791.112	-310.945	11,05	-1,83	12,2	1,0	115,0
C.I. Corsetería Colombiana Ltda.	4.309.540	2.711.554	5.264.924	662.180	150.754	12,58	3,50	9,4	1,7	62,9
C.I. Denim Factory Ltda.	16.700.348	11.978.968	27.869.600	124.379	-647.287	0,45	-3,88	-13,7	0,8	71,7
C.I. Hidalgo Monge y Cía. Ltda.	1.369.789	1.173.825	547.831	11.084	-26.270	2,02	-1,92	-13,4	2,0	85,7
C.I. Manufacturas Femeninas Ltda.	7.290.354	3.287.167	6.216.279	426.996	38.760	6,87	0,53	1,0	1,1	45,1
C.I. Maquila Internacional de Confección S.A.	20.806.096	12.106.292	25.089.494	1.919.964	653.773	7,65	3,14	7,5	1,7	58,2
C.I. Proditexco S.A.	3.173.322	566.881	2.690.588	-2.629	1.946	-0,10	0,06	0,1	3,2	17,9
C.I. Tejidos y Confecciones Dino S.A.	7.679.609	3.891.628	3.968.189	-1.102.785	-1.610.713	-27,79	-20,97	-42,5	1,8	50,7
C.I. Creaciones Margie Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	536.645	948.597	1.252.043	-337.282	-430.888	-26,94	-80,29	104,6	0,4	176,8
C.I. Creytex S.A.	11.419.790	6.423.581	20.310.462	949.445	544.178	4,67	4,77	10,9	2,2	56,2
C.I. Mis Bordados Ltda.	1.895.596	1.242.682	2.756.476	79.560	48.308	2,89	2,55	7,4	1,2	65,6
C.I. Clásicos de La Elite Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	3.461.852	5.194.436	2.924.453	-280.064	-847.625	-9,58	-24,48	48,9	1,0	150,0
C.I. Compañía de Inversiones Textiles S.A.	32.270.247	26.067.060	14.276.295	3.093.231	206.647	21,67	0,64	3,3	1,6	80,8
C.I. Confecciones Balalaika S.A.	18.150.326	13.647.993	13.220.678	823.077	-299.180	6,23	-1,65	-6,6	2,3	75,2
C.I. Confecciones Industriales para Exportación S.A.	6.265.094	4.818.386	9.394.845	178.946	26.970	1,90	0,43	1,9	1,3	76,9
C.I. Grupo Quiromar Ltda.	949.268	442.578	3.019.363	342.321	216.741	11,34	22,83	42,8	1,8	46,6
C.I. AP Footwear y Lingerie S.A.	4.321.270	3.168.230	2.739.252	-417.620	-3.422.426	-15,25	-79,20	-296,8	3,7	73,3
C.I. Caricia S.A. En acuerdo de reestructuración.	2.342.542	1.800.543	1.785.056	-2.447	77.819	-0,14	3,32	14,4	2,2	76,9
C.I. Codelin S.A.	3.631.488	2.230.155	3.469.062	40.973	8.832	1,18	0,24	0,6	1,3	61,4
C.I. Confección Profesional Ltda.	1.466.517	827.690	1.977.321	-470	2.543	-0,02	0,17	0,4	1,6	56,4
C.I. Creaciones Ambrosia S.A.	2.926.946	909.272	1.790.380	89.036	-11.694	4,97	-0,40	-0,6	2,4	31,1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
C.I. Creaciones Ruffy Ltda.	652.791	187.826	408.220	34.480	12.208	8,45	1,87	2,6	3,4	28,8
C.I. Dansa Internacional Ltda.	1.590.286	1.044.675	2.184.083	40.511	-102.470	1,85	-6,44	-18,8	4,3	65,7
C.I. Dicotex S.A.	1.984.914	1.414.786	2.164.257	172.443	14.529	7,97	0,73	2,5	4,5	71,3
C.I. Diversificadora Comercial S.A. C.I. Diverco S.A.	8.492.914	5.057.111	14.544.183	-57.794	36.369	-0,40	0,43	1,1	1,7	59,5
C.I. Dugotex S.A.	122.846.440	70.838.752	101.533.105	7.630.455	1.146.029	7,52	0,93	2,2	1,5	57,7
C.I. Ellipse S.A.	6.528.836	4.416.945	4.538.317	116.481	24.150	2,57	0,37	1,1	1,2	67,7
C.I. Francisco A. Rocha Alvarado y Cía. Ltda.	16.031.201	4.258.822	15.929.790	4.652.544	3.056.888	29,21	19,07	26,0	1,9	26,6
C.I. Hermeco S.A.	63.383.184	40.524.453	118.815.846	5.520.455	2.972.421	4,65	4,69	13,0	1,3	63,9
C.I. Industrias Taufik S.A.	8.305.488	1.093.366	7.116.520	1.409.165	457.189	19,80	5,50	6,3	6,3	13,2
C.I. Pack Blue S.A.	4.149.465	2.483.472	3.013.791	417.294	100.046	13,85	2,41	6,0	1,5	59,9
C.I. Pietri Ltda.	7.715.954	3.539.276	5.523.152	75.581	67.609	1,37	0,88	1,6	1,4	45,9
C.I. Ramitex S.A.	3.300.199	1.956.630	3.057.160	47.619	6.238	1,56	0,19	0,5	1,9	59,3
C.I. Spataro Napoli S.A.	24.039.568	18.082.865	26.859.664	1.432.114	622.589	5,33	2,59	10,5	1,4	75,2
C.I. Textiles del Cauca S.A. Texcauca S.A.	7.557.076	3.805.767	10.274.107	604.328	449.272	5,88	5,95	12,0	1,9	50,4
C.I. Unicointerior S.A.	7.497.504	3.741.911	9.987.753	1.195.732	150.456	11,97	2,01	4,0	2,2	49,9
Cachuchas y Camisetas Good Will Ltda.	1.171.705	677.584	1.803.370	103.621	298	5,75	0,03	0,1	1,5	57,8
Calcetería Global S.A.	1.936.094	468.704	2.087.207	131.614	97.712	6,31	5,05	6,7	3,0	24,2
Calcetería Number One S.A.	970.179	283.405	1.031.116	86.863	43.291	8,42	4,46	6,3	1,6	29,2
Calcetería Europea Ltda.	1.461.215	1.089.692	1.799.037	35.378	37.135	1,97	2,54	10,0	1,3	74,6
Camisería Duna Ltda.	1.492.001	390.394	634.497	85.721	48.193	13,51	3,23	4,4	0,2	26,2
Camisetas Duna Ltda.	925.949	689.709	691.916	-89.630	-93.275	-12,95	-10,07	-39,5	1,2	74,5
Canela Internacional Sucursal Colombia	2.530.979	1.946.625	3.789.326	358.728	14.299	9,47	0,56	2,4	1,3	76,9
Casa Internacional de Diseño y Moda Cidma Ltda.	9.134.693	5.565.754	9.371.909	1.234.043	638.189	13,17	6,99	17,9	3,4	60,9
Central de Dotaciones Ltda.	3.710.822	2.737.116	7.251.198	434.115	266.286	5,99	7,18	27,3	1,2	73,8
Chanela S.A.	6.449.736	1.731.479	9.937.683	16.595	40.966	0,17	0,64	0,9	2,8	26,8
C.I. Penatex Ltda.	3.677.952	634.341	4.404.747	153.535	22.526	3,49	0,61	0,7	2,7	17,2
Colecciones Básicas S.A.	1.954.314	999.446	5.280.670	288.092	90.535	5,46	4,63	9,5	1,9	51,1
Colombiana de Distribuciones y Representaciones Ltda.	234.597	76.364	229.150	-2.816	-9.627	-1,23	-4,10	-6,1	2,8	32,6
Color Kids S.A.	456.147	206.130	498.826	45.882	2.255	9,20	0,49	0,9	3,1	45,2
Columbus y Cía. S.A. En acuerdo de reestructuración.	3.545.547	2.523.896	1.674.729	-28.631	-144.739	-1,71	-4,08	-14,2	0,8	71,2
Comercializadora Fellini Ltda.	756.532	425.570	1.536.392	101.356	48.152	6,60	6,36	14,5	1,8	56,3
Comercializadora Internacional Ángel S.A.	1.619.440	1.282.657	3.103.671	244.635	73.818	7,88	4,56	21,9	1,7	79,2
Comercializadora Internacional C.I. Pantieport E.U.	1.119.359	268.413	1.431.357	90.433	46.984	6,32	4,20	5,5	4,2	24,0
Comercializadora Internacional Creaciones Más Bella Ltda.	958.024	407.433	442.930	-36.819	5.973	-8,31	0,62	1,1	2,2	42,5
Comercializadora Internacional El Globo S.A.	36.635.413	29.411.470	30.272.891	-21.758.524	-13.696	-71,87	-0,04	-0,2	1,1	80,3
Comercializadora Internacional Expofaro S.A.	82.530.219	64.914.547	88.441.048	4.229.506	318.382	4,78	0,39	1,8	0,5	78,7
Comercializadora Internacional Industrias Suárez S.A.	2.533.985	2.034.008	5.410.470	317.205	23.458	5,86	0,93	4,7	1,1	80,3
Comercializadora Internacional Inversiones Arango Mesa y Cía. Ltda.	1.706.780	1.173.872	2.187.228	158.165	15.142	7,23	0,89	2,8	1,5	68,8
Comercializadora Internacional Jeans S.A.	46.275.608	20.446.665	122.225.414	-4.785.008	-2.271.909	-3,91	-4,91	-8,8	1,8	44,2
Comercializadora Internacional Onda de Mar S.A.	23.058.373	12.153.776	18.591.481	2.245.257	600.003	12,08	2,60	5,5	1,6	52,7
Comercializadora Internacional Phax S.A.	4.264.830	1.611.581	6.768.675	92.364	-81.936	1,36	-1,92	-3,1	2,4	37,8
Comercializadora Internacional Productos Interiores S.A.	5.563.491	4.659.396	7.055.093	233.000	40.474	3,30	0,73	4,5	2,9	83,7
Comercializadora Internacional Racketball S.A.	4.940.434	3.033.361	5.868.262	139.183	30.431	2,37	0,62	1,6	2,2	61,4
Comercializadora José Escaf y Cía. Ltda.	6.947.800	3.881.276	9.453.313	1.600.887	712.357	16,93	10,25	23,2	1,7	55,9
Comercializadora Ragged y Cía. S.A.	15.992.441	11.555.514	25.425.441	-1.711.475	-489.755	-6,73	-3,06	-11,0	1,2	72,3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Comercializadora Internacional Zoe S.A.	1.778.428	1.183.003	2.230.699	165.330	131.878	7.41	7.42	22.1	1.4	66.5
Comodin S.A.	32.780.549	23.347.069	69.227.004	2.107.936	1.069.868	3.04	3.26	11.3	1.4	71.2
Compañía Internacional Garotas Ltda.	1.656.172	778.427	3.794.080	131.149	19.910	3.46	1.20	2.3	2.1	47.0
Compañía Comercial del Risaralda Ltda.	1.480.789	655.682	2.867.375	193.029	106.919	6.73	7.22	13.0	2.0	44.3
Compañía Manufacturera S.A.	2.497.009	534.167	1.473.284	176.350	29.148	11.97	1.17	1.5	3.3	21.4
Comusa S.A.	7.056.522	4.311.850	5.503.998	-88.993	336.825	-1.62	4.77	12.3	3.3	61.1
Conatex S.A.	3.120.075	653.642	4.026.922	255.783	71.795	6.35	2.30	2.9	4.8	20.9
Confeción y Corte Ltda.	1.251.235	921.378	2.036.491	106.075	12.620	5.21	1.01	3.8	2.2	73.6
Confeciones Allison Ltda.	2.459.514	289.543	3.085.656	190.358	26.903	6.17	1.09	1.2	4.7	11.8
Confeciones Anapola S.A.	6.420.751	3.787.073	1.926.406	22.128	540.588	1.15	8.42	20.5	2.7	59.0
Confeciones Aventura S.A.	5.229.120	3.908.633	9.439.342	1.291.966	413.861	13.69	7.91	31.3	1.6	74.7
Confeciones Blumar Ltda.	535.841	470.731	363.263	-105.172	-22.656	-28.95	-4.23	-34.8	4.3	87.8
Confeciones e Inversiones Pepa S.A.	2.161.607	742.569	2.925.629	571.816	398.713	19.55	18.45	28.1	0.5	34.4
Confeciones El Industrial Ltda.	5.770.580	3.341.496	5.018.212	456.680	315.883	9.10	5.47	13.0	1.3	57.9
Confeciones El Nogal Ltda.	1.633.997	191.297	794.276	36.890	25.189	4.64	1.54	1.7	1.8	11.7
Confeciones El Overol Ltda.	2.624.261	1.655.444	4.813.278	220.888	149.341	4.59	5.69	15.4	1.4	63.1
Confeciones El Puntazo Ltda.	726.308	408.352	1.155.003	19.075	39.881	1.65	5.49	12.5	1.8	56.2
Confeciones Industriales Suramérica Ltda.	3.568.839	916.242	6.371.175	464.929	339.012	7.30	9.50	12.8	3.1	25.7
Confeciones JR Ltda.	1.117.035	149.895	6.622	-49.749	-21.421	-751.27	-1.92	-2.2	2.7	13.4
Confeciones Lady Marcel S.A.	3.354.340	1.823.350	2.551.528	-405.005	-457.335	-15.87	-13.63	-29.9	2.1	54.4
En acuerdo de reestructuración.	1.903.071	913.177	3.943.304	173.111	132.715	4.39	6.97	13.4	1.9	48.0
Confeciones Ludwimer Ltda.	1.475.394	152.712	2.522.814	445.188	97.897	17.65	6.64	7.4	7.6	10.4
Confeciones Luthier S.A.	4.015.961	1.820.498	4.242.576	-355.296	-13.268	-8.37	-0.33	-0.6	1.7	45.3
Confeciones M.C. Ltda.	1.172.640	766.887	73.087	-257.803	-258.411	-352.73	-22.04	-63.7	1.5	65.4
Confeciones Modia Ltda.	3.011.933	1.478.847	3.012.849	221.081	164.090	7.34	5.45	10.7	1.6	49.1
Confeciones Pérez S.A.	7.478.995	4.686.120	17.913.466	1.319.883	835.813	7.37	11.18	29.9	1.6	62.7
Confeciones Porky Comercializadora Internacional S.A.	1.968.925	844.108	2.441.898	225.808	55.474	9.25	2.82	4.9	3.0	42.9
Confeciones Punto Cien Ltda.	4.670.977	3.629.083	5.175.079	588.488	243.271	11.37	5.21	23.3	1.0	77.7
Confeciones Roglo Sport S.A.S.	2.310.494	841.510	9.772.370	276.416	137.396	2.83	5.95	9.4	2.1	36.4
Confeciones Sigma S.A.	2.896.705	2.398.451	7.176.662	202.791	118.731	2.83	4.10	23.8	1.6	82.8
Confeciones Taller 84 Ltda.	801.417	146.697	2.605.470	331.798	106.527	12.73	13.29	16.3	11.1	18.3
Confeciones Wow Jeans S.A.	1.411.910	764.105	2.297.456	311.348	148.444	13.55	10.51	22.9	1.4	54.1
Confeciones y Diseños J. Ortiz y Cía. Ltda.	410.159	198.989	1.168.073	125.697	82.850	10.76	20.20	39.2	2.0	48.5
Confeciones y Representaciones Puccetti Ltda.	1.298.855	715.557	2.962.043	-90.948	-99.844	-3.07	-7.69	-17.1	0.8	55.1
Conféhogar Ltda.	5.629.317	3.261.513	9.013.341	-33.210	-368.920	-0.37	-6.55	-15.6	1.6	57.9
Conferintex S.A.	2.530.039	1.725.790	4.762.931	559.067	343.008	11.74	13.56	42.6	1.7	68.2
Confetex de Colombia E.U.	1.860.479	1.165.002	1.931.306	99.817	27.711	5.17	1.49	4.0	1.5	62.6
Comedias Ltda.	9.950.895	3.544.032	3.828.968	363.805	241.943	9.50	2.43	3.8	2.4	35.6
Consorcio Abuchaibe S.A.	2.045.486	1.327.357	2.028.727	181.255	110.653	8.93	5.41	15.4	1.3	64.9
Cool Fashion Ltda.	1.366.363	470.284	1.205.341	-298.511	-303.581	-24.77	-22.22	-33.9	2.4	34.4
Costura Ltda.	4.838.198	3.113.147	2.680.520	-158.577	153.279	-5.92	3.17	8.9	3.1	64.3
Creaciones Amatis S.A.	1.303.008	86.895	1.513.957	78.661	39.295	5.20	3.02	3.2	14.3	6.7
Creaciones Bebita Ltda	761.984	524.441	958.503	44.140	8.123	4.61	1.07	3.4	1.5	68.8
Creaciones Berthiuska Ltda.	2.369.881	1.106.957	2.256.545	270.224	19.591	11.98	0.83	1.6	2.1	46.7
Creaciones Bordino Ltda.	99.169	186.991	27.838	-39.313	-50.414	-141.22	-50.84	57.4	0.4	188.6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Creaciones Chazarí S.A.	1.530.324	1.169.268	2.467.418	263.221	27.849	10,67	1,82	7,7	1,4	76,4
Creaciones Inesita y Cía. Ltda. C.I.	337.312	55.521	323.019	19.930	5.604	6,17	1,66	2,0	3,7	16,5
Creaciones Iruña y Cía. Ltda.	2.187.757	1.251.610	2.417.389	213.623	138.542	8,84	6,33	14,8	4,9	57,2
Creaciones Katian Ltda.	831.308	293.125	199.476	-13.399	225	-6,72	0,03	0,0	2,9	35,3
Creaciones Kelinda Ltda. En reorganización.	6.895.647	601.655	2.912.557	-966.152	-625.951	-33,17	-9,08	-9,9	3,3	8,7
Creaciones Kikes S.A.	3.418.275	1.464.877	6.078.063	407.804	236.248	6,71	6,91	12,1	1,8	42,9
Creaciones La Baronesa Ltda.	1.792.468	847.597	4.542.828	403.744	132.962	8,89	7,42	14,1	1,3	47,3
Creaciones Masculinas Tolman Ltda.	344.787	106.965	530.739	82.115	20.718	15,47	6,01	8,7	2,0	31,0
Creaciones Melissita y Picassito Ltda.	2.528.396	1.043.802	1.710.680	62.970	57.809	3,68	2,29	3,9	5,2	41,3
Creaciones Mercy Ltda.	2.670.598	587.278	1.419.000	10.875	-33.918	0,77	-1,27	-1,6	4,3	22,0
Creaciones Mona Liza Ltda.	4.714.746	2.565.541	4.263.766	522.616	160.530	12,26	3,40	7,5	1,3	54,4
Creaciones Nadar S.A.	10.915.834	4.315.945	18.711.080	2.359.418	1.052.275	12,61	9,64	15,9	1,9	39,5
Creaciones Ona S.A.	1.319.913	384.559	1.322.191	88.610	-60.678	6,70	-4,60	-6,5	6,0	29,1
Creaciones Punto Marino Ltda.	1.681.048	1.148.105	967.343	83.390	3.657	8,62	0,22	0,7	3,2	68,3
Creaciones Romanella Ltda.	2.514.014	748.711	2.502.731	430.473	198.395	17,20	7,89	11,2	2,7	29,8
Creaciones Ruby Ltda.	376.295	162.472	825.462	93.701	59.151	11,35	15,72	27,7	2,3	43,2
Creaciones Sauza Cía. Ltda.	491.409	335.626	308.811	37.777	8.710	12,23	1,77	5,6	1,9	68,3
Creaciones Taty S.A.	75.765	178.603	489.869	-115.398	-198.636	-23,56	-262,17	193,2	0,3	235,7
Creaciones y Confecciones Rico S.A.	976.037	538.891	1.935.895	80.748	32.036	4,17	3,28	7,3	1,7	55,2
Creaciones Vita Ltda.	2.727.128	2.108.821	1.293.887	289.715	50.766	22,39	1,86	8,2	2,0	77,3
Creaciones Zamanta y Cía. Ltda.	510.500	5.932	291.428	22.902	9.724	7,86	1,90	1,9	54,7	1,2
Creativos Molimoda Ltda.	967.676	787.841	2.441.572	149.386	43.413	6,12	4,49	24,1	2,6	81,4
Crisaltext S.A.	65.192.425	30.120.630	38.611.599	3.423.922	1.565.044	8,87	2,40	4,5	2,1	46,2
Cueros Vélez S.A.	94.021.864	58.538.324	124.152.521	6.116.524	2.562.018	4,93	2,72	7,2	0,9	62,3
Cupisa S.A.	7.216.968	3.800.790	7.542.090	356.710	76.945	4,73	1,07	2,3	1,7	52,7
Dalsport Internacional Ltda.	486.555	360.064	3.400	-71.431	-74.847	-2.100,91	-15,38	-59,2	1,9	74,0
Daniel Toledo y Cía. Ltda.	5.139.226	2.342.627	6.675.161	813.629	567.836	12,19	11,05	20,3	1,8	45,6
Danine's S.A.	2.853.326	2.325.741	2.424.385	198.007	49.599	8,17	1,74	9,4	1,9	81,5
Denali	5.603.031	4.055.918	3.964.010	-1.867.982	-1.860.451	-47,12	-33,20	-120,3	6,3	72,4
Denim Skin S.A.	2.923.451	1.599.790	2.106.704	250.482	70.054	11,89	2,40	5,3	1,8	54,7
Deportivas J.M.C. Ltda.	399.061	203.076	207.590	3.645	3.477	1,76	0,87	1,8	1,6	50,9
Diprotokolo Ltda.	577.924	278.070	1.152.631	142.679	58.514	12,38	10,12	19,5	2,1	48,1
Diseño Francés Ltda.	6.433.793	3.149.352	2.159.221	39.306	9.441	1,82	0,15	0,3	1,2	49,0
Diseños Exclusivos Ltda.	11.660.084	5.884.294	17.725.624	2.927.404	1.514.469	16,52	12,99	26,2	1,6	50,5
Diseños Punto de Oro Ltda.	322.837	190.360	191.088	11.071	3.919	5,79	1,21	3,0	1,7	59,0
Diseños Sleeping Baby Ltda.	1.841.810	1.054.794	1.653.326	228.714	24.195	13,83	1,31	3,1	1,6	57,3
Diseños y Confecciones HTSA	11.609.468	7.874.768	13.949.982	-924.077	-1.101.987	-6,62	-9,49	-29,5	1,2	67,8
Dismoda Internacional S.A.	5.246.214	4.261.726	1.915.855	81.376	10.513	4,25	0,20	1,1	1,4	81,2
Distribuidora de Confecciones y Textiles Disconytex Ltda.	5.562.454	693.303	2.142.523	51.134	104.278	2,39	1,87	2,1	5,6	12,5
Distribuidora de Textiles y Confecciones S.A. Diderexco	161.997.752	47.530.363	150.682.470	3.629.041	1.354.147	2,41	0,84	1,2	1,3	29,3
Distribuidora Moran Ltda.	2.341.784	981.016	2.144.872	196.138	73.965	9,14	3,16	5,4	2,2	41,9
Domingo S.A.	7.901.023	2.026.135	5.744.540	-261.582	152.690	-4,55	1,93	2,6	1,4	25,6
Dotaciones Hermanos Londoño Gómez S.A.	2.840.889	1.219.936	3.265.142	83.781	66.407	2,57	2,34	4,1	1,4	42,9
Draxy Internacional Ltda.										
Comercializadora Internacional	1.346.875	1.222.029	3.930.856	199.427	18.807	5,07	1,40	15,1	1,0	90,7
Dumesa Ltda.	2.567.671	1.817.227	6.269.959	340.447	142.515	5,43	5,55	19,0	1,1	70,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Duque Botero Ltda.	1.797.819	907.660	3.173.250	55.444	103.336	1.75	5.75	11.6	2.3	50.5
Equinoccio Ltda	1.608.007	1.310.482	1.489.481	26.108	14.697	1.75	0.91	4.9	3.0	81.5
Estudio De Moda S.A.	59.727.164	44.668.117	89.428.247	8.104.488	1.847.195	9.06	3.09	12.3	1.4	74.8
Euro Ltda.	3.075.295	1.853.015	5.605.002	326.615	171.123	5.83	5.56	14.0	1.6	60.3
Eurocorsett S.A.	2.763.328	2.218.317	5.460.059	314.650	193.207	5.76	6.99	35.5	1.2	80.3
Ever S.A.	1.741.803	1.261.742	705.996	60.327	40.061	8.54	2.30	8.3	2.5	72.4
Exclusivas Daly S Ltda	1.326.831	648.950	1.516.150	78.354	36.861	5.17	2.78	5.4	1.9	48.9
Expres Quest S.A.	23.735.834	9.172.619	29.076.342	1.427.736	479.682	4.91	2.02	3.3	1.8	38.6
Fábrica de Brassieres Haby S.A.	15.923.728	5.037.074	13.217.625	587.669	346.625	4.45	2.18	3.2	7.2	31.6
Fábrica de Calcetines Crystal S.A.	301.880.807	78.671.005	154.522.410	5.000.099	799.660	3.24	0.26	0.4	2.4	26.1
Fácil S.A.	3.595.957	2.392.859	5.174.534	246.143	119.997	4.76	3.34	10.0	0.8	66.5
Fashion Kavariss Ltda.	6.682.626	4.306.708	7.551.811	886.700	215.801	11.74	3.23	9.1	2.7	64.4
Felja S.A.	1.938.591	835.758	5.913.483	164.714	76.298	2.79	3.94	6.9	1.7	43.1
Fibertex Corporation	21.855.943	9.561.467	20.138.344	1.797.501	1.085.443	8.93	4.97	8.8	2.1	43.7
Figuras Informales S.A. Figurín	25.719.166	17.538.984	30.170.226	1.458.807	913.664	4.84	3.55	11.2	1.5	68.2
Flory S.A.	3.153.834	1.095.314	3.246.238	255.662	214.921	7.88	6.81	10.4	2.8	34.7
Flogui Confecciones Ltda.	396.395	165.308	855.057	27.254	36.752	3.19	9.27	15.9	2.3	41.7
Formfit de Colombia S.A.	21.970.343	10.977.060	15.364.689	-801.960	-1.789.930	-5.22	-8.15	-16.3	1.2	50.0
Futucal S.A.	3.820.678	2.744.708	2.095.199	16.729	-77.045	0.80	-2.02	-7.2	2.2	71.8
G.R.Y Cia. Ltda. Manufacturas	2.079.791	1.099.788	3.421.921	296.559	167.233	8.67	8.04	17.1	1.9	52.9
Gabriel Jaime Fernández y Cia. S.A.	6.627.417	4.269.842	5.050.936	556.146	-170.974	11.01	-2.58	-7.3	0.8	64.4
Gadol C.I. S.A.	4.285.002	2.672.070	6.614.512	350.470	113.469	5.30	2.65	7.0	1.6	62.4
Galvis González S. en C.S.	454.549	373.438	386.117	-11.505	45.701	-2.98	10.05	56.3	3.5	82.2
García Bermúdez Maconga y Cia. S. en C.	1.357.259	938.195	2.001.559	150.746	48.810	7.53	3.60	11.6	0.9	69.1
Garitrex Ltda.	963.343	600.434	1.420.494	185.062	68.407	13.03	7.10	18.8	1.5	62.3
Gazzuti Ltda.	190.669	152.235	972.633	-126.576	-148.328	-13.01	-77.79	-385.9	1.5	79.8
Generation Jeans S.A.	11.047.196	8.631.205	4.485.232	206.979	-141.309	4.61	-1.28	-5.8	1.1	78.1
Gico Ltda. Confecciones Tricky Milly y Cia. S.C.A.	2.760.517	1.510.015	5.767.760	156.671	105.556	2.72	3.82	8.4	1.8	54.7
Grupo Empresarial Apparel Solutions Ltda	889.378	861.332	9.272.880	-320.990	-1.097	-3.46	-0.12	-3.9	1.0	96.8
Grupo Saka Ltda.	2.263.677	1.925.142	2.257.625	-151.538	-21.912	-6.71	-0.97	-6.5	1.2	85.0
Guillermo Pulgarín S. S.A.	15.643.525	7.341.249	20.192.684	994.537	347.704	4.93	2.22	4.2	1.8	46.9
Gummytex S.A.	2.676.484	1.529.922	4.672.157	571.014	181.504	12.22	6.78	15.8	1.7	57.2
Hervaco Ltda.	2.006.462	1.343.566	3.012.291	299.771	167.528	9.95	8.35	25.3	1.1	67.0
Hyspal S.A.	1.733.353	343.064	2.967.756	135.525	87.285	4.57	5.04	6.3	5.0	19.8
Imagen Junior S.A.	2.253.683	1.023.950	3.321.150	201.744	-96.121	6.07	-4.27	-7.8	3.7	45.4
Impecable Ltda.	678.953	185.703	636.162	-53.870	21.472	-8.47	3.16	4.4	1.8	27.4
Imperseg Ltda.	398.903	74.776	529.973	39.486	24.606	7.45	6.17	7.6	3.0	18.7
Industria Colombiana de Confecciones S.A. Incoco	40.128.571	20.952.120	57.581.730	2.962.750	1.044.745	5.15	2.60	5.4	1.5	52.2
Industria Colombiana de Confección S.A.	1.510.957	445.353	1.531.986	124.183	76.968	8.11	5.09	7.2	2.7	29.5
Industria Mercadeo y Color S.A.	34.765.855	29.829.048	35.731.568	1.854.655	849.515	5.19	2.44	17.2	1.2	85.8
Industria y Comercializadora de Hilados y Confecciones de Colombia Ltda.	5.310.275	2.187.607	4.190.422	-35.385	-104.516	-0.84	-1.97	-3.3	1.7	41.2
Industrial Barreros Ltda	1.813.663	978.263	1.566.580	105.045	99.741	6.71	5.50	11.9	1.7	53.9
Industrial de Confecciones Big Job Ltda.	1.415.561	1.066.549	1.612.621	-30.643	15.532	-1.90	1.10	4.5	2.1	75.3
Industrias Benetti Ltda.	345.024	109.527	392.050	51.447	29.516	13.12	8.55	12.5	2.2	31.7
Industrias Bolivarianas S.A. - Indubol S.A.	4.211.223	2.232.814	6.823.649	620.131	147.570	9.09	3.50	7.5	1.8	53.0
Industrias Buenos Aires Ltda.	2.916.457	1.042.475	2.475.563	182.726	210.394	7.38	7.21	11.2	1.8	35.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Manufacturas Dinámicas Ltda.	1.987.690	1.040.248	1.392.102	-17.484	12.507	-1,26	0,63	1,3	1,7	52,3
Manufacturas Mak Janna S.A.	2.186.847	1.075.733	2.997.633	141.225	68.286	4,71	3,12	6,1	1,9	49,2
Manufacturas Palaso S.A.	7.423.953	1.914.051	14.308.764	623.430	458.955	4,36	6,18	8,3	3,9	25,8
Manufacturas Patel S.A.	5.135.228	1.212.997	9.429.146	571.486	319.970	6,06	6,23	8,2	4,2	23,6
Manufacturas Procón S.A.	1.708.948	316.044	2.817.726	96.630	58.275	3,43	3,41	4,2	5,4	18,5
Manufacturas Reymon S.A.	9.725.332	5.269.937	21.030.361	2.280.983	757.298	10,85	7,79	17,0	1,5	54,2
Manufacturas Salary Ltda. C.I.	3.016.925	1.346.925	2.569.380	395.225	172.995	15,38	5,73	10,4	1,8	44,6
Marcaro Ltda.	7.614.589	3.990.851	9.281.733	1.489.988	640.814	16,05	8,42	17,7	1,5	52,4
Más Dotaciones y Cia. Ltda.	2.637.486	2.240.893	5.818.845	363.609	146.879	6,25	5,57	37,0	0,9	85,0
Mercadeo y Moda S.A.	44.635.329	34.323.711	98.572.443	2.884.243	2.209.146	2,93	4,95	21,4	1,3	76,9
Miguel Mejía y Cia. Ltda.	1.291.093	951.494	1.634.953	133.536	9.592	8,17	0,74	2,8	2,0	73,7
Moda Internacional Ltda.	22.894.727	14.013.278	3.400.612	-3.462.319	-4.057.204	-101,81	-17,72	-45,7	4,8	61,2
Moda Italiana Ltda.	1.732.548	755.166	1.526.111	252.400	41.024	16,54	2,37	4,2	2,3	43,6
Modinco S.A.	6.443.000	3.522.066	8.587.088	1.049.138	87.774	12,22	1,36	3,0	2,4	54,7
Moral S.A.	7.914.590	1.918.890	9.095.090	779.188	604.235	8,57	7,63	10,1	4,1	24,2
Mundial de Adornos y Regalos Ltda.	2.438.082	1.104.813	3.741.201	1.104.792	26.196	29,53	1,07	2,0	2,4	45,3
Mundial de Guantes Ltda.	603.771	330.781	1.916.886	196.838	91.978	10,27	15,23	33,7	1,7	54,8
Naftalina S.A.	17.709.319	15.064.960	39.089.943	369.453	325.863	0,95	1,84	12,3	1,2	85,1
Napoli Venta Directa S.A.	4.416.783	2.724.775	8.279.985	182.715	22.023	2,21	0,50	1,3	1,4	61,7
Palmverde S.A.	14.594.781	892.592	78.142	-87.532	-89.854	-112,02	-0,62	-0,7	13,8	6,1
Pantifex S.A.S.	2.097.491	421.308	1.175.044	-293.748	-99.629	-25,00	-4,75	-5,9	2,5	20,1
Paréntesis S.A.	12.368.953	9.357.007	11.735.868	484.612	59.525	4,13	0,48	2,0	1,3	75,6
Pecora Ltda.	3.241.243	1.804.430	4.361.850	694.209	103.965	15,92	3,21	7,2	1,1	55,7
Peláez Restrepo Cia. S.A.	2.299.642	645.573	2.387.243	181.417	149.939	7,60	6,52	9,1	2,8	28,1
Pepal S.A.	10.274.672	8.247.012	19.731.915	-397.158	462.545	-2,01	4,50	22,8	1,2	80,3
Pernoda S.A.	319.584.914	135.550.599	208.433.758	16.404.488	9.737.263	7,87	3,05	5,3	1,3	42,4
Pettacci S.A.	9.135.280	1.436.331	4.602.691	263.131	33.053	5,72	0,36	0,4	3,9	15,7
Pijamas y Diseños S.A.	3.412.230	2.146.174	8.993.008	496.358	70.334	5,52	2,06	5,6	1,7	62,9
Pintos S.A.	4.607.721	2.560.369	6.832.206	484.475	70.120	7,09	1,52	3,4	1,9	55,6
Plus Modas.A.	1.684.914	276.903	2.461.726	119.506	76.449	4,85	4,54	5,4	6,1	16,4
Praxedis de Artunduaga S.A. En acuerdo de reestructuración.	11.948.921	4.861.454	12.909.209	310.739	230.649	2,41	1,93	3,3	1,3	40,7
Priamo Ltda.	1.112.572	710.481	874.150	114.069	67.053	13,05	6,03	16,7	1,4	63,9
Productora de Confección	10.567.944	7.147.774	3.166.193	783.656	526.301	24,75	4,98	15,4	0,8	67,6
Productora de Marcas y Cia. S.A.	5.438.892	2.138.619	8.299.463	300.507	113.193	3,62	2,08	3,4	2,1	39,3
Productora de Moda S.A.	5.924.706	3.461.124	3.654.546	-1.701.134	-1.667.895	-46,55	-28,15	-67,7	1,7	58,4
Productora Glaco S.A.	2.991.141	995.754	4.877.846	-103.081	63.528	-2,11	2,12	3,2	2,3	33,3
Productora y Comercializadora Prodyco S.A.	3.491.480	1.868.472	11.681.601	-366.506	137.315	-3,14	3,93	8,5	1,6	53,5
Productos y Materiales de Confección S.A.	8.994.053	5.517.870	28.009.671	1.225.895	926.337	4,38	10,30	26,6	1,7	61,4
Prointimo S.A.	12.169.320	11.607.202	12.249.595	-323.885	-407.865	-2,64	-3,35	-72,6	3,6	95,4
Promocionarte Ltda.	1.125.198	735.801	1.209.123	114.460	56.588	9,47	5,03	14,5	1,5	65,4
Rainco Ltda.	6.302.654	3.710.790	2.203.341	-43.569	-496.416	-1,98	-7,88	-19,2	1,0	58,9
Recuperación de Metales Ltda.	3.262.562	812.165	6.090.715	418.966	188.900	6,88	5,79	7,7	2,1	24,9
Restrepo Bernal Jaramillo R.B.I. Ltda.	259.719	147.461	364.685	47.221	6.564	12,95	2,53	5,8	1,7	56,8
Ribtex Ltda.	1.055.339	1.564.209	529.438	-251.596	-384.153	-47,52	-36,40	75,5	0,6	148,2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ritchi S.A.	43.113.253	16.855.461	32.116.948	59.823	276.824	0.19	0.64	1.1	1.4	39.1
Rodríguez e Infante y Cía. Ltda.	547.155	368.723	192.423	27.152	12.854	14.11	2.35	7.2	1.0	67.4
Ropa Intima Carol Ltda.	1.777.598	1.153.659	4.426.826	472.381	156.574	10.67	8.81	25.1	1.7	64.9
Ropa Ltda.	2.781.596	2.576.808	1.048.266	-196.761	-267.566	-18.77	-9.62	-130.7	1.1	92.6
Ropitas Ltda.	2.067.126	1.482.870	3.125.687	371.679	37.762	11.89	1.83	6.5	1.5	71.7
Saeta International Sports Wear Ltda.	1.721.488	778.821	2.986.769	87.402	88.995	2.93	5.17	9.4	1.2	45.2
Santangel Ltda.	641.145	237.959	1.595.109	91.751	70.633	5.75	11.02	17.5	2.5	37.1
Schoen Ltda.	690.227	317.747	322.501	932	-22.719	0.29	-3.29	-6.1	1.6	46.0
Schoenthal C.I. Ltda.	22.418.288	16.504.833	8.465.045	245.871	184.020	2.90	0.82	3.1	2.0	73.6
Servicio de Mercadeo Textil Ltda.	5.602.949	3.750.101	5.117.244	582.055	98.355	11.37	1.76	5.3	1.4	66.9
Servicios de Confección Serviconfección Ltda.	361.838	435.081	307.438	25.375	47.750	8.25	13.20	-65.2	1.2	120.2
Serviuiformes de Colombia Ltda.	585.803	43.588	287.433	-107.294	50.279	-37.33	8.58	9.3	11.1	7.4
Sher S.A.	9.042.708	6.443.873	16.691.020	1.148.802	234.161	6.88	2.59	9.0	1.3	71.3
Sociedad Comercializadora Internacional Inducorset Ltda.	5.181.908	2.363.183	5.400.674	-743.973	-818.365	-13.78	-15.79	-29.0	1.7	45.6
Sociedad Comercializadora Internacional										
Trayecto Íntimo S.A.	1.638.253	409.285	2.487.058	205.338	71.463	8.26	4.36	5.8	4.6	25.0
Sociedad de Comercialización Internacional										
Confecciones Ador S.A.	1.383.471	5.576.808	1.264.613	-281.279	-379.022	-22.24	-27.40	9.0	2.0	403.1
Sociedad de Comercialización Internacional										
Direct Marketing	9.316.508	12.017.848	772.431	-3.273.694	-2.703.171	-423.82	-29.01	100.1	1.5	129.0
Sociedad de Comercialización Internacional										
Formas Íntimas S.A.	28.837.464	21.228.909	37.016.049	2.988.217	1.243.179	8.07	4.31	16.3	3.4	73.6
Sociedad de Comercialización Internacional										
Keracol S.A.	36.555.289	849.803	4.600.135	-87.304	-291.134	-1.90	-0.80	-0.8	1.9	2.3
Sociedad de Comercialización Internacional										
Suramericana de Textiles S.A.	9.434.892	7.579.811	12.882.957	168.500	182.995	1.31	1.94	9.9	1.4	80.3
Sociedad Distribuidora de Moda y Confección Internacional S.A.	1.572.715	1.123.771	2.541.143	188.964	91.614	7.44	5.83	20.4	1.5	71.5
Socks y Textiles Industriales Sotinsa S.A.	51.861.757	24.504.381	32.466.847	1.584.165	246.823	4.88	0.48	0.9	2.3	47.2
Sol y Deporte Cia. Ltda.	1.064.183	772.158	1.054.508	123.058	6.107	11.67	0.57	2.1	1.1	72.6
Soluciones Desechables de Exportación y/o Soldex Ltda.	824.674	510.442	1.269.320	181.953	83.542	14.33	10.13	26.6	2.1	61.9
Sourcing Solutions R.V. S. en C. En reorganización.	4.980.771	5.056.178	1.376.152	-546.661	-561.420	-39.72	-11.27	744.5	3.4	101.5
Spell Ltda.	1.088.853	958.871	1.532.200	87.777	11.133	5.73	1.02	8.6	1.1	88.1
Stop S.A.	55.084.892	24.414.732	50.313.539	313.845	540.038	0.62	0.98	1.8	1.8	44.3
Studio F International Fashion Corporation S.A.	145.939.252	86.315.379	217.141.222	15.014.554	7.488.430	6.91	5.13	12.6	2.0	59.1
Studio Íntimo S.A.	4.383.931	3.442.373	931.586	261.912	28.104	28.11	0.64	3.0	1.2	78.5
Style y People Ltda.	2.629.638	1.965.903	2.773.048	291.038	64.724	10.50	2.46	9.8	0.8	74.8
Supertex S.A.	35.047.758	20.614.936	38.076.484	-100.662	148.526	-0.26	0.42	1.0	1.4	58.8
Susy Fashions Ltda.	862.562	157.558	1.488.645	292.621	34.154	19.66	3.96	4.8	3.8	18.3
Tejidos Galia Ltda.	6.101.191	483.384	6.332.038	369.429	165.801	5.83	2.72	3.0	5.7	7.9
Tejidos Nono S.A.	5.650.262	1.797.394	5.479.200	180.620	52.821	3.30	0.93	1.4	1.5	31.8
Tejidos y Confecciones Gepar S.A.	4.635.901	1.429.212	5.372.191	721.932	374.595	13.44	8.08	11.7	3.6	30.8
Tejidos y Confecciones Petit Ltda.	1.508.625	986.142	2.191.540	-222.280	-199.372	-10.14	-13.22	-38.2	2.6	65.4
Tennis S.A.	139.492.740	62.347.982	94.679.364	6.030.302	2.614.020	6.37	1.87	3.4	1.0	44.7
Texco Inversiones P y P Internacional S.A.										
Sucursal Sociedad Extranger	302.580	200.756	251.786	15.423	5.364	6.13	1.77	5.3	1.9	66.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Texmundo Colombia S.A.	5.351.125	2.707.144	7.049.798	985.306	987.621	13,98	18,46	37,4	1,9	50,6
Textiles Konkord S.A. En acuerdo de restructuración.	92.371.377	113.432.495	36.735.799	-4.750.437	-9.166.654	-12,93	-9,92	43,5	1,1	122,8
Textiles Swantex S.A.	36.641.207	20.013.229	29.968.008	3.611.993	1.534.088	12,05	4,19	9,2	1,4	54,6
Textiles Velanex S.A.	13.581.709	3.173.135	18.022.880	1.750.699	1.288.574	9,71	9,49	12,4	3,6	23,4
Textron S.A.	38.425.249	23.318.506	22.618.464	2.808.455	1.386.408	12,42	3,61	9,2	1,5	60,7
Texura S.A.	2.838.629	384.156	2.187.930	75.541	27.183	3,45	0,96	1,1	3,4	13,5
Tinta Sólida S.A.	2.473.567	2.005.266	4.601.422	247.400	76.161	5,38	3,08	16,3	1,2	81,1
Truccos Fashion Ltda.	4.352.096	3.272.595	6.907.569	631.571	129.059	9,14	2,97	12,0	1,2	75,2
United S.A.	8.123.975	5.225.818	12.129.680	12.023	319.530	0,10	3,93	11,0	1,0	64,3
Valmark S.A.	9.062.392	3.901.732	4.874.218	-1.963.780	35.570	-40,29	0,39	0,7	0,9	43,1
Vargas Botero Ltda.	1.654.205	866.812	706.707	17.871	11.096	2,53	0,67	1,4	10,1	52,4
Vásquez Mejía Ltda.	274.534	158.550	307.379	29.766	28.878	9,68	10,52	24,9	1,6	57,8
Vestimenta S.A.	2.341.304	2.011.998	3.083.279	157.784	5.444	5,12	0,23	1,7	1,6	85,9
Vestimundo S.A.	340.713.535	184.369.799	341.709.905	21.260.263	6.343.376	6,22	1,86	4,1	1,7	54,1
Viccio Sport Ltda.	1.871.833	878.024	2.455.050	-13.572	30.065	-0,55	1,61	3,0	1,1	46,9
Vimar Inversiones Ltda.	1.018.096	752.130	1.214.881	-208.156	59.087	-17,13	5,80	22,2	1,1	73,9
Wkenzo Jeans S.A.	22.024.312	10.910.863	34.620.064	1.479.409	440.527	4,27	2,00	4,0	1,1	49,5
Work y Fashion S.A.	7.587.217	6.673.968	6.034.139	947.975	218.614	15,71	2,88	23,9	1,1	88,0
Yibrahñ Ltda.	1.858.470	1.266.325	2.065.385	226.215	63.623	10,95	3,42	10,7	2,0	68,1

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

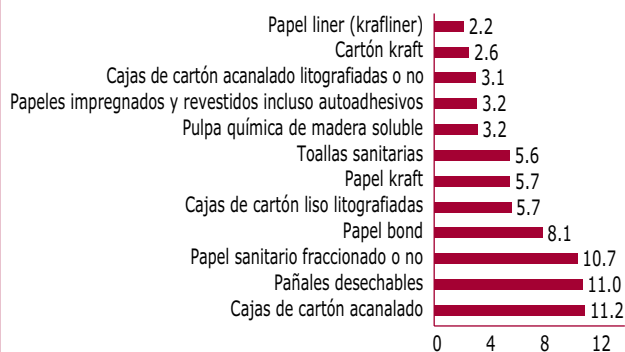
Papel, cartón y sus productos

Actividad productiva. El sector de papel, cartón y sus productos es el tercer actor en importancia en términos de su contribución a la producción industrial bruta; según datos de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2008, este sector produjo \$5.9 billones. En 256 establecimientos generó valor agregado por \$2.3 billones y ocupó a 23.337 trabajadores (4.5% del personal total ocupado en la industria manufacturera, mayor porcentaje en 100pbs respecto al del año 2007). Asimismo, el sector de papel, cartón y sus productos ha aumentado su importancia relativa en la actividad manufacturera. Luego de contribuir con el 5.2% de la producción industrial total en 2000, pasó a contribuir con el 5.8% en 2008. De igual manera, en términos de

valor agregado su participación pasó del 5.0% al 5.2% en igual período de tiempo. Como otros sectores productivos han aumentado sus participaciones también, esto le implicó pasar del segundo lugar en importancia en términos de producción al tercer puesto entre 2000 y 2008, y asimismo bajar del segundo al cuarto respecto al valor agregado, en el mismo período.

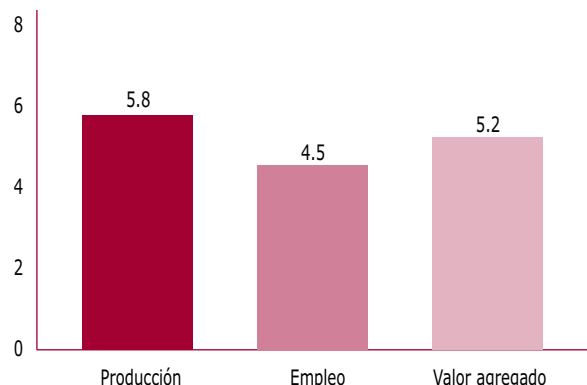
En cuanto a la concentración productiva, encontramos que el 10% de las empresas más grandes del sector produce el 79.9% de la producción bruta sectorial; igualmente, se evidencia que el 20% de las empresas más grandes del sector produce el 88.8% de la producción bruta del sector.

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de papel, cartón y sus productos, 2008 (%)



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

Participación porcentual del sector de papel, cartón y sus productos dentro del total industrial, 2008 (%)



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

Concentración regional del valor agregado. El sector de papel, cartón y sus productos era uno de los mercados menos concentrados regionalmente. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, el departamento del Valle del Cauca aporta el 28.5% del valor agregado, Antioquia el 25.3% y el Cauca el 15%. Luego se encuentran Bogotá con el 11.3% y Cundinamarca con el 10.5%. En 2004, Cauca desplazó a Bogotá como tercer actor en importancia en la generación de valor agregado, situación que se mantuvo hasta 2008.

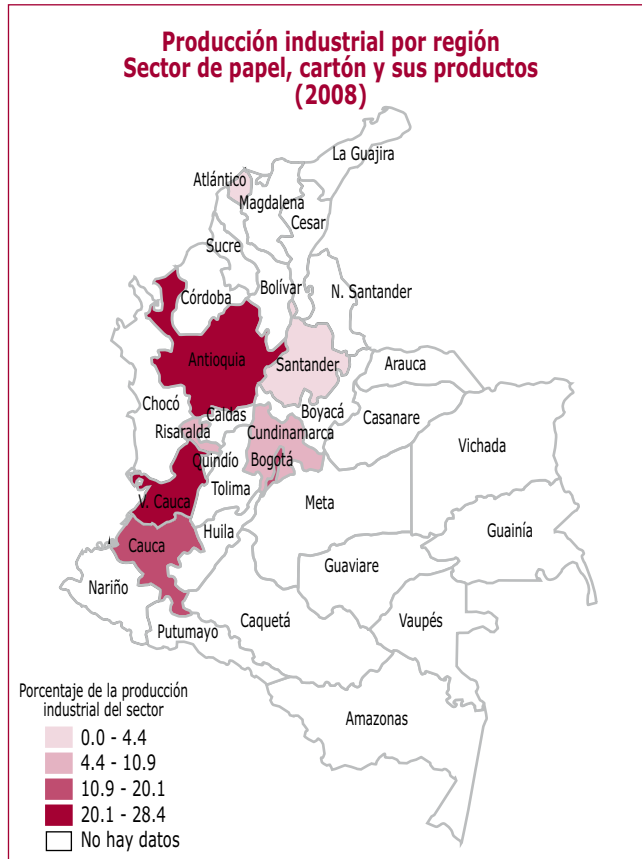
Al analizar en detalle la concentración de valor agregado por el departamento que más pesa en la producción, encontramos que la producción total a nivel sectorial, si se analizara bajo ese foco de reunión, concentra un 29.3% del total producido en el país en 2008. Si a esa concentración le sumamos la producción de los dos departamentos que más pesan, ésta ya suma un 54.3% del total producido a nivel nacional.

En términos de establecimientos, podemos hablar de una cadena productiva que está agrupada principalmente

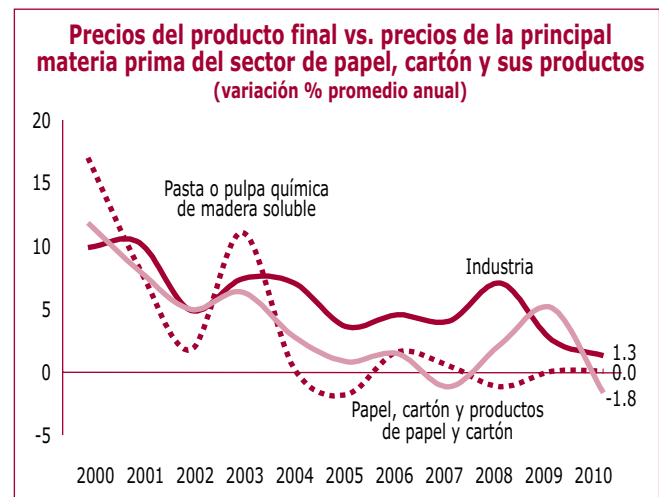
en Bogotá, donde están ubicadas 98 empresas (38.9%) de las 252 identificadas en la EAM 2008. Le sigue Valle del Cauca donde se alojan 66 empresas (26.1%). El tercer departamento en cuestión es Antioquia con 12 empresas (19.8%).

Materias primas. Según la información disponible al corte de 2008, las tres materias primas con mayor incidencia dentro del valor consumido por este concepto fueron los desechos de papel y cartón (13.6%), la pulpa química de madera soluble (12.7%), y el papel kraft (9.5%), aunque éstas sólo suman el 35.8% de los costos totales. Les siguen el papel liner (7.7%), los tejidos en fibras artificiales y sintéticas (desechables) con un 3.1% y el papel corrugado medio con un 2.7%.

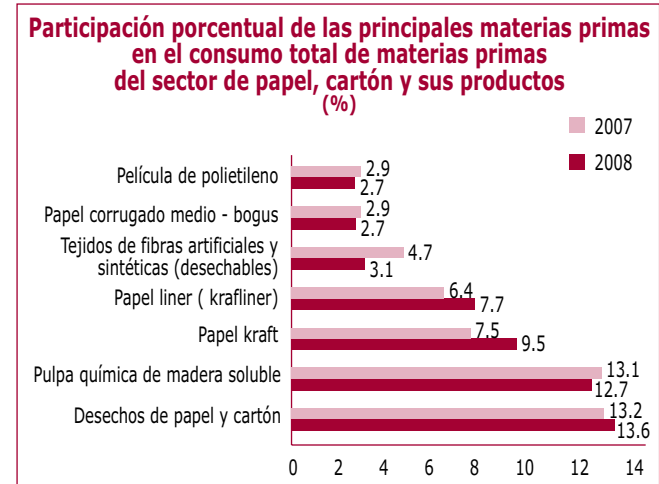
Precios. Entre 2000 y 2010, este sector experimentó un crecimiento promedio anual del 2.6% en el precio promedio



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.



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



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

de sus insumos, tasa inferior en 2.3 puntos porcentuales a la registrada por la industria en su conjunto en igual período de tiempo. Asimismo, durante este lapso los precios de los productos de papel y cartón evidenciaron una clara tendencia a la baja hasta 2007, pero desde 2008 empezaron a mostrar una recuperación, llegando a un crecimiento del 5.2% anual al cierre de 2009, significativamente alto respecto al 2.5% con el que crecieron los de la industria en su conjunto en dicho año. Ya para el año 2010, el precio de los insumos volvió a disminuir y presentó una variación negativa del -1.8%.

Variables externas. Las ventas externas de este sector representaron el 16.3% de su producción en 2008, porcentaje superior al resultado de 2007 (11.5%). Según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif para 2008, por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos gastó US\$0.80 en importación de materias primas y, por tanto, 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 representó el 52.1% del valor de las ventas, ci-

fra superior a la calculada para la industria en su conjunto (50%). Por su parte, el costo laboral representó el 12.7% de las ventas totales, cifra similar al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (13.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 3.5% de las ventas, porcentaje alto respecto al promedio industrial del 1.9%.

Indicadores de estructura sectorial. El indicador de temporalidad mostró que por cada trabajador temporal existían 2.4 empleados permanentes, mayor a la cifra registrada por la industria en su conjunto, donde esta relación fue de 1.3. La productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó en \$99.5 millones, por encima del indicador del total industrial (\$86.5 millones). Adicionalmente, el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada \$1.000 dedicados al pago de sueldos y salarios, se ubicó en \$3.300, ligeramente inferior al valor de \$3.400 de la industria total.

El desempeño del sector en materia laboral puede calificarse como relativamente favorable al mirar detenidamen-

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 (%)
2000	3.8	88.633	11.6	3.0	196.711	74.9	42.8
2001	3.6	88.735	10.5	3.2	211.733	68.3	40.6
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	3.3	99.361	12.1	2.4	241.422	67.6	40.3
2008	3.3	99.594	11.9	2.4	260.828	65.0	39.4
Promedio	3.4	93.461	11.0	2.7	224.433	66.5	39.9

	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
2000	54.1	13.5	39.8	25.4	11.7	1.0
2001	56.4	12.2	36.2	33.8	15.1	1.1
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
Promedio	51.5	12.1	17.1	29.9	14.9	0.9

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

te los últimos datos disponibles a través de la EAM 2008. El costo unitario laboral fue del 11.9%, mientras que en el promedio de la industria fue del 12.7%. Los indicadores de eficiencia en procesos (65%) y contenido de valor agregado (39.4%) se ubicaron por debajo de aquellos calculados para el agregado industrial. La intensidad de uso del capital registró un crecimiento anual del 8%, pasando de \$241.4 billones a \$260.8 billones.

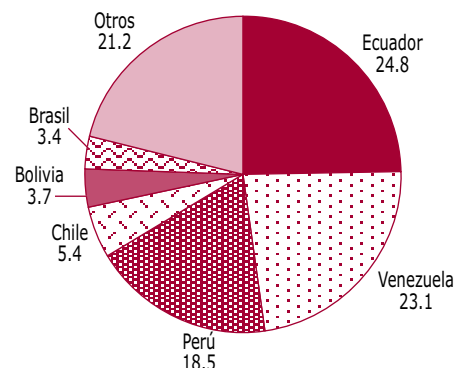
Cabe destacar que el valor alcanzado por la intensidad de capital para el sector (\$260.8 millones) fue mayor al correspondiente al conjunto industrial (\$191.2 millones). Asimismo, mientras que la competitividad del costo laboral decreció un -1.7% entre 2007 y 2008, la eficiencia en procesos decreció un -2.6%.

Comercio exterior

Exportaciones. En 2010, las exportaciones del sector de papel, cartón y sus productos siguieron la tendencia decreciente observada en 2009. En 2010 éstas sumaron US\$497.2 millones, con una caída del 9.1% anual. Según cifras al cierre de 2010, los principales países de destino de tales exportaciones fueron Ecuador con el 24.8% del total y Venezuela con el 23.1%. A estos destinos le siguieron en importancia Perú (18.5%), Chile (5.4%) y Bolivia (3.7%).

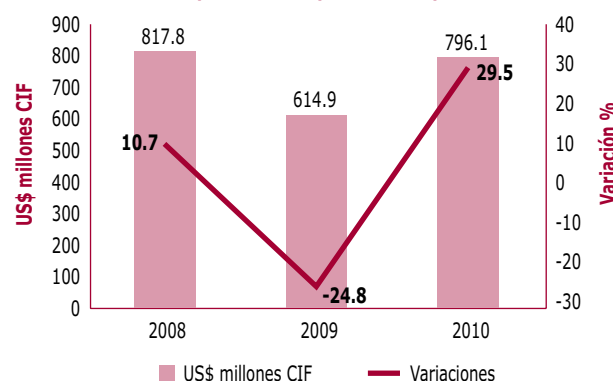
Importaciones. Entre 2009 y 2010 las importaciones de papel, cartón y sus productos exhibieron una tendencia claramente creciente que las dejó en US\$796.1 millones al cierre de 2010. En ese mismo período, las compras externas registraron un crecimiento del 29.5% anual, algo que no se presentaba desde hace varios años. Según cifras de

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de papel, cartón y sus productos (% , 2010)



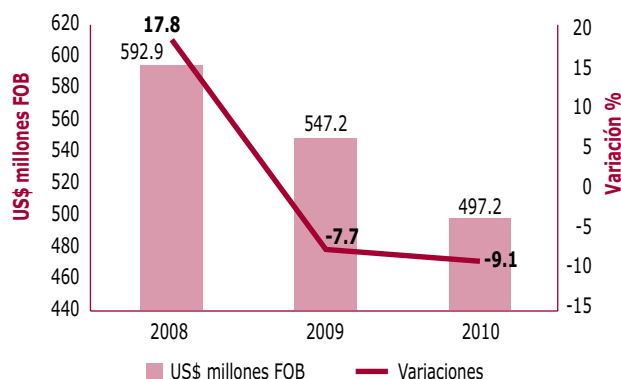
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de papel, cartón y sus productos (US\$ millones y variación %)



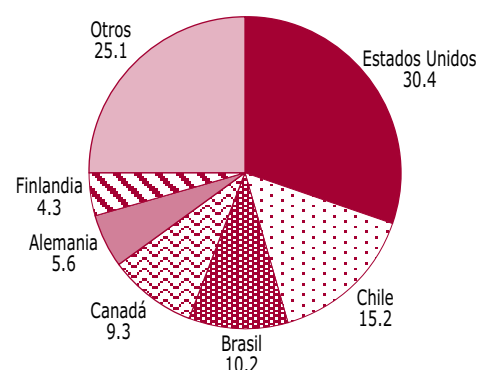
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las exportaciones del sector de papel, cartón y sus productos (US\$ millones y variación %)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de papel, cartón y sus productos (% , 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

2010, cuatro países concentraron el 65.1% de las importaciones: Estados Unidos (30.4% del total), Chile (15.2%), Brasil (10.2%) y Canadá (9.3%). Alemania y Finlandia fueron otros orígenes importantes participando con el 5.6% y el 4.3%, respectivamente. Encontramos que entre 2009 y 2010 no se presentaron cambios significativos en los países destino de las importaciones.

Competitividad internacional

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2010 indica que las importaciones de papel, cartón y sus productos representaron el 33.6% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 25.2% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos; esta relación aumentó 2.2 puntos porcentuales respecto a 2009. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2010 un valor de -0.2, lo que indica que el comercio exterior del sector papelerero colombiano estuvo basado equitativamente entre las importaciones y las exportaciones, con una ligero sesgo hacia las importaciones.

Situación financiera

Las empresas del sector de papel, cartón y sus productos mostraron un fuerte descenso en su rentabilidad entre 2009 y 2010, cambiando la tendencia que se traía desde 2007. El margen operacional pasó del 5% en 2009 al -0.2% en 2010 y el margen de utilidad neta disminuyó 570pbs, pasando del 8.2% al 2.5% en el mismo período.

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

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	28.3	28.1	25.2	33.6
Tasa de Apertura Exportadora (1)	21.1	22.1	23.0	25.2
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.1	-0.1	0.0	-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.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron iguales entre 2009 y 2010. El indicador ingresos operacionales/total del activo fue de 0.5 veces y el de ingresos operacionales/costo de ventas fue de 1.3 veces.

En cuanto a la liquidez, se destaca la disminución de 8 días en el período tomado por las empresas para tramitar sus cuentas por cobrar, pasando de una rotación de 75.8 días a 68.1 días entre 2009 y 2010. En el caso de las cuentas por pagar, los días disminuyeron de 71.3 a 66.9 en el mismo período.

El endeudamiento del sector aumentó ligeramente y la razón de endeudamiento pasó del 27.6% en 2009 al 29.5% en 2010. En este último año estuvo un 8.3% por debajo del indicador para los demás sectores de la industria. El apalancamiento financiero y la deuda neta pasaron ambos del 10.2% en 2009 al 10.4% en 2010.

Indicadores financieros del sector de papel, cartón y sus productos			
Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.0	-0.2	7.6
Margen de utilidad neta (%)	8.2	2.5	4.9
Rentabilidad del activo (%)	4.5	1.3	3.5
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.1	1.8	5.6
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.5	0.5	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.3	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	75.8	68.1	53.6
Rotación CxP (días)	71.3	66.9	49.4
Capital de trabajo / Activo (%)	6.6	7.1	8.4
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	27.6	29.5	37.8
Apalancamiento financiero (%)	10.2	10.4	14.8
Deuda neta (%)	10.2	10.4	14.6

Para este sector se contó con información financiera de 71 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 2010 (\$ 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 (%)
Argos Productos de Cartón y Papel S.A.	27.407.161	14.221.864	17.912.278	758.721	53.614	4.2	0.2	0.4	1.1	51.9
Avery Dennison Colombia S.A.	43.970.566	20.440.764	68.342.271	4.845.968	2.973.350	7.1	6.8	12.6	1.5	46.5
Bico Internacional S.A.	250.714.816	152.013.917	213.251.018	10.690.620	9.472.740	5.0	3.8	9.6	1.9	60.6
C.I. Unión de Bananeros de Urabá S.A.	755.210.025	220.352.699	280.043.074	-30.320.010	-4.972.237	-10.8	-0.7	-0.9	0.7	29.2
C. y P. del R. S.A.	63.613.019	37.826.940	43.566.111	5.967.634	2.495.867	13.7	3.9	9.7	1.3	59.5
Cartón de Colombia S.A.	1.803.139.489	394.939.642	744.890.873	22.441.323	49.992.245	3.0	2.8	3.6	1.2	21.9
Cartonal Ltda.	1.246.820	181.725	1.710.631	191.746	94.033	11.2	7.5	8.8	3.1	14.6
Cartonera Nacional S.A.	50.879.423	19.417.469	47.096.395	5.557.777	5.099.671	11.8	10.0	16.2	1.0	38.2
Cartonería Industrial Ltda.	21.140.171	15.057.402	14.396.984	315.191	747.126	2.2	3.5	12.3	1.4	71.2
Cartonería Mosquera S.A.	7.004.216	3.721.450	9.078.852	492.661	230.987	5.4	3.3	7.0	1.6	53.1
Cartones América S.A.	407.300.955	174.555.572	193.970.476	27.028.336	33.377.320	13.9	8.2	14.3	2.9	42.9
Cartones Finos de Colombia S.A.	7.758.742	4.537.991	1.594.429	-158.838	-161.816	-10.0	-2.1	-5.0	0.3	58.5
Colombiana de Moldeados S.A.	70.964.089	9.253.902	25.268.636	3.172.942	11.055.238	12.6	15.6	17.9	1.2	13.0
Colombiana Kimberly Colpapel S.A.	1.952.187.604	399.518.121	804.096.973	-177.986.596	-90.070.170	-22.1	-4.6	-5.8	1.3	20.5
Colombo Hispania y Arenas Impresores Cohisa Ltda.	5.711.826	2.829.264	5.623.192	659.286	103.436	11.7	1.8	3.6	1.4	49.5
Compañía Colombiana de Empaques Bates S.A.	132.713.703	21.758.556	44.039.715	82.219	-20.954.986	0.2	-15.8	-18.9	1.6	16.4
Conversión Adhesivos y Laminados Internacional S.A.	3.144.669	1.477.933	2.943.790	259.072	202.437	8.8	6.4	12.1	2.2	47.0
Conversión y Recubrimientos S.A. Convexa	3.288.890	1.119.843	1.709.383	314.768	337.280	18.4	10.3	15.5	2.7	34.0
Corrugados de Colombia Ltda.	12.278.944	1.473.134	11.564.271	1.232.181	828.131	10.7	6.7	7.7	4.8	12.0
Corrugados del Darién S.A.	106.894.446	20.511.088	45.253.341	2.588.252	2.103.459	5.7	2.0	2.4	1.3	19.2
Corrumed S.A. Empaques Corrugados	15.598.019	9.658.218	31.182.850	1.647.991	688.624	5.3	4.4	11.6	1.3	61.9
Corrupack Ltda.	2.534.979	1.144.742	3.326.952	131.250	41.460	3.9	1.6	3.0	1.5	45.2
Cortes e Impresos S.A.	4.640.077	2.252.351	3.525.779	230.833	183.706	6.5	4.0	7.7	1.6	48.5
Divicartón S.A.	883.199	713.694	1.421.200	43.493	227	3.1	0.0	0.1	1.4	80.8
Empacorp S.A.	193.208.227	122.142.266	143.904.380	9.763.947	49.238	6.8	0.0	0.1	1.4	63.2
Empaques Industriales Colombianos S.A.	121.454.648	58.471.215	80.160.638	70.650	-5.272.449	0.1	-4.3	-8.4	1.1	48.1
Empaques Nacionales Ltda.	2.988.691	1.978.041	2.033.744	-300.369	3.131	-14.8	0.1	0.3	1.1	66.2
Envases Puros International Paper Ltda.	32.016.936	5.501.714	23.122.992	1.158.313	754.619	5.0	2.4	2.8	2.7	17.2
Excicartón S.A.	15.098.926	7.129.260	9.968.745	904.535	199.239	9.1	1.3	2.5	1.3	47.2
Fábrica de Bolsas de Papel Unibol S.A.	78.626.747	31.623.834	71.624.056	7.769.898	3.784.771	10.8	4.8	8.1	2.0	40.2
Fábrica de Cajas de Cartón S.A.	26.987.972	19.752.913	25.014.479	-119.409	-1.217.795	-0.5	-4.5	-16.8	1.1	73.2
Fábrica de Papeles Palmira Ltda.	19.721.620	15.120.856	974.548	-2.092.724	-673.566	-214.7	-3.4	-14.6	1.3	76.7
Fabrifolder S.A.	16.185.341	10.880.825	21.183.094	1.799.392	1.126.408	8.5	7.0	21.2	1.2	67.2
Fabupel Ltda.	10.016.717	2.905.257	8.193.850	981.309	683.806	12.0	6.8	9.6	2.0	29.0
Familia del Pacífico Ltda.	335.825.965	146.605.892	146.605.892	32.231.272	26.762.137	22.0	8.0	14.2	1.2	43.7
Foldex Ltda.	1.839.668	1.000.067	2.462.509	40.472	-38.430	1.6	-2.1	-4.6	1.4	54.4
Industria Andina de Absorbentes S.A. En acuerdo de reestructuración.	16.008.992	11.411.371	20.954.898	-1.038.887	-386.512	-5.0	-2.4	-8.4	1.0	71.3
Industria Colombiana de Papeles Incolpa Ltda.	2.721.506	1.218.149	3.514.080	51.861	160.537	1.5	5.9	10.7	1.8	44.8
Industria Papelera Indugevi S.A.	18.999.649	5.974.302	25.664.006	2.380.950	1.061.801	9.3	5.6	8.2	2.1	31.4
Kimberly Clark Antioquia Global Ltda.	111.363.552	105.977.555	73.256.371	-2.025.730	-2.459.196	-2.8	-2.2	-45.7	1.3	95.2
Línea Adhesiva S.A.	2.794.076	2.024.741	6.152.969	196.348	207.358	3.2	7.4	27.0	1.4	72.5

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Litocajas Ltda.	573.671	183.279	775.911	65.523	40.875	8,4	7,1	10,5	2,4	31,9
Lukas Editores Ltda.	3.318.739	2.387.499	4.531.163	379.604	206.590	8,4	6,2	22,2	1,0	71,9
Microempaques Ltda.	725.186	420.663	1.336.797	71.600	45.427	5,4	6,3	14,9	1,1	58,0
Modulínea Ltda.	871.530	603.545	667.505	36.273	14.150	5,4	1,6	5,3	1,1	69,3
Molduseg S.A.	498.068	392.325	89.565	-9.673	-14.196	-10,8	-2,9	-13,4	2,0	78,8
Multicartón Ltda.	3.747.802	1.312.662	5.031.383	154.777	-38.252	3,1	-1,0	-1,6	2,2	35,0
Nissan S.A.	3.773.543	2.054.936	3.676.663	454.049	75.732	12,3	2,0	4,4	1,8	54,5
Occidental de Empaques S.A.	44.026.709	2.474.885	24.230.643	1.555.821	2.390.413	6,4	5,4	5,8	2,7	5,6
Packing S.A.	53.221.418	5.979.693	45.518.610	4.239.251	3.560.639	9,3	6,7	7,5	2,0	11,2
Papeles del Cauca S.A.	409.305.863	116.055.474	170.108.030	1.107.443	-2.382.666	0,7	-0,6	-0,8	1,2	28,4
Papeles Nacionales S.A.	317.987.759	93.377.152	247.317.882	2.386.271	-3.618.953	1,0	-1,1	-1,6	1,0	29,4
Papeles Regionales S.A.	3.862.604	2.978.722	740.622	-79.278	11.094	-10,7	0,3	1,3	0,6	77,1
Papeles y Cartones S.A.	158.372.218	18.969.210	133.919.068	17.726.250	15.774.723	13,2	10,0	11,3	3,1	12,0
Papeles y Corrugados Andina S.A.	34.126.236	9.252.557	29.094.392	432.720	129.645	1,5	0,4	0,5	2,3	27,1
Papeles y Fibras del Cauca S.A.	94.929.440	44.561.637	149.761.712	15.194.041	15.110.923	10,1	15,9	30,0	4,2	46,9
Plásticos y Empaques Ltda.	1.056.438	671.261	1.415.801	95.027	36.999	6,7	3,5	9,6	1,5	63,5
Productora de Papeles S.A. Propal	1.123.231.058	239.845.749	479.728.088	-20.271.329	-7.836.002	-4,2	-0,7	-0,9	1,0	21,4
Productos Autoadhesivos Artdad S.A.	171.890.135	91.732.982	144.454.590	10.456.261	9.816.933	7,2	5,7	12,2	1,4	53,4
Productos Familia S.A.	1.290.828.440	388.005.752	660.542.186	3.437.791	64.374.989	0,5	5,0	7,1	1,6	30,1
Proveedora de Empaques Corrugados S.A.	2.447.580	1.174.442	2.114.639	52.361	15.526	2,5	0,6	1,2	2,2	48,0
Restrepo González Cía. Ltda.	776.147	169.081	1.680.917	163.222	95.770	9,7	12,3	15,8	3,9	21,8
S.V. Bags Colombia Ltda.	1.363.006	831.803	1.379.907	-93.587	-158.343	-6,8	-11,6	-29,8	0,9	61,0
SC Recycling S.A.	1.829.874	888.202	4.577.416	341.021	236.071	7,5	12,9	25,1	1,7	48,5
Sicarton Ltda.	1.078.684	473.690	1.969.333	3.946	1.930	0,2	0,2	0,3	1,7	43,9
Sociedad de Comercialización Internacional										
Consultoría y Serv. Bananeros S.A.	3.617.292	1.316.844	12.369.367	-182.032	185.413	-1,5	5,1	8,1	2,6	36,4
Sonoco de Colombia Ltda.	62.235.867	21.583.798	48.936.669	6.790.039	3.276.438	13,9	5,3	8,1	1,8	34,7
Tablemac S.A.	214.228.800	45.783.259	92.362.888	10.470.241	7.114.181	11,3	3,3	4,2	1,3	21,4
Tann Colombiana S.A.	41.192.917	12.963.816	26.386.406	3.663.838	2.858.419	13,9	6,9	10,1	1,2	31,5
Tarjetas Exclusivas Muñoz y Cía. Ltda.	3.076.225	1.387.373	2.338.690	90.641	-136.369	3,9	-4,4	-8,1	2,2	45,1
Tipalma S.A.S.	5.099.292	2.918.742	8.020.191	102.607	-49.346	1,3	-1,0	-2,3	1,6	57,2

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

Imprentas, editoriales y conexas

Actividad productiva. La producción bruta del sector de imprentas y editoriales en términos nominales fue de \$3.7 billones, lo cual representó el 3.7% de la producción industrial total en 2008. Para ese mismo año, el valor agregado generado en los 515 establecimientos que pertenecen a este sector, a cifras de 2008, ascendió a \$2.2 billones o el 5.1% del valor industrial, registrando mejores cifras que las presentadas en 2007. En materia de empleo, ocupó a 29.823 trabajadores que corresponden al 5.8% del total y que le permitieron ascender y ubicarse como el tercer sector que genera mayor contribución a la generación de empleo. Entre 2000 y 2007, este sector presentó ligeros cambios en su contribución a los totales industriales de estas tres variables presentadas, pero en 2008 estas proporciones aumentaron notoriamente.

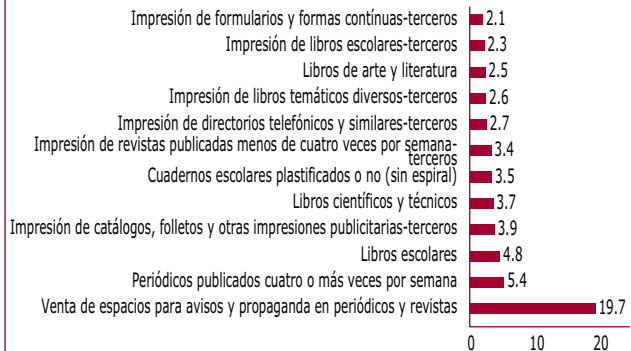
Respecto a la concentración productiva, encontramos que el 10% de las empresas más grandes del sector produce el 76.7% de la producción bruta sectorial; asimismo,

se evidencia que el 20% de las empresas más grandes del sector produce el 87.2% de la producción bruta del sector.

Concentración regional del valor agregado. Desde hace varios años, la generación de valor agregado se concentra básicamente en una sola región: Bogotá. Según la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) 2008, la capital concentró el 70.2% del valor agregado generado en el sector con unas 310 empresas, Valle del Cauca participó con el 17.7% (65 empresas) y Antioquia está en el tercer lugar con el 7.1% (64 empresas). Respecto a 2007, se observa que Bogotá y Antioquia perdieron participación, mientras que Valle del Cauca sí la aumentó.

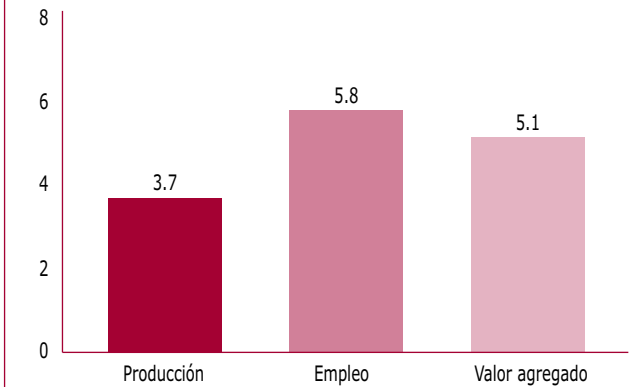
Al analizar en detalle la concentración de valor agregado por el departamento que más pesa en la producción total de dicho sector, encontramos que la producción total a nivel sectorial si se analizara bajo ese foco de reunión concentra un total del 70.3% del valor agregado total producido en el país

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de imprentas, editoriales y conexas, 2008 (%)



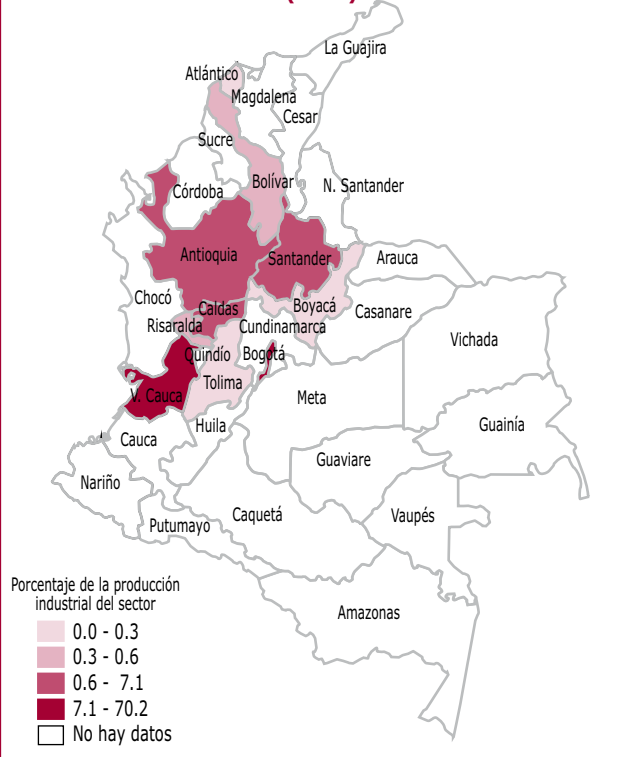
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de imprentas, editoriales y conexas dentro del total industrial, 2008 (%)



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

Producción industrial por región Sector de imprentas, editoriales y conexas (2008)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

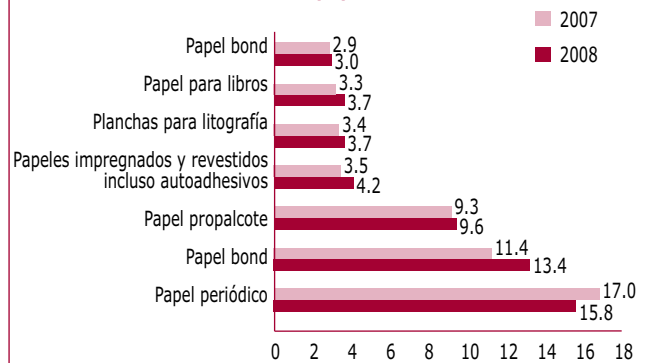
en 2008. Si a esa concentración le sumamos la producción de los dos departamentos que más pesan, está ya suma un 87% del total producido a nivel nacional.

Esta concentración regional tan amplia respecto al número de empresas nos indica que podemos hablar de una cadena productiva agrupada principalmente en los departamentos de Cundinamarca (especialmente en la ciudad de Bogotá) y en Antioquia y Valle del Cauca, donde se alojan 439 empresas (89.7%) de las 489 identificadas en la EAM 2008. El cuarto departamento en cuestión es Atlántico con 12 empresas.

De acuerdo con un estudio del Consejo Privado de Competitividad, se encuentra que existe un potencial de desarrollo de clúster del sector de imprentas y editoriales con una sofisticación media en el departamento de Valle del Cauca.

Materias primas. Según la información disponible para 2008, las principales materias primas utilizadas por este sector fueron el papel periódico (15.8%), el papel bond (13.4%) y el papel propalcote (9.6%). Otros tipos de papel utilizados como insumos fueron los papeles impregnados y

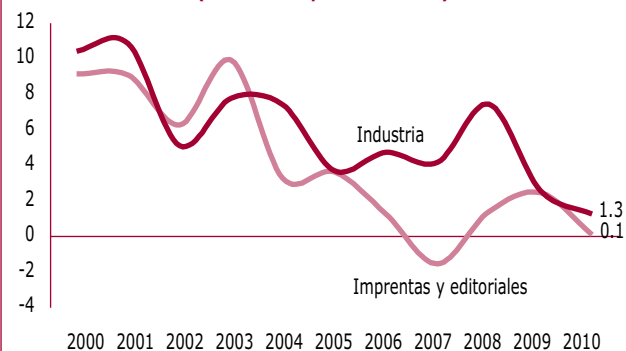
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de imprentas, editoriales y conexas (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de imprentas, editoriales y conexas (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

revestidos, incluso autoadhesivos (4.2%), planchas para litografía (3.7%) y papel para libros (3.7%). Las participaciones de estas materias primas no registraron mayores cambios respecto a lo observado en 2007.

Precios. Hasta 2005, los precios de la industria gráfica y su principal insumo, las pastas celulósicas de papel, parecían moverse al unísono. Sin embargo, en 2005 los primeros crecieron un 4.8% anual, mientras que los segundos permanecieron prácticamente inmodificados (0.4%). Este comportamiento se mantuvo en 2006, cuando los precios de las imprentas y editoriales crecieron un 2.7% y los precios de las pastas celulósicas de papel cayeron un 0.4%. Para 2009, los precios de la industria gráfica crecieron un 2.4%, mientras que los precios de las pastas celulósicas de papel crecieron sólo un 0.8%. Ya recientemente en 2010, los precios de la industria de imprentas

tas y editoriales crecieron ligeramente (0.1%). Esto pudo ser una buena noticia para los empresarios de este sector, pues pudo haberse traducido en un incremento de sus márgenes por el precio de sus insumos productivos.

Al cierre de 2010, el crecimiento de los precios de este sector fue ligeramente inferior al registrado en los precios de la industria en su conjunto (1.3%). Para el período 2000-2010, el crecimiento promedio anual del índice de precios del sector de imprentas y editoriales fue del 3.2% frente al 4.9% del agregado industrial.

Variables externas. El indicador de sensibilidad a las condiciones externas, que tiene en cuenta el valor de las exportaciones de productos finales y el valor de las importaciones de materias primas, refleja que por cada dólar que recibió por exportación en 2008, este sector debió gastarse US\$0.6 comprando materia prima. Lo cual quiere decir que, en términos netos, el efecto de una devaluación y/o de cambios en los precios internacionales fue positivo para el sector, ya que esto representa un factor de ganancia en el agregado entre las materias primas que se consumieron importadas y el valor exportado.

Este sector exportó el 8.9% de su producción, un aumento importante respecto a 2007, cuando el sector vendió el 6.6% de su producción en el exterior.

Relaciones de costo. El valor de las materias primas consumidas como proporción de las ventas del sector de imprentas y editoriales fue del 24.5% en 2008, inferior al de la industria en su conjunto (50%). En cuanto a la relación entre el costo laboral y las ventas, se tiene que para ese mismo año, los costos laborales, salarios más prestaciones, representaron el 23.7% del valor de las ventas, el tercer mayor porcentaje entre los sectores analizados, muy superior al del conjunto industrial (13.2%). Finalmente, las compras de energía eléctrica por parte del sector de imprentas y editoriales equivalieron al 1% del valor de las ventas, inferior al promedio de la industria (1.9%).

Indicadores de estructura sectorial . El sector de imprentas y editoriales exhibió en 2008 un costo laboral por trabajador de \$27.2 millones anuales. El alto costo laboral por trabajador puede estar relacionado con el hecho de que esta actividad se encuentra dentro del grupo de sectores con mayor proporción de trabajadores permanentes, pues

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 (%)
2000	3.7	51.374	18.6	3.4	78.728	103.5	50.9
2001	3.6	56.122	17.5	3.3	80.080	108.8	52.1
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	2.9	79.173	20.3	2.9	84.655	147.2	59.6
2008	2.7	76.403	22.6	2.7	76.999	153.2	60.5
Promedio	3.2	64.301	19.1	2.8	78.935	126.2	55.6

	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
2000	38.1	19.2	7.0	35.8	17.0	0.8
2001	37.5	18.4	5.3	44.3	16.0	1.0
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
Promedio	44.4	26.5	4.2	33.9	9.3	1.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.

Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

por cada empleado temporal había cerca 2.7 trabajadores permanentes, mientras que esta relación se ubicó en 1.3 para el total de la industria. En línea con lo anterior, los costos laborales representaron el 23.7% del valor de las ventas, manteniéndose como la tercera participación más alta dentro de la muestra de sectores seleccionados. Ello pareció afectar la productividad, pues cada trabajador generó \$76.4 millones de valor agregado, cifra inferior al valor calculado para el agregado industrial que fue de \$86.5 millones.

El indicador de competitividad del costo laboral también se ubicó por debajo del promedio de la industria, pues en el sector de imprentas y editoriales, por cada \$1.000 de costos laborales se generaron \$2.700 de valor agregado frente a los \$3.400 de la industria. De la misma manera, el capital fijo por trabajador (intensidad del capital) se ubicó muy por debajo de los niveles que promedió la industria: \$77 millones vs. \$191.2 millones.

Los indicadores de eficiencia en procesos (153.2%) y contenido de valor agregado (60.5%) registraron valores bastante por encima de los exhibidos por la industria en su conjunto, posicionando de hecho al sector entre los cinco con mayores valores en estos indicadores. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2008, se observan modestos cambios en la mayoría de indicadores.

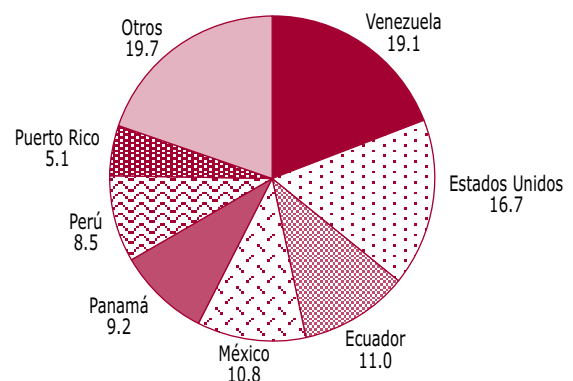
Comercio exterior

Exportaciones. Las exportaciones del sector de imprentas y editoriales llegaron a US\$168.9 millones al cierre de 2010, tras una caída del 22% anual. De acuerdo

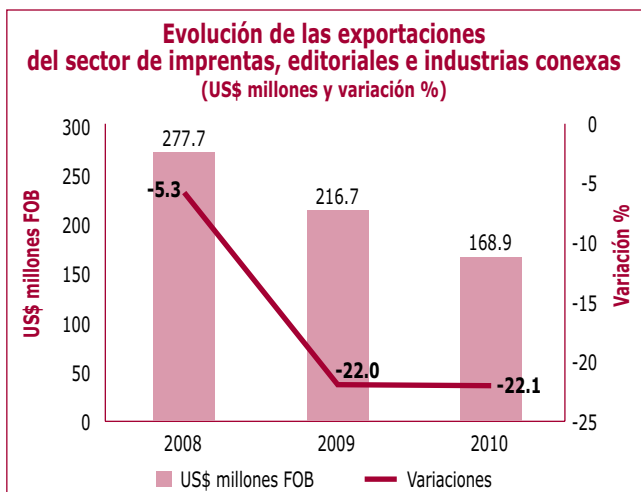
con las cifras de exportaciones de 2010, Venezuela fue el principal destino de las ventas externas colombianas de este sector con una participación del 19.1% del total. Luego aparecen Estados Unidos (16.7%), Ecuador (11%) y México (10.8%). La caída en las exportaciones hacia Venezuela, Panamá y hacia Ecuador es la principal diferencia frente a 2009.

Importaciones. Entre 2009 y 2010, las importaciones de productos pertenecientes a este sector crecieron un 19.4%, luego de caer un 13.5% en 2009. Así, el valor de las compras externas pasó de US\$165.4 millones en 2009 a US\$197.5 millones en 2010. En términos de los orígenes, en 2010 Estados Unidos representó el 22.5%, constituyéndose con esto en el principal proveedor externo de productos de este sector. Luego, en segundo lugar se ubicó Perú, con el

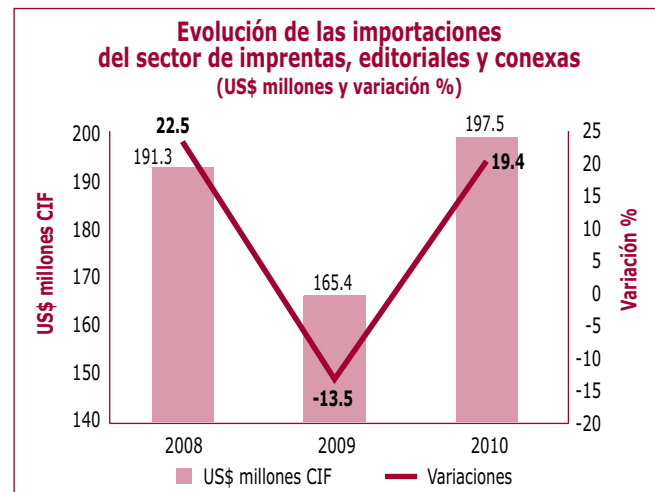
Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de imprentas, editoriales y conexas (% 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

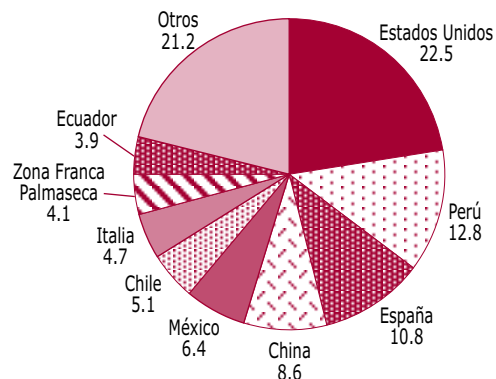


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de imprentas, editoriales y conexas (% , 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

12.8% del total. Otros países a los que Colombia les compró fueron España (10.8%), China (8.6%) y México (6.4%).

Competitividad internacional

La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2010 señala que las importaciones de imprentas y editoriales representaron el 42.3% del consumo interno aparente.

La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 19% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, relación que se redujo en 2 puntos porcentuales respecto a 2009. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2010 un valor de -0.3, lo que indica que el comercio exterior de este sector está mayoritariamente basado en las importaciones.

Situación financiera

La situación financiera de las empresas del sector de imprentas se mantuvo relativamente estable entre 2009 y 2010. El margen operacional aumentó 60pbs en este período, mientras que el margen de utilidad neta aumentó 10pbs. La rentabilidad del activo pasó del 1.9% en 2009 al 2.0% en 2010 y, finalmente, la rentabilidad del patrimonio pasó del 3.4% al 3.7% entre un año y otro.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron iguales entre 2009 y 2010. Los ingresos operacionales/total del activo fueron de 0.8 veces y los ingresos operacionales/costo de ventas fueron de 1.5 veces.

En el tema de liquidez, la rotación de cuentas por cobrar se redujo de 106 días en 2009 a 97 en 2010. Por su parte, las cuentas por pagar pasaron, en el mismo período, de 68 a 65 días.

Los indicadores de endeudamiento del sector se redujeron ligeramente durante este período (2009 a 2010) en dos de los tres indicadores: el indicador de apalancamiento financiero que pasó del 16.1% al 15% y la deuda neta que pasó del 15.9% al 14.7%. Por el contrario, la razón de endeudamiento pasó del 43.6% en 2009 al 46.1% en 2010, subiendo 26pbs.

Indicadores de desempeño comercial del sector de imprentas, editoriales y conexas

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	32.7	35.5	34.8	42.3
Tasa de Apertura Exportadora (1)	17.7	20.8	21.0	19.0
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.1	-0.2	-0.2	-0.3

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros del sector de imprentas, editoriales y conexas

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.9	5.5	7.2
Margen de utilidad neta (%)	2.4	2.5	4.9
Rentabilidad del activo (%)	1.9	2.0	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.4	3.7	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.8	0.8	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.5	1.3
Rotación CxC (días)	106.3	97.1	52.9
Rotación CxP (días)	68.2	65.0	50.1
Capital de trabajo / Activo (%)	17.1	15.2	8.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	43.6	46.1	36.9
Apalancamiento financiero (%)	16.1	15.0	14.4
Deuda neta (%)	15.9	14.7	14.2

Para este sector se contó con información financiera de 322 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 imprentas, editoriales y conexas 2010 (\$ 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 (%)
(Sic), Editorial Ltda.	324.009	48.361	415.465	64.634	62.912	15.6	19.4	22.8	5.2	14.9
Acción Gráfica Editores Ltda.	338.625	81.842	497.404	33.997	16.719	6.8	4.9	6.5	3.7	24.2
Acograf Impresores Ltda.	817.894	377.463	789.804	-87.844	-112.326	-11.1	-13.7	-25.5	1.4	46.2
Agendas Empresariales S.A.	6.337.837	4.836.577	3.874.303	-146.183	-399.462	-3.8	-6.3	-26.6	1.6	76.3
Agraf Industrial S.A.	11.947.413	6.783.916	18.923.849	1.026.535	359.124	5.4	3.0	7.0	1.3	56.8
Agua y Cía. Ltda.	931.346	675.379	1.505.109	94.536	-18.204	6.3	-2.0	-7.1	1.7	72.5
Alba Americana de Ediciones Ltda.	7.919.857	2.252.686	5.034.523	3.548.522	3.435.107	70.5	43.4	60.6	3.5	28.4
Alen Impresores Ltda.	2.635.817	2.106.208	3.529.646	-135.862	-242.745	-3.8	-9.2	-45.8	0.6	79.9
Alfa Print S.A.	1.330.132	424.738	2.365.737	139.279	62.012	5.9	4.7	6.8	1.7	31.9
Alfa Scanner Ltda.	2.166.780	866.033	1.505.520	-129.737	-226.018	-8.6	-10.4	-17.4	1.2	40.0
Alfcolor Editores Ltda.	563.955	266.366	136.618	-177.478	-347.069	-129.9	-61.5	-116.6	1.2	47.2
Algrafher S.A.	7.123.443	3.284.403	8.109.516	1.092.773	567.548	13.5	8.0	14.8	1.4	46.1
Alianza Gráfica S.A.	8.278.538	1.774.209	7.350.708	1.707.247	1.259.771	23.2	15.2	19.4	4.5	21.4
Aliflex Ltda.	782.134	12.979	806.767	-56.562	-90.280	-7.0	-11.5	-11.7	25.8	1.7
Alta Tecnología en el Aprendizaje Ltda.	1.045.711	653.183	2.456.294	265.308	117.832	10.8	11.3	30.0	1.3	62.5
Avilla S.A.	8.863.812	4.630.033	7.415.130	370.826	41.944	5.0	0.5	1.0	2.2	52.2
Amado González y Cía. Ltda.	1.003.084	665.194	1.810.501	134.718	33.609	7.4	3.4	9.9	0.9	66.3
Andina de Fósforos y Cía. Ltda.	1.829.150	360.537	2.458.186	290.597	164.853	11.8	9.0	11.2	3.4	19.7
Apolo Ltda. En reorganización.	5.245.130	4.523.676	4.448.471	424.274	58.970	9.5	1.1	8.2	6.3	86.2
Árbol de Tinta Ltda.	1.134.190	941.254	993.333	142.141	73.050	14.3	6.4	37.9	0.8	83.0
Aromía Impresores Ltda.	1.116.224	358.933	1.775.442	161.783	63.060	9.1	5.6	8.3	2.1	32.2
Arte Litográfico Ltda.	15.963.926	8.007.278	15.003.029	1.350.279	239.105	9.0	1.5	3.0	1.3	50.2
Arte y Fólito Arfo Editores e Impresores Ltda.	322.519	140.380	338.545	-66.674	-57.796	-19.7	-17.9	-31.7	3.9	43.5
Artes Gráficas Tizan Ltda.	332.474	115.355	331.252	54.136	21.306	16.3	6.4	9.8	2.7	34.7
Artprint Ltda. En acuerdo de reestructuración.	1.477.052	2.814.409	2.461.188	-83.754	-262.020	-3.4	-17.7	19.6	1.2	190.5
Asesores Editoriales Ltda.	902.951	354.866	1.112.640	31.811	10.106	2.9	1.1	1.8	1.9	39.3
Asesores Impresores Ltda.	1.772.336	877.141	1.642.697	185.541	80.971	11.3	4.6	9.0	1.3	49.5
Assenda S.A.	278.985.436	126.378.478	419.412.103	21.165.079	16.341.897	5.0	5.9	10.7	1.8	45.3
Avery Dennison Retail Information Services Colombia S.A	17.334.922	6.861.464	21.057.317	1.205.655	1.780.869	5.7	10.3	17.0	1.1	39.6
Azuero Editores Ltda.	350.033	110.697	400.257	44.034	20.594	11.0	5.9	8.6	2.2	31.6
Banco de Ideas Publicitarias Ltda.	1.730.512	1.135.452	183.357	-298.072	-526.526	-162.6	-30.4	-88.5	0.8	65.6
Beta Impresores Ltda.	1.807.531	1.001.788	1.500.997	76.038	30.965	5.1	1.7	3.8	1.2	55.4
Beta Print Ltda.	1.113.377	250.456	1.267.349	163.139	55.240	12.9	5.0	6.4	1.9	22.5
Biblioteca Jurídica Dike Ltda.	648.961	236.621	1.018.585	41.335	32.824	4.1	5.1	8.0	2.7	36.5
Bicolor Agencia Gráfica Ltda.	501.437	82.057	907.723	145.366	46.530	16.0	9.3	11.1	2.1	16.4
Cadena S.A.	59.360.274	34.760.594	66.673.997	2.030.871	25.843	3.0	0.0	0.1	1.3	58.6
Calidad Gráfica S.A.	2.028.981	1.602.615	3.548.791	447.285	261.962	12.6	12.9	61.4	0.9	79.0
Calle Impresores Ltda.	3.287.073	2.163.632	4.987.231	292.421	124.772	5.9	3.8	11.1	0.8	65.8
Cargraphics S.A.	234.881.599	188.480.914	130.936.417	-14.361.468	-31.959.025	-11.0	-13.6	-68.9	1.4	80.2
Cartopel S.A. En concordato.	2.436.564	760.587	4.425.049	125.447	28.462	2.8	1.2	1.7	1.9	31.2

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Canvaial Enpaques S.A.	318.383.879	168.025.728	205.813.109	4.122.474	4.558.057	2.0	1.4	3.0	1.3	52.8
Cedro Impresores Ltda. Cuesta y Cía.	2.097.746	613.181	3.825.608	66.762	31.308	1.7	1.5	2.1	2.4	29.2
Centro Gráfico Ltda.	1.181.579	467.563	530.067	81.430	15.229	15.4	1.3	2.1	3.2	39.6
C.I. Estampar Internacional S.A.	2.595.741	1.633.117	7.049.530	1.095.912	408.252	15.5	15.7	42.4	3.2	62.9
Codigital Gráficos Ltda.	1.050.096	765.758	1.941.193	314.014	209.549	16.2	20.0	73.7	1.2	72.9
Colombiana Flexográfica de Plásticos S.A.	64.287.195	20.677.964	42.642.092	2.138.799	1.897.654	5.0	3.0	4.4	0.9	32.2
Colombo Andina de Impresos S.A.	2.931.343	1.933.096	1.635.401	1.321	246.371	0.1	8.4	24.7	3.3	65.9
Colprensa S.A.	539.442	77.043	1.372.210	49.566	27.169	3.6	5.0	5.9	4.9	14.3
Comunicaciones Integrales S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	1.202.569	617.909	2.080.999	177.797	91.058	8.5	7.6	15.6	1.5	51.4
Comunicaciones Ver TV S.A.	1.596.130	539.929	2.823.902	-10.472	20.542	-0.4	1.3	1.9	2.9	33.8
Comunican S.A.	14.529.136	41.876.689	32.853.904	-18.543.949	-22.440.682	-56.4	-154.5	82.1	0.5	288.2
Consorcio Gráfico Ltda.	300.453	12.804	101.850	8.561	5.635	8.4	1.9	2.0	18.2	4.3
Contacto Gráfico Ltda.	4.925.308	1.801.568	4.113.901	534.771	557.649	13.0	11.3	17.9	1.2	36.6
Contiflex S.A.	11.096.885	5.729.627	9.654.241	1.078.876	503.046	11.2	4.5	9.4	1.8	51.6
Corcas Editores Ltda.	979.535	413.978	1.074.852	-3.408	-25.117	-0.3	-2.6	-4.4	0.9	42.3
D Vinni Ltda.	153.373.042	125.613.981	68.649.422	-4.762.476	-15.002.854	-6.9	-9.8	-54.0	0.8	81.9
Danarajo S.A.	42.081.808	32.524.007	18.879.327	-2.966.384	-838.789	-15.7	-2.0	-8.8	0.5	77.3
Dígitos y Diseños Industria Gráfica Ltda.	1.028.141	497.297	2.085.265	202.347	113.968	9.7	11.1	21.5	1.6	48.4
Dinámica Gráfica Ltda.	1.553.872	739.447	1.710.927	127.130	107.700	7.4	6.9	13.2	2.1	47.6
Disformas Triviño Ltda.	555.224	290.421	238.900	2.587	14.638	1.1	2.6	5.5	7.2	52.3
Distribuidora y Editora Aguilar Altea										
Taurus Alfaguara S.A.	11.203.382	8.349.276	13.333.153	1.617.154	1.031.309	12.1	9.2	36.1	1.3	74.5
Distribuidora y Editora Richmond S.A.	11.374.346	10.416.350	8.626.621	-14.711	-407.456	-0.2	-3.6	-42.5	1.1	91.6
Ecoee Ediciones Ltda.	1.788.335	542.493	1.964.424	270.937	259.542	13.8	14.5	20.8	3.6	30.3
Ediciones Doctrina y Ley Ltda.	968.954	142.141	779.689	78.748	57.551	10.1	5.9	7.0	4.9	14.7
Ediciones Cisnecolor Ltda.	1.988.991	2.589.658	1.925.822	-1.288.374	-1.919.867	-66.9	-96.5	319.6	0.5	130.2
Ediciones Españolas S.A.	3.294.497	2.345.932	1.482.507	-377.950	-498.612	-25.5	-15.1	-52.6	9.3	71.2
Ediciones Gamma S.A.	11.410.969	3.676.097	14.435.502	3.332.805	3.404.433	23.1	29.8	44.0	3.0	32.2
Ediciones P y S S.A.	631.795	316.600	1.474.357	2.729	5.332	0.2	0.8	1.7	1.6	50.1
Ediciones SM S.A.	10.990.531	7.175.293	7.705.593	-3.754.360	-4.960.638	-48.7	-45.1	-130.0	1.3	65.3
Editora del Caribe de Panamá	569.114	245.230	1.363.435	101.823	48.744	7.5	8.6	15.0	2.3	43.1
Editora del Cesar S.A.	514.937	181.800	2.082.125	66.687	31.997	3.2	6.2	9.6	2.5	35.3
Editora del Mar S.A.	23.761.634	12.375.018	21.428.096	1.632.692	1.069.675	7.6	4.5	9.4	1.0	52.1
Editora Géminis Ltda.	17.365.358	9.208.726	10.311.164	799.079	605.385	7.7	3.5	7.4	1.9	53.0
Editora Guadalupe Ltda.	115.745	151.847	417.677	-112.423	-207.605	-26.9	-179.4	575.1	0.1	131.2
Editora Médica Colombiana S.A.	934.243	210.256	529.737	144.525	131.271	27.3	14.1	18.1	4.4	22.5
Editora Netwip Internacional S.A.	3.058.325	1.250.417	4.403.102	880.301	633.399	20.0	20.7	35.0	2.3	40.9
Editora Ortech Internacional S.A.	8.512.018	4.296.789	3.032.670	1.551.421	623.108	51.2	7.3	14.8	2.6	50.5
Editora Publigráficas Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	528.771	1.568.993	103.039	-29.138	-12.441	-28.3	-2.4	1.2	0.3	296.7
Editora Surcolombiana S.A.	4.253.140	1.166.722	4.437.113	388.371	313.391	8.8	7.4	10.2	1.3	27.4
Editora Urbana Ltda.	5.470.339	1.655.401	6.189.589	724.662	797.082	11.7	14.6	20.9	2.0	30.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Editora y Promotora de Lectura S.A.	2.803.787	1.042.845	1.078.167	606.914	270.514	56,3	9,6	15,4	2,5	37,2
Editorial American System Service Ltda.	9.608.040	2.495.496	14.045.640	3.089.986	2.826.998	22,0	29,4	39,7	3,5	26,0
Editorial Ased Ltda.	492.905	64.455	321.405	7.118	5.726	2,2	1,2	1,3	6,1	13,1
Editorial Delfin Ltda.	14.378.436	6.536.199	7.085.884	1.077.047	488.553	15,2	3,4	6,2	2,0	45,5
Editorial Edeco Ltda.	1.802.442	720.530	3.216.182	367.475	198.945	11,4	11,0	18,4	1,3	40,0
Editorial Educativa Kingkolor Ltda.	5.738.032	1.027.977	4.990.965	1.413.145	1.393.596	28,3	24,3	29,6	3,4	17,9
Editorial El Globo S.A.	23.850.825	8.625.955	23.278.333	1.400.031	183.586	6,0	0,8	1,2	0,8	36,2
Editorial El Liberal S.A.	1.350.757	345.262	1.393.605	-281.830	-346.816	-20,2	-25,7	-34,5	0,7	25,6
Editorial Kimpres Ltda.	3.055.484	1.504.889	3.443.065	168.537	85.822	4,9	2,8	5,5	1,1	49,3
Editorial La Patria S.A.	13.867.906	5.246.754	14.324.315	1.156.224	759.166	8,1	5,5	8,8	1,6	37,8
Editorial La Unidad S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	7.855.584	5.140.442	4.740.524	419.621	-184.595	8,9	-2,3	-6,8	2,6	65,4
Editorial Lecat Ltda.	1.676.924	352.620	1.373.154	175.141	153.773	12,8	9,2	11,6	3,4	21,0
Editorial Lever Ltda.	6.148.805	472.429	3.380.396	452.066	512.543	13,4	8,3	9,0	4,8	7,7
Editorial Libros y Libros S.A.	22.292.994	2.320.688	17.433.748	3.183.860	3.271.454	18,3	14,7	16,4	6,2	10,4
Editorial Oinde S.A.	5.473.344	5.530.711	2.637.048	42.181	-236.873	1,6	-4,3	412,9	1,0	101,0
Editorial Prensa Libre S.A.	1.661.568	1.084.332	2.014.272	353.705	183.728	17,6	11,1	31,8	1,1	65,3
Editorial Renacimiento S.A.S.	229.512	130.346	1.525.130	134.644	106.750	8,8	46,5	107,6	1,7	56,8
Editorial Superior Ltda.	597.050	216.308	140.850	12.056	1.193	8,6	0,2	0,3	0,3	36,2
Editorial Temis S.A.	6.762.947	1.319.589	2.060.528	250.990	156.257	12,2	2,3	2,9	4,3	19,5
Educar Editores S.A. En acuerdo de reestructuración.	36.562.029	18.292.608	20.489.372	2.363.090	1.080.180	11,5	3,0	5,9	1,8	50,0
El Colombiano S.A. y Cia. S.C.A.	154.835.697	76.461.356	88.117.657	25.622.675	17.876.241	29,1	11,5	22,8	1,6	49,4
El Espacio J. Ardila C. y Cia. S.C.A.	9.921.273	4.004.265	8.216.636	-773.840	-543.800	-9,4	-5,5	-9,2	0,6	40,4
El Molde Gráficas Ltda.	269.497	229.052	233.016	26.528	-79.870	11,4	-29,6	-197,5	1,2	85,0
El País S.A.	87.610.902	16.210.573	58.025.310	4.639.986	3.471.897	8,0	4,0	4,9	1,2	18,5
Eos Ltda.	255.003	89.935	858.318	21.022	15.787	2,4	6,2	9,6	2,8	35,3
Eplax Ltda.	7.026.997	2.744.344	5.851.443	607.387	281.447	10,4	4,0	6,6	5,2	39,1
Escala S.A.	2.257.501	471.898	1.215.004	100.585	14.882	8,3	0,7	0,8	3,3	20,9
Escala Impresores S.A.	19.740.928	9.512.516	13.903.852	485.500	72.894	3,5	0,4	0,7	1,4	48,2
Especial Impresores Ltda.	10.136.297	1.925.978	5.891.967	134.517	223.207	2,3	2,2	2,7	1,1	19,0
Eticolor S.A.	1.845.597	791.900	3.268.646	400.674	332.447	12,3	18,0	31,6	2,6	42,9
Etiflex S.A.	11.171.753	4.745.534	11.595.504	1.709.777	1.176.862	14,7	10,5	18,3	1,5	42,5
Etiquetas Cintas y Calcomanías Toplight Andina S.A.	9.247.975	4.594.281	8.337.683	426.569	624.181	5,1	6,7	13,4	1,2	49,7
Etiquetas e Impresos Gráficos S.A.	5.153.460	3.332.116	5.715.860	532.228	322.382	9,3	6,3	17,7	1,4	64,7
Etiquetas e Impresos S.A.	8.167.367	5.992.648	12.970.288	1.191.321	985.829	9,2	12,1	45,3	0,8	73,4
Etiquetas y Comunicaciones Ltda.	3.346.445	1.636.373	1.831.458	191.618	51.854	10,5	1,5	3,0	0,9	48,9
Europa Press Comunicaciones Ltda.	246.546	75.789	638.309	-72.139	7.596	-11,3	3,1	4,4	3,1	30,7
Expojom S.A.	29.342.049	5.772.598	5.761.173	2.991.110	1.019.098	51,9	3,5	4,3	5,3	19,7
Expocards Ltda. C.I.	2.840.823	1.877.098	1.970.513	149.151	43.716	7,6	1,5	4,5	1,2	66,1
Expresión y Comunicación Editores S.A. Exprescom S.A.	4.595.675	3.258.050	3.343.622	265.693	88.013	7,9	1,9	6,6	3,2	70,9
Extra Impresores Ltda.	547.894	259.758	262.279	-18.062	648	-6,9	0,1	0,2	2,0	47,4
Flex Pack Ltda.	2.709.064	1.964.656	4.246.100	659.865	303.342	15,5	11,2	40,7	1,3	72,5
Flexiarte Ltda.	2.428.655	919.456	2.657.228	401.003	362.058	15,1	14,9	24,0	1,3	37,9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Flexocar S.A. En reorganización.	520.603	749.043	437.689	-221.850	-276.909	-50.7	-53.2	121.2	1.1	143.9
Flexoprint y Cia. Ltda.	624.388	163.973	477.136	39.420	10.704	8.3	1.7	2.3	2.4	26.3
Fondo Educativo Panamericano Ltda.	3.691.217	1.874.293	1.363.094	244.842	264.017	18.0	7.2	14.5	2.0	50.8
Formas y Valores S.A. En acuerdo de reestructuración.	11.283.484	7.758.046	11.686.982	590.005	34.549	5.0	0.3	1.0	1.2	68.8
Forteco S.A.	5.330.719	1.598.981	4.758.203	192.875	117.064	4.1	2.2	3.1	1.6	30.0
Fotografado Monsalve Ltda.	585.844	68.462	767.600	96.221	119.874	12.5	20.5	23.2	3.4	11.7
Francia Publicaciones Ltda.	778.101	401.368	780.182	97.321	42.433	12.5	5.5	11.3	1.0	51.6
G&B Graphic Ltda.	628.929	4.261	36.971	5.695	3.815	15.4	0.6	0.6	78.5	0.7
Galvis Ramírez y Cia. S.A.	42.414.168	24.852.003	33.910.116	2.006.160	1.183.141	5.9	2.8	6.7	1.0	58.6
Gamacolor Editorial S.A.	5.771.622	3.557.508	6.613.772	542.312	532.536	8.2	9.2	24.1	0.8	61.6
García Artundúa y Cia. Ltda.	1.401.761	563.273	909.958	87.237	32.783	9.6	2.3	3.9	0.6	40.2
Golden Bridge Corp S.A.	13.408.252	4.762.671	5.638.856	1.527.643	1.500.725	27.1	11.2	17.4	1.2	35.5
Gráficas Acosta Ltda.	1.117.831	851.653	1.296.848	144.851	18.066	11.2	1.6	6.8	1.4	76.2
Gráficas Buda Ltda. En acuerdo de reestructuración.	544.094	560.734	1.344.600	36.299	-29.135	2.7	-5.4	175.1	1.1	103.1
Gráficas de La Sabana Ltda.	5.020.407	1.266.887	2.457.692	106.854	33.816	4.3	0.7	0.9	1.9	25.2
Gráficas Ducal Hernando Avella Sucesores Ltda.	880.095	214.996	1.103.199	38.232	18.804	3.5	2.1	2.8	2.7	24.4
Gráficas Elliot Ltda.	2.057.839	1.185.917	2.709.334	116.342	13.429	4.3	0.7	1.5	1.5	57.6
Gráficas Gilpor Ltda.	937.839	217.272	958.250	30.295	11.150	3.2	1.2	1.5	1.7	23.2
Gráficas Jaiber Ltda.	9.152.072	2.155.552	10.126.388	1.189.458	846.588	11.7	9.3	12.1	2.2	23.6
Gráficas Los Andes S.A.	18.773.370	10.609.414	40.196.856	1.415.427	2.154.393	3.5	11.5	26.4	1.1	56.5
Gráficas Mundial Ltda.	3.816.667	1.466.647	3.564.800	367.360	201.524	10.3	5.3	8.6	1.0	38.4
Gráficas Pajón y Cia. En C. S.	2.042.962	1.229.723	2.614.992	226.208	117.772	8.7	5.8	14.5	2.2	60.2
Gráficas San Gabriel Ltda.	298.685	85.344	381.920	27.196	14.244	7.1	4.8	6.7	2.5	28.6
Gráfico Editores Ltda.	12.349.851	6.933.135	13.491.687	599.483	531.019	4.4	4.3	9.8	1.1	56.1
Grafserlito Ltda.	1.297.926	547.815	2.000.500	176.307	84.502	8.8	6.5	11.3	1.4	42.2
Grafvisión Editores Ltda.	9.193.552	5.920.663	17.952.833	416.698	580.467	2.3	6.3	17.7	1.0	64.4
Grandes Impresiones Ltda.	2.703.649	1.534.564	3.769.127	297.113	38.154	7.9	1.4	3.3	1.3	56.8
Grupo Editado S.A.	3.327.805	1.906.009	8.149.699	335.723	219.465	4.1	6.6	15.4	1.1	57.3
Grupo Editorial Offset Print S.A.	4.390.972	3.966.429	1.609.139	-943.742	-1.107.356	-58.6	-25.2	-260.8	1.6	90.3
Grupo Internacional de Proyectos Colombia S.A.	451.666	115.087	771.599	-357.386	-377.050	-46.3	-83.5	-112.0	3.7	25.5
Grupo Nacional de Medios S.A.	2.831.754	1.263.915	6.497.236	-2.706.371	-2.585.025	-41.7	-91.3	-164.9	1.7	44.6
Grupo OP Gráficas S.A.	30.019.051	18.990.536	52.588.576	1.695.793	777.090	3.2	2.6	7.0	1.1	63.3
Herpin Impresores y Cia. Ltda.	3.942.460	1.261.419	4.187.821	333.815	292.350	8.0	7.4	10.9	2.1	32.0
Hogier Gartner y Cia. S.A.	53.368.604	15.418.056	28.160.415	1.399.597	1.159.035	5.0	2.2	3.1	1.4	28.9
Ideas Tipográficas Ltda.	424.804	108.201	300.881	49.214	29.403	16.4	6.9	9.3	3.6	25.5
Identificación y Equipos de Oficina Ideqs Ltda.	1.434.054	403.850	1.040.905	106.509	29.831	10.2	2.1	2.9	2.6	28.2
Ideografic Ltda.	1.292.777	775.873	1.156.329	166.338	74.190	14.4	5.7	14.4	1.0	60.0
Image Express S.A.	979.423	572.531	1.683.923	135.401	54.740	8.0	5.6	13.5	0.8	58.5
Imágenes Gráficas S.A.	8.219.263	4.990.930	13.002.245	1.754.990	688.038	13.5	8.4	21.3	1.7	60.7
Imágenes y Texto Ltda.	2.706.703	1.358.626	3.187.766	571.816	292.407	17.9	10.8	21.7	3.9	50.2
Impresión de Calidad Imprecal Ltda.	1.405.497	333.848	690.932	49.924	31.192	7.2	2.2	2.9	1.6	23.8
Impresiones Gráficas Ltda.	2.465.310	551.151	1.065.201	71.301	33.246	6.7	1.3	1.7	1.9	22.4
Impresiones Rojo S.A.	1.389.713	846.617	2.364.558	79.116	-498	3.3	0.0	-0.1	1.5	60.9
Impresiones y Decoraciones S.A.	1.067.610	181.873	1.967.325	30.785	13.360	1.6	1.3	1.5	3.6	17.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Impresol Ediciones Ltda.	558.466	274.359	1.004.962	140.567	57.089	14.0	10.2	20.1	1.1	49.1
Impresora de Formas y Rollos de Papel Ltda.	245.863	151.537	147.688	591	1.227	0.4	0.5	1.3	2.6	61.6
Impresora del Sur S.A.	126.462.680	2.350.685	13.863.985	849.505	15.444.394	6.1	12.2	12.4	2.3	1.9
Impresora Feriva S.A.	7.024.080	3.242.524	8.283.619	209.285	91.173	2.5	1.3	2.4	1.2	46.2
Impresores Cromográficas Ltda.	323.997	40.494	267.751	29.031	17.845	10.8	5.5	6.3	5.8	12.5
Impresores Litográficos Imprelit Ltda.	1.321.814	602.131	2.746.427	280.895	162.355	10.2	12.3	22.6	1.3	45.6
Impresores Mercadeo y Publicidad Ltda.	304.221	199.745	168.596	33.780	19.532	20.0	6.4	18.7	1.6	65.7
Impresos Begón Ltda.	1.342.024	272.748	1.632.999	265.453	171.435	16.3	12.8	16.0	2.6	20.3
Impresos El Día Ltda.	9.818.326	5.578.348	12.565.848	442.574	178.219	3.5	1.8	4.2	1.2	56.8
Impresos Gama Ltda.	1.127.349	466.360	1.580.628	217.229	102.066	13.7	9.1	15.4	0.8	41.4
Impresos JC Litografía y Tipografía Ltda.	3.246.970	1.054.002	3.782.721	521.479	277.557	13.8	8.5	12.7	1.5	32.5
Impresos Montes Ltda.	5.678.409	3.120.616	5.188.121	781.770	18.226	15.1	0.3	0.7	1.2	55.0
Impresos Richard Ltda.	4.047.315	1.789.012	4.679.028	-261.693	-310.315	-5.6	-7.7	-13.7	1.8	44.2
Impresos y Acabados Ltda.	2.541.771	1.624.487	5.209.334	158.640	59.065	3.0	2.3	6.4	1.5	63.9
Impros Ltda.	1.986.545	524.045	1.601.731	311.236	196.487	19.4	9.9	13.4	1.5	26.4
Induprint Ltda.	539.471	255.163	722.092	50.517	19.422	7.0	3.6	6.8	1.6	47.3
Industrial de Empaques Flexibles Ltda.	1.611.653	709.403	2.042.249	246.482	163.093	12.1	10.1	18.1	1.3	44.0
Industrias Alfa y Omega S.A.	2.514.239	1.710.322	3.316.482	320.207	165.680	9.7	6.6	20.6	1.3	68.0
Industrias Gráficas Barcelona S.A.	8.098.341	5.045.176	13.698.471	391.004	162.626	2.9	2.0	5.3	1.5	62.3
Industrias Gráficas Darbel S.A.	1.713.562	817.485	1.754.517	154.598	35.210	8.8	2.1	3.9	2.1	47.7
Industrias Litográficas Boston y Cia. Ltda.	3.447.982	1.648.424	2.222.508	120.273	18.739	5.4	0.5	1.0	2.2	47.8
Ingeniería Gráfica S.A.	4.052.655	1.329.173	3.129.556	529.072	111.182	16.9	2.7	4.1	3.7	32.8
Integra Impresores S. en C.S.	8.628.064	2.176.766	10.122.794	836.810	577.523	8.3	6.7	9.0	2.0	25.2
Inter-American Division Publishing Association INC	550.136	49.108	332.340	39.844	24.884	12.0	4.5	5.0	6.2	8.9
Intercolor S.A.	3.377.061	2.109.286	3.802.530	95.700	9.577	2.5	0.3	0.8	1.6	62.5
Intergrafic de Occidente S.A.	2.988.934	829.267	2.791.968	561.158	394.333	20.1	13.2	18.3	2.4	27.7
Intergrafic de Occidente S.A.	8.106.738	2.095.097	4.747.106	631.255	425.001	13.3	5.2	7.1	1.4	25.8
Intergráficas S.A.	17.340.785	12.564.881	19.203.848	1.631.054	479.703	8.5	2.8	10.0	1.2	72.5
Intermedio Editores Ltda.	8.481.278	6.552.752	6.298.269	-1.433.444	-1.999.252	-22.8	-23.6	-103.7	2.0	77.3
International Supplies Ltda.	2.617.354	2.014.861	3.431.130	-40.904	-125.307	-1.2	-4.8	-20.8	1.2	77.0
Inversiones Cromos S.A.	5.550.256	4.348.445	4.842.219	37.602	65.423	0.8	1.2	5.4	1.6	78.3
JM Ltda.	11.649.618	3.676.867	7.509.680	-4.264.898	-4.401.752	-56.8	-37.8	-55.2	1.5	31.6
Jorge Alberto Escobar y Cia. Ltda.	1.122.953	493.655	792.571	-100.903	-134.921	-12.7	-12.0	-21.4	0.9	44.0
José A. Rodríguez y Cia. Ltda.	746.344	235.754	963.672	80.886	29.983	8.4	4.0	5.9	1.0	31.6
Koe Editores S.A.	695.814	341.113	1.158.875	122.840	73.553	10.6	10.6	20.7	1.0	49.0
La Vieco e Hijos Ltda.	20.308.678	3.226.765	5.961.082	3.070.916	1.892.617	51.5	9.3	11.1	6.3	15.9
La Imprenta Editores S.A.	1.494.717	323.904	1.110.332	164.665	119.509	14.8	8.0	10.2	2.4	21.7
La Opinión S.A.	2.033.337	1.140.068	3.333.907	283.254	111.227	8.5	5.5	12.5	1.2	56.1
Ladiprint Editorial Ltda.	5.569.891	1.273.806	10.433.465	1.412.315	904.163	13.5	16.2	21.0	3.8	22.9
Legis Editores S.A.	5.560.018	4.675.482	5.933.770	191.222	-628.097	3.2	-11.3	-71.0	1.1	84.1
Legislación de Comercio Exterior Leocomex Ltda.	85.788.942	17.091.200	41.454.514	9.030.881	10.454.708	21.8	12.2	15.2	2.9	19.9
Legislación Económica S.A.	669.595	30.783	587.958	57.342	7.573	9.8	1.1	1.2	33.8	4.6
	132.615.246	68.898.432	86.771.916	-2.273.768	-3.790.255	-2.6	-2.9	-5.9	0.7	52.0

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Líneas y Gráficos S.A.	233.306	183.891	475.858	-7.794	-36.656	-1.6	-15.7	-74.2	0.5	78.8
Líneas Creativas Publicaciones Ltda.	3.631.667	709.328	2.033.383	89.633	36.895	4.4	1.0	1.3	2.4	19.5
Linoipia Martínez Ltda.	5.226.201	3.732.546	9.969.755	283.246	31.448	2.8	0.6	2.1	1.2	71.4
Litho Color Ltda.	1.105.404	767.367	1.181.482	189.239	117.123	16.0	10.6	34.6	1.3	69.4
Litobrasil Ltda.	2.296.425	1.042.759	2.174.907	236.541	122.241	10.9	5.3	9.8	1.4	45.4
Litocencia Ltda.	6.241.703	2.461.584	5.113.533	206.564	1.641	4.0	0.0	0.0	1.2	39.4
Litocentral Ltda.	1.729.851	779.835	1.261.122	209.860	102.340	16.6	5.9	10.8	2.2	45.1
Litografía Berna S.A.	3.565.283	577.381	2.243.172	75.729	-43.789	3.4	-1.2	-1.5	2.8	16.2
Litografía Sánchez M. Ltda.	2.015.180	1.851.513	78.130	-74.859	-76.622	-95.8	-3.8	-46.8	0.7	91.9
Litografía Tecniformas S.A.	382.382	308.917	743.979	-30.108	-35.266	-4.0	-9.2	-48.0	0.8	80.8
Litografía y Tipografía Mejía e Hijos S. en C.	528.400	122.785	756.066	80.709	61.211	10.7	11.6	15.1	3.8	23.2
Litoperla Impresores Ltda.	4.765.696	3.992.377	2.693.842	312.331	72.015	11.6	1.5	9.3	2.2	83.8
Litoruiz Impresores Ltda.	6.102.155	3.216.776	9.115.475	514.620	-153.536	5.6	-2.5	-5.3	1.1	52.7
Litotamara Ltda.	420.410	163.868	664.703	60.530	28.237	9.1	6.7	11.0	3.0	39.0
Litotipo S.A.	1.162.302	471.527	1.860.480	86.136	20.277	4.6	1.7	2.9	1.5	40.6
Logofast Impresores Ltda.	227.995	130.869	345.538	44.895	17.839	13.0	7.8	18.4	1.4	57.4
Logoformas S.A.	12.607.466	3.505.001	11.144.151	-1.093.886	-1.448.575	-9.8	-11.5	-15.9	0.9	27.8
Makro Print Digital Ltda.	1.001.618	409.899	2.065.298	313.631	184.820	15.2	18.5	31.2	1.1	40.9
Marín y Hoyos Cia. Ltda. Gráficas Cima	927.378	154.630	1.170.767	119.887	70.778	10.2	7.6	9.2	3.3	16.7
Masterpress S.A.	2.134.566	1.667.569	1.633.750	-36.305	-231.688	-2.2	-10.9	-49.6	0.9	78.1
Masterprint S.A.	1.034.054	406.188	1.748.566	90.387	13.585	5.2	1.3	2.2	1.5	39.3
Medina Castro y Cia. S. en C.	4.287.679	1.359.565	4.646.758	337.111	236.090	7.3	5.5	8.1	1.6	31.7
Microformas Ltda.	1.581.067	576.500	3.327.384	427.560	241.751	12.8	15.3	24.1	2.1	36.5
Microplast Antonio Palacio y Cia. S.A.S.	90.449.036	25.296.914	62.012.230	3.812.388	5.717.354	6.1	6.3	8.8	1.1	28.0
MNR Comunicaciones Proyectos Editoriales Ltda.	821.397	204.981	1.999.289	507.622	483.771	25.4	58.9	78.5	3.8	25.0
Mouse Digital Ltda.	736.667	451.481	824.825	120.609	66.184	14.6	9.0	23.2	1.4	61.3
Multimpresos Ltda.	5.232.626	2.388.305	7.145.734	392.649	431.278	5.5	8.2	15.2	1.5	45.6
National Graphics Ltda.	550.552	372.194	783.886	98.496	10.567	12.6	1.9	5.9	1.2	67.6
Neira Impresores y Cia. Ltda.	1.809.054	1.117.184	2.318.866	230.524	55.349	9.9	3.1	8.0	1.4	61.8
Nika Editorial S.A.	5.881.145	3.617.785	3.759.173	545.052	326.772	14.5	5.6	14.4	1.1	61.5
Nobel Impresores Ltda.	1.551.082	664.937	2.689.454	205.599	103.666	7.6	6.7	11.7	2.0	42.9
Nuestros Medios S.A.	1.450.016	729.761	656.502	36.339	12.171	5.5	0.8	1.7	1.5	50.3
Nuevas Ediciones S.A.	1.649.396	919.462	2.186.173	133.375	51.427	6.1	3.1	7.0	1.2	55.7
Nuevo Diario Occidente S.A.	1.664.560	1.114.608	2.563.909	-69.279	-82.598	-2.7	-5.0	-15.0	1.4	67.0
OBM Corporation S.A.	16.542.646	12.315.868	12.390.952	3.323.401	3.202.096	26.8	19.4	75.8	1.2	74.4
Ochoa Impresores Ltda.	894.901	369.564	1.180.566	114.099	53.457	9.7	6.0	10.2	1.9	41.3
Offset Gráfico Editores S.A.	4.572.041	2.279.472	8.621.725	475.751	300.479	5.5	6.6	13.1	1.2	49.9
Offset La Opinión S.A.	639.515	99.624	668.660	194.325	138.331	29.1	21.6	25.6	6.2	15.6
Olympia Triángulo Ltda.	704.460	164.159	928.804	69.626	30.837	7.5	4.4	5.7	2.9	23.3
PS Print Ltda.	1.012.683	619.500	919.020	124.554	41.908	13.6	4.1	10.7	1.4	61.2
Panamericana Editorial Ltda.	17.105.391	4.036.706	8.360.399	629.860	574.735	7.5	3.4	4.4	4.1	23.6
Panamericana Formas e Impresos S.A.	234.671.599	28.373.733	119.824.096	12.568.917	9.369.918	10.5	4.0	4.5	3.0	12.1
Papeles Primavera S.A.	18.220.689	13.774.094	19.497.088	1.162.959	465.273	6.0	2.6	10.5	1.1	75.6
Peña Torres Impresores Ltda.	1.282.212	153.672	1.082.760	193.889	161.619	17.9	12.6	14.3	5.5	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 (%)
Periódicos Asociados Ltda.	2.413.655	728.519	5.538.512	486.998	499.087	8.8	20.7	29.6	3.1	30.2
Piario Impresores Ltda.	4.000.171	2.137.653	4.561.927	705.314	346.389	15.5	8.7	18.6	1.1	53.4
Piscotti e Hijos y Cia. S en C.S.	2.238.499	924.622	1.318.138	98.120	18.273	7.4	0.8	1.4	2.2	41.3
PLA Export Editores Ltda.	2.539.397	392.498	2.374.497	-22.907	-179.710	-1.0	-7.1	-8.4	6.6	15.5
Plasticadora de Papeles y Cartones Plastipel Ltda.	2.534.490	724.343	2.536.378	310.085	218.421	12.2	8.6	12.1	1.2	28.6
Plasticamas Ltda.	4.290.459	1.092.673	2.921.389	148.890	99.799	5.1	2.3	3.1	1.2	25.5
Plegadizas de Colombia S.A.	32.808.600	30.709.086	9.170.525	-1.509.995	-3.199.975	-16.5	-9.8	-152.4	0.4	93.6
Pregón Ltda.	376.672	144.519	1.095.615	118.902	56.350	10.9	15.0	24.3	2.5	38.4
Prensa Moderna Impresores S.A.	39.568.700	5.588.899	12.978.441	-77.295	-1.239.783	-0.6	-3.1	-3.6	4.5	14.1
Press Aplique Ltda.	3.436.950	1.300.932	7.889.225	913.627	510.584	11.6	14.9	23.9	2.0	37.9
Printer Colombiana S.A.	128.446.503	37.067.140	81.040.563	1.331.990	10.257	1.6	0.0	0.0	1.7	28.9
Printex Impresores Ltda.	665.293	157.712	541.497	31.936	2.868	5.9	0.4	0.6	1.9	23.7
Procolores y Cia Ltda.	2.393.389	1.423.344	5.697.207	671.692	-217.417	11.8	-9.1	-22.4	1.3	59.5
Producción Gráfica Editores S.A.	7.732.118	5.557.106	8.579.535	381.412	101.710	4.4	1.3	4.7	0.8	71.9
Producciones Científicas Ltda.	1.271.237	347.274	1.458.166	285.375	303.837	19.6	23.9	32.9	2.5	27.3
Productora de Formas Continuas S.A.	7.923.390	2.961.167	2.154.543	367.070	273.931	17.0	3.5	5.5	1.4	37.4
Productos Senator S.A.	2.192.176	1.082.867	1.339.244	42.974	-84.394	3.2	-3.8	-7.6	2.9	49.4
Promograt E.U. Promociones Gráficas	601.361	311.497	380.963	79.382	28.270	20.8	4.7	9.8	0.6	51.8
Promotora de Ediciones y Comunicación S.A.	6.201.321	2.038.126	6.123.014	-76.800	18.835	-1.3	0.3	0.5	1.2	32.9
Promotora Industrial y Comercial Diario del Huila S.A.	734.226	639.817	2.145.894	-140.089	-76.153	-6.5	-10.4	-80.7	0.9	87.1
Pronto Printer Ltda.	887.381	357.127	1.654.524	144.423	67.112	8.7	7.6	12.7	2.0	40.2
Prontoflex y Cia. S.C.S.	2.053.186	1.062.489	2.151.252	351.036	202.571	16.3	9.9	20.4	1.0	51.7
Pro-Offset Editorial Ltda.	14.495.956	6.717.702	11.226.063	683.821	223.260	6.1	1.5	2.9	0.7	46.3
Publicaciones del Común Ltda.	2.247.525	1.022.978	2.105.280	258.173	170.492	12.3	7.6	13.9	1.0	45.5
Publicaciones Semana S.A.	83.399.590	30.017.264	83.496.035	13.907.386	13.088.644	16.7	15.7	24.5	1.9	36.0
Publicultural S.A.	5.055.500	2.768.309	4.119.319	-2.010.625	-2.015.948	-48.8	-39.9	-88.1	0.6	54.8
Publimpresos Ltda.	6.095.752	1.503.298	10.776.406	1.266.976	983.006	11.8	16.1	21.4	3.7	24.7
Publinter Editores Ltda.	1.205.949	865.592	1.607.332	279.345	30.366	17.4	2.5	8.9	0.7	71.8
Quebecor World Bogotá S.A.	107.429.808	57.191.567	102.397.301	-2.330.646	-2.503.116	-2.3	-2.3	-5.0	2.3	53.2
Quintero Hermanos Ltda.	2.326.234	428.179	2.220.838	207.102	303.165	9.3	13.0	16.0	2.4	18.4
Quorum Ediciones Ltda.	430.908	29.981	119.306	59.640	21.430	50.0	5.0	5.3	2.702.9	7.0
R.R. Editores Ramírez y Ramírez Ltda.	3.451.004	1.458.403	5.022.107	764.041	358.685	15.2	10.4	18.0	1.9	42.3
Ramón Ribas R. Cia. S. en .C.	1.007.287	710.089	803.529	17.945	29.774	2.2	3.0	10.0	0.6	70.5
Revista Bienestar Ltda.	10.215.164	329.198	8.538.956	6.040.997	6.345.996	70.7	62.1	64.2	30.7	3.2
SI Servicios Impresos Ltda.	1.547.550	161.304	1.414.888	153.074	157.805	10.8	10.2	11.4	9.1	10.4
Sáenz y Cia. S.A. En acuerdo de reestructuración.	9.923.191	8.831.913	10.184.873	249.074	-874.536	2.4	-8.8	-80.1	0.9	89.0
Santillana Aguilar Altea Taurus Alfaguara S.A.	46.655.371	11.715.478	34.181.810	10.362.946	10.090.786	30.3	21.6	28.9	3.5	25.1
SAS Impresores Ltda.	1.643.255	615.665	982.229	103.997	8.864	10.6	0.5	0.9	1.2	37.5
Semilla Music Ltda.	276.892	138.457	20.449	280	-6.264	1.4	-2.3	-4.5	1.7	50.0
Servibarras Ltda.	12.782.899	9.100.046	21.609.208	138.561	279.868	0.6	2.2	7.6	1.4	71.2
Servicios Gráficos Integrales Ltda.	1.445.647	1.151.666	2.936.559	131.085	9.755	4.5	0.7	3.3	1.0	79.7
Servigráfico y Cia. Ltda.	1.199.742	364.841	1.781.176	160.142	62.165	9.0	5.2	7.4	1.9	30.4
Serviprint y CTP Digital Ltda.	397.356	249.292	484.843	60.066	39.714	12.4	10.0	26.8	0.5	62.7
Stilo Impresores Ltda.	1.724.894	1.033.315	2.580.186	364.533	142.160	14.1	8.2	20.6	0.9	59.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Strategy Ltda.	1.243.712	557.674	1.298.361	183.054	96.103	14.1	7.7	14.0	1.6	44.8
Suplitado Ltda.	1.139.643	761.588	591.773	48.858	48.858	8.3	4.3	12.9	1.2	66.8
Susaeta Ediciones S.A. En acuerdo de reestructuración.	7.342.510	5.505.333	3.020.249	-225.119	-787.859	-7.5	-10.7	-42.9	2.2	75.0
T.C. Impresores Ltda.	6.460.534	3.153.881	9.221.461	644.817	158.719	7.0	2.5	4.8	1.1	48.8
Técnicas Americanas de Estudio para Colombia S.A.	28.008.581	3.733.892	6.499.176	2.771.791	853.320	42.6	3.0	3.5	9.8	13.3
Tecnigráficas S.A.	407.850	57.444	558.291	14.659	13.385	2.6	3.3	3.8	7.0	14.1
Tecnopres Gráfica S.A.	4.101.533	1.611.514	5.165.620	376.847	305.763	7.3	7.5	12.3	1.0	39.3
Tecnoprint Ltda.	1.161.054	659.895	145.571	-677	-7.743	-0.5	-0.7	-1.5	4.4	56.8
Terminados y Barnizados U.V. y Cía. Ltda.	2.477.711	1.661.675	3.729.897	315.017	291.822	8.4	11.8	35.8	0.9	67.1
Thomas Greg And Sons de Colombia S.A.	114.302.664	55.935.294	58.978.246	8.976.723	4.675.550	15.2	4.1	8.0	1.5	48.9
Thomson PLM S.A.	4.004.493	843.995	3.227.644	-219.418	-1.160.400	-6.8	-29.0	-36.7	4.6	21.1
Tipografía Americana Rodríguez e Hijos y Cía. Ltda.	2.293.140	606.189	2.012.086	72.132	-11.337	3.6	-0.5	-0.7	1.4	26.4
Tipografía Grafoprin Ltda.	867.911	78.807	431.994	35.560	18.379	8.2	2.1	2.3	4.6	9.1
Top Communications Ltda.	382.218	324.486	356.239	39.341	20.190	11.0	5.3	35.0	0.9	84.9
Torreflex S.A.	4.943.698	3.050.730	4.966.640	612.945	478.688	12.3	9.7	25.3	1.6	61.7
Ultracolor Artes Gráficas Ltda.	582.873	138.362	754.951	69.576	45.965	9.2	7.9	10.3	6.7	23.7
Unión Gráfica Ltda.	720.504	260.412	763.250	14.820	25.428	1.9	3.5	5.5	1.6	36.1
Velásquez Torres Ltda.	1.106.622	524.077	1.918.082	118.610	38.456	6.2	3.5	6.6	1.5	47.4
Villegas Asociados S.A.	12.279.163	8.501.944	7.203.230	550.259	242.114	7.6	2.0	6.4	1.3	69.2
Villegas Editores S.A.	7.959.140	2.450.163	1.082.159	240.069	244.837	22.2	3.1	4.4	2.3	30.8
Visión Impresores Ltda.	1.934.061	1.121.056	2.669.276	-22.450	-172.208	-0.8	-8.9	-21.2	0.8	58.0
WM Impresores S.A.	7.611.540	5.316.888	7.841.464	514.496	58.509	6.6	0.8	2.5	1.1	69.9
Zamora Editores Ltda.	8.436.745	4.159.367	5.055.049	316.693	-733.463	6.3	-8.7	-17.1	1.7	49.3
Zetta Comunicadores S.A.	10.220.197	7.196.285	11.500.015	729.197	-142.293	6.3	-1.4	-4.7	1.4	70.4
Color Líquido Impresión Digital Ltda.	4.952.933	3.711.508	8.991.472	1.279.187	472.637	14.2	9.5	38.1	1.0	74.9

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

Sustancias químicas básicas

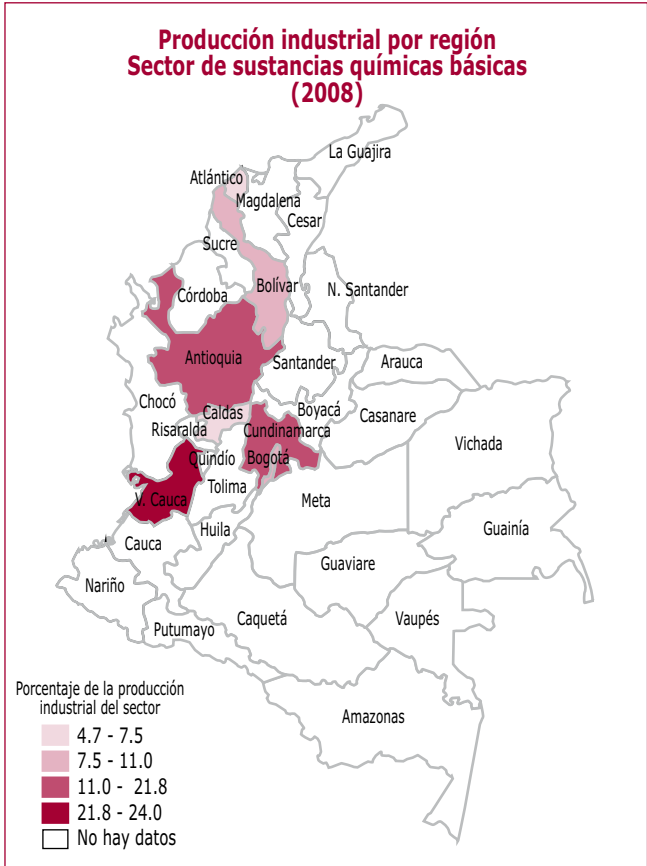
Actividad productiva: según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, el sector de sustancias químicas básicas produjo \$1.7 billones (1.6% de la producción industrial) y generó un valor agregado por \$812.500 millones, equivalente al 1.8% del agregado industrial. Asimismo, empleó a 4.713 personas en 87 establecimientos. Entre 2000 y 2008, este sector no presentó mayores modificaciones en sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

Durante 2008, la producción de sustancias químicas tuvo una alta dispersión. Valle del Cauca fue la región donde se originó la mayor parte de la producción del sector, correspondiente al 24% del total en 15 establecimientos. Para este último año, le siguieron en importancia Antioquia (21.9%), Cundina-

marca (16.7%) y Bogotá (11.1%). En general, hay correspondencia entre la cantidad de establecimientos en una región y la concentración de la producción. Así, en Antioquia hay un total de 19 establecimientos, en Cundinamarca 13 y en Bogotá 18.

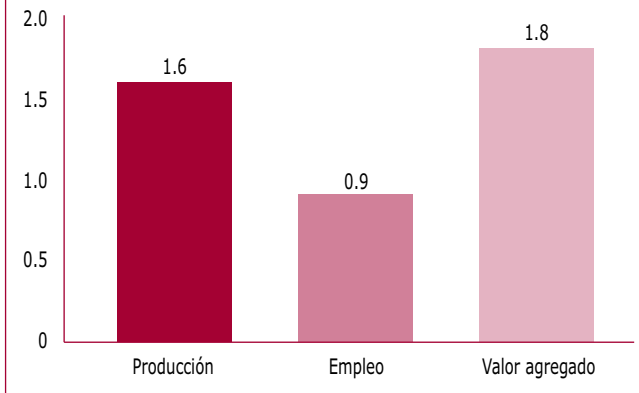


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de sustancias químicas básicas dentro del total industrial, 2008 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

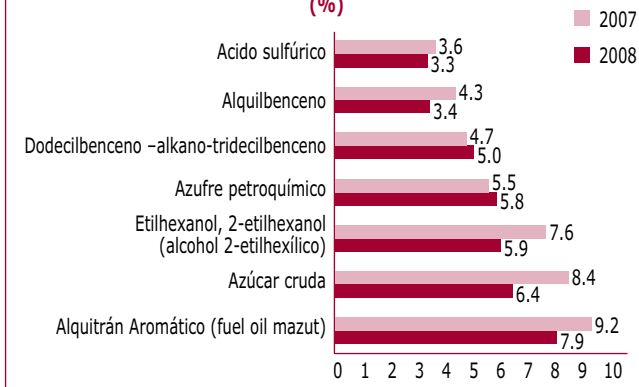
Materias primas: en 2008, la principal materia prima del sector fue el alquitrán aromático (*fuel oil mazut*), con una participación del 7.9% del total. Le siguió en importancia el azúcar cruda (6.4%) y el etilhexanol 2-etilhexanol (5.9%). Otros insumos importantes fue el azufre petroquímico, el dodecibenceno y el alquilbenceno, con un peso de alrededor de entre el 3% y el 5% cada uno. Cabe anotar que las dos principales materias primas del sector perdieron participación frente a los datos observados en 2007. Finalmente, el 42% de la materia prima que consumió este sector en 2008 fue de origen importado, lo cual significa que tuvo una disminución frente al 55.1% observado en 2007.

Precios: los precios de las sustancias químicas básicas no han logrado tener un comportamiento estable en los últimos años. Tras decrecer a tasas del -6.8% en 2009, el sector retomó la senda de crecimiento, exhibiendo cifras muy dinámicas. De esa manera, el promedio entre 2000 y 2010 alcanzó una tasa del 3.3% anual, mientras que el crecimiento para 2010 fue del 10.6%. Mientras tanto, la industria mostró un crecimiento de precios promedio 2000-2010 del 4.8%.

Variables externas: en 2008, las exportaciones del sector representaron el 22.4% de su producción, 9.1 puntos porcentuales por encima del dato observado un año atrás (13.3%), y mayor al valor calculado para la industria en su conjunto (15.6%). En cuanto al porcentaje de materia prima comprada en los mercados internacionales, el sector importó el 42%, cifra significativamente inferior al 55.1% registrado en 2007, aunque superior al consolidado industrial de 2008, que se ubicó en el 23%. Entre tanto, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas mostró que por cada dólar que este sector obtuvo por exportar sus productos, gastó US\$1.5 en la importación de materias primas. Lo que esto sugiere es que el efecto neto de una devaluación es negativo para el sector.

Relaciones de costo: el costo de las materias primas consumidas por el sector en 2008 equivalió al 44.8% del valor de sus ventas, una cifra inferior a la calculada para el promedio industrial (50%). Por su parte, el costo laboral representó el 10.9% de las ventas totales, ubicándose por debajo del porcentaje calculado para la industria (13.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 5.1% de las ventas, dato significativamente mayor al 1.9% computado para el promedio de

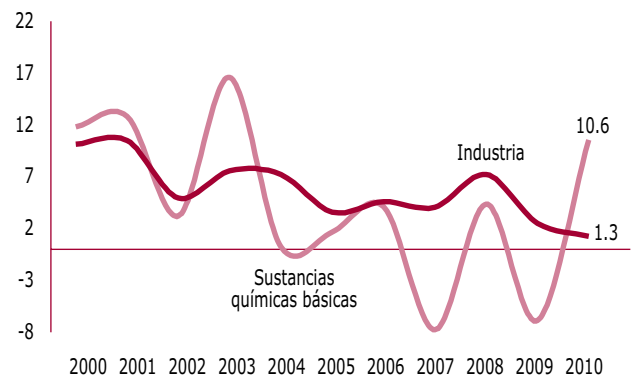
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de sustancias químicas básicas (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Precios del producto final del sector de sustancias químicas básicas (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

la industria manufacturera. De hecho, el sector tuvo el tercer valor más alto en este indicador dentro de la muestra de sectores analizados.

Indicadores de estructura sectorial. en 2008, el sector de sustancias químicas básicas exhibió un costo laboral por trabajador de \$32.4 millones anuales, superior a los \$27.1 millones del promedio industrial. Del mismo modo, el sector se ubicó como el cuarto con mayor productividad laboral, donde un trabajador promedio generó \$172.4 millones. Esto va en línea con el valor agregado generado por cada \$1.000 pesos invertidos en salarios, que fue de \$4.800, cifra superior a los \$3.400 alcanzados por el promedio de la industria. Entre tanto, el costo unitario laboral fue del 10.2%, 250 puntos básicos por encima del registro de la industria, que fue del 12.7%.

Por último, la eficiencia en los procesos y el contenido de valor agregado registraron valores del 97% y el 49.2%, por encima de los calculados para toda la industria (77.1% y 43.5%, respectivamente).

Comercio exterior

Exportaciones: 2010 fue un buen año para las exportaciones del sector de sustancias químicas básicas, pues registraron un aumento del 11.1% anual, ascendiendo a US\$309.7 millones. Este comportamiento contrasta con el dato observado en el año inmediatamente anterior, cuando las exportaciones decrecieron al -15.6%. Entre tanto, la composición por destino mostró que Estados Unidos tiene la participación más importante, del 20.6% del total exportado, seguido de Brasil con el 13.7% y Ecuador con el 7.8%. Otros destinos que se destacaron fueron Venezuela (6.7%), Perú (5.7%) y México (4.7%). Cabe señalar que, frente a 2008, Venezuela fue relegada a la cuarta posición.

Importaciones: en 2010 las importaciones de productos químicos básicos ascendieron a US\$2.171 millones, es decir, se incrementaron un 23.8% anual, un nivel ligeramente inferior al alcanzado en 2008. En este sentido, vale la pena mencionar que en 2009 las importaciones del sector se habían contraído un 27.6% anual. Por su parte, Estados

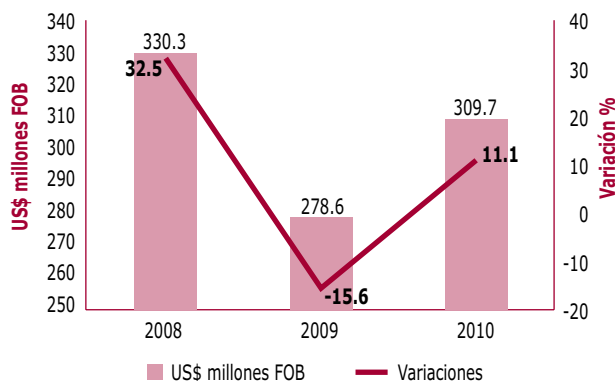
Indicadores de estructura sectorial del sector de sustancias químicas básicas

	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 (%)
2000	8.2	181.503	8.7	6.7	324.231	148.1	59.7
2001	9.0	191.145	8.0	4.4	296.399	168.7	62.8
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	159.530	10.1	1.9	381.055	95.2	48.8
2008	4.8	172.395	10.2	1.7	393.926	97.0	49.2
Promedio	3.9	83.117	4.2	2.5	93713	18.8	15.8

	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
2000	39.6	11.5	5.7	39.8	16.9	0.7
2001	38.9	11.2	5.5	47.0	15.3	0.9
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
Promedio	43.1	10.6	5.4	42.1	17.5	0.9

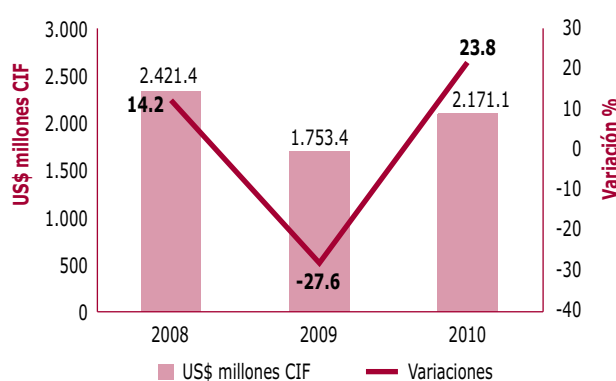
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

Evolución de las exportaciones del sector de sustancias químicas básicas
(US\$ millones y variación %)



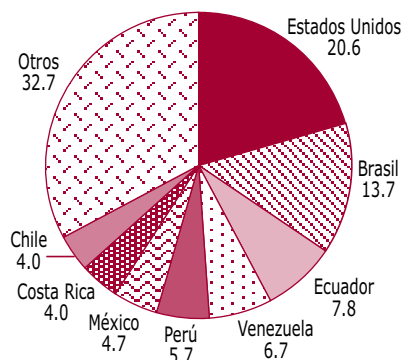
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Evolución de las importaciones del sector de sustancias químicas básicas
(US\$ millones y variación %)



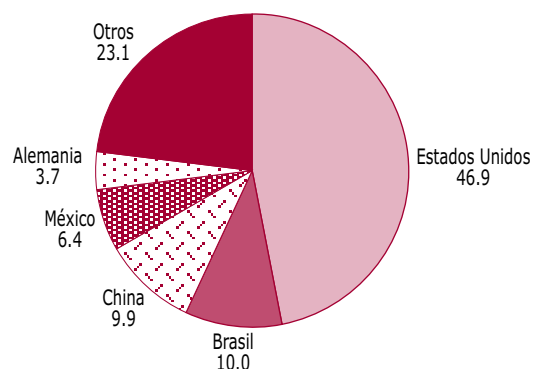
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas
(%, 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de sustancias químicas básicas
(%, 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Unidos continuó siendo el principal origen de las compras externas de este sector con una participación del 46.9% del total. Le siguieron Brasil con el 10%, China con el 9.9%, México con el 6.4% y Alemania con el 3.7%.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de sustancias químicas básicas indican que éste tiene una relación muy fuerte con los mercados externos. Según los datos a

Indicadores de desempeño comercial del sector de sustancias químicas básicas

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	68.2	69.8	68.0	76.3
Tasa de Apertura Exportadora (1)	37.7	39.3	39.0	48.2
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.5	-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.

2010, la Tasa de Penetración de Importaciones muestra que las compras al exterior del sector representaron el 76.3% del consumo interno aparente. En contraste, la Tasa de Apertura Exportadora señaló que el 48.2% de la producción nacional fue vendida en el exterior. Finalmente, la Balanza Comercial Relativa fue de -0.5: el sector se consolidó entonces como un importador neto en 2010.

Situación financiera

Al cierre de 2010, los indicadores de rentabilidad del sector mostraron un deterioro frente al año anterior. El

margen operacional pasó del 9.3% en 2009 al 8.5% en 2010, lo cual se ve reflejado en que la rentabilidad del activo (ROA) pasó del 4.7% al 3.9% en ese mismo período.

Por su parte, los indicadores de liquidez exhibieron algunos cambios significativos. La rotación de cartera pasó de 80 días en 2009 a 94 días en 2010, mientras que la rotación de cuentas por pagar pasó de 36 a 49 días en ese mismo período.

Finalmente, la razón de endeudamiento que registró el sector en 2010 fue del 42.4%, 3 puntos porcentuales por encima de la registrada en 2009 (39.4%). Sin embargo, el indicador de apalancamiento financiero bajó, pasando del 23.4% en 2009 al 22.1% en 2010.

Indicadores financieros del sector de sustancias químicas básicas

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	9.3	8.5	7.2
Margen de utilidad neta (%)	5.9	5.7	4.8
Rentabilidad del activo (%)	4.7	3.9	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	7.7	6.8	5.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.8	0.7	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.5	1.3	1.3
Rotación CxC (días)	80.1	94.0	54.0
Rotación CxP (días)	36.4	48.7	50.5
Capital de trabajo / Activo (%)	13.2	10.1	8.3
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	39.4	42.4	37.1
Apalancamiento financiero (%)	23.4	22.1	14.4
Deuda neta (%)	23.1	22.0	14.2

Para este sector se contó con información financiera de 23 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.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de sustancias químicas básicas 2010 (\$ 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 (%)
Aga Fano Fábrica Nacional de Oxígeno S.A.	339.368.290	77.626.847	242.336.680	32.173.212	18.683.033	13.3	5.5	7.1	1.5	22.9
Anhidridos y Derivados de Colombia S.A.	215.501.870	88.326.754	189.894.945	4.321.904	9.058.402	2.3	4.2	7.1	1.3	41.0
Cyquim de Colombia S.A. Sucursal Colombia	12.847.606	3.922.696	5.929.502	-258.006	139.382	-4.4	1.1	1.6	1.4	30.5
Derimin S.A.	2.036.804	1.634.461	1.529.677	10.867	-52.589	0.7	-2.6	-13.1	1.0	80.2
Industrias Básicas de Caldas S.A.	32.974.217	6.389.713	11.891.715	3.781.282	4.799.676	31.8	14.6	18.1	2.1	19.4
Industrias Químicas FIQ Ltda.	1.442.844	897.237	4.566.958	353.551	248.420	7.7	17.2	45.5	3.2	62.2
Kímel de Colombia S.A. En acuerdo de reestructuración.	6.768.384	4.622.634	4.045.495	-566.655	-638.571	-14.0	-9.4	-29.8	1.7	68.3
Manufacturas Silíceas S.A.S.	50.945.104	27.309.207	55.883.622	9.239.700	5.520.109	16.5	10.8	23.4	1.3	53.6
Nabonasar Martínez y Cía. S.A.	1.576.719	629.232	2.591.301	747.886	444.214	28.9	28.2	46.9	2.2	39.9
Novalab Ltda.	451.348	237.180	1.362.523	11.663	4.318	0.9	1.0	2.0	1.9	52.5
Nubiola Colombia Pigmentos S.A.	93.919.369	14.947.047	114.556.910	9.789.583	5.159.222	8.5	5.5	6.5	4.6	15.9
Oxigenados y Derivados S.A.	2.153.955	577.741	3.196.469	106.916	49.261	3.3	2.3	3.1	3.1	26.8
Piccolinni Aromas y Sabores Ltda.	5.593.189	2.384.593	4.510.496	865.896	542.709	19.2	9.7	16.9	4.4	42.6
Productos Químicos Panamericanos S.A.	260.841.288	152.384.712	163.831.956	11.088.311	3.262.844	6.8	1.3	3.0	1.0	58.4
Química Básica Colombiana S.A.	17.302.331	5.948.073	13.166.991	3.756.824	2.333.445	28.5	13.5	20.6	0.8	34.4
Química Internacional S.A.	207.095.059	130.050.734	97.803.944	322.354	568.258	0.3	0.3	0.7	1.2	62.8
Químicos del Cauca Quimicauca Ltda.	26.962.522	12.903.888	22.172.004	3.010.447	2.982.908	13.6	11.1	21.2	1.3	47.9
Quimpac de Colombia S.A.	166.316.220	87.554.298	18.952.409	3.193.487	1.601.153	16.9	1.0	2.0	1.0	52.6
Silicatos para La Industria S.A.	6.808.417	1.097.544	9.118.694	1.453.981	1.001.422	15.9	14.7	17.5	2.9	16.1
Stepan Colombiana de Químicos S.A.	32.840.657	10.362.923	50.984.878	3.387.288	1.995.081	6.6	6.1	8.9	2.2	31.6
Sulmex S.A.	1.601.927	449.512	594.495	-24.531	-30.347	-4.1	-1.9	-2.6	1.1	28.1
Veyalhti Group Ltda.	1.150.814	562.601	1.923.972	189.483	124.067	9.8	10.8	21.1	1.2	48.9
Yequim Ltda.	1.574.149	782.939	2.381.049	191.831	135.922	8.1	8.6	17.2	1.9	49.7

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

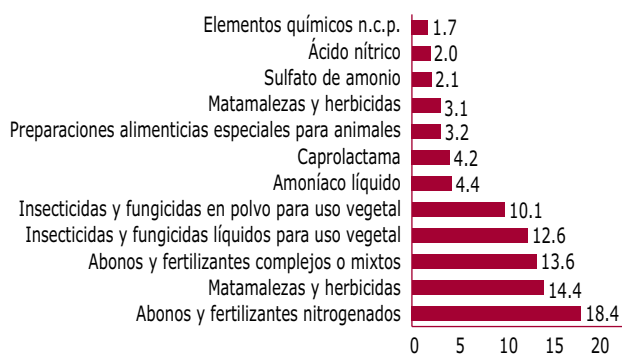
Abonos y plaguicidas

Actividad productiva. Según la información de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta de este sector fue de \$3 billones (2.9% de la producción total) y generó un valor agregado de \$1.099 millones (2.5% del valor generado por la industria manufacturera) en 73 establecimientos. Asimismo, empleó a 4.409 personas, equivalentes al 0.9% del total de ocupados en la muestra analizada. Es importante resaltar que, entre 2000 y 2008, las contribuciones de este sector a los totales industriales no mostraron cambios significativos.

Entre tanto, el grueso de la producción de este sector se concentra en dos departamentos: Atlántico y Bolívar. En particular, Atlántico concentra la mitad de la producción de

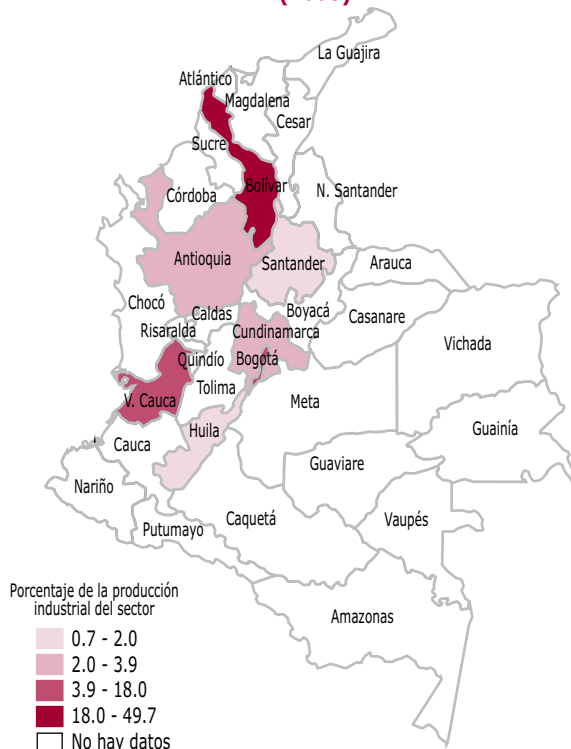
abonos, llevándose el 49.7% del total nacional. Bolívar le sigue con el 28.9%. Mientras que en Atlántico hay un total de 6 empresas de abonos, en Bogotá hay 21 compañías que

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de abonos y plaguicidas, 2008 (%)



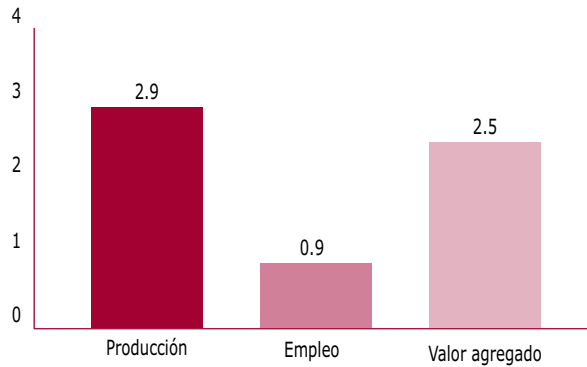
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Producción industrial por región Sector de abonos y plaguicidas (2008)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de abonos y plaguicidas dentro del total industrial, 2008 (%)



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

producen apenas el 4.7% del total del país, lo cual llama la atención respecto a la estructura de producción y la eficiencia a escala que tiene el sector de abonos y plaguicidas.

Materias primas. En 2008, la principal materia prima que utilizó este sector fueron las bases para la preparación de insecticidas, fungicidas y herbicidas, con una participación del 30.6% del total. Le siguieron en importancia el fosfato de amonio (9.1%), el cloruro de potasio (7%) y el amoníaco líquido (6.3%). Con respecto a la situación registrada en 2007 no se observa una recomposición profunda en la importancia relativa de las diferentes materias primas. Cabe destacar que el 39.5% de la materia prima que consumió este sector en 2008 fue de origen importado, lo cual repre-

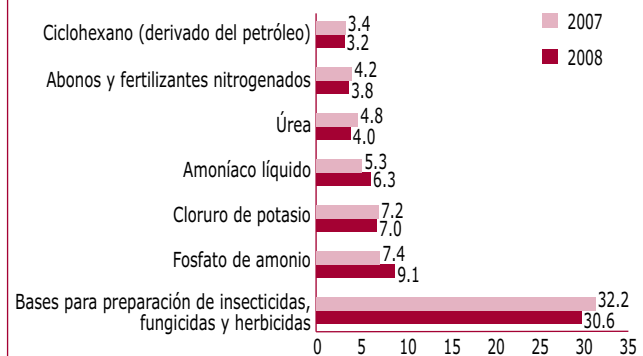
senta aumento de 2.5 puntos porcentuales respecto al nivel de 2007, cuando se importó el 37%.

Precios. El sector de abonos y plaguicidas se ubicó en la mediana de incrementos de precios de la industria manufacturera (promedio anual) durante el período 2000-2010: la inflación fue del 3.7% frente al 4.9% de la industria. Cabe destacar que, en 2010, los precios finales del sector exhibieron el mayor decrecimiento en la última década (-20.9%), con lo que la tendencia cambió de sentido, puesto que los precios del petróleo y sus derivados habían mantenido una tendencia al alza de los precios durante 2006-2008.

Variables externas. Las exportaciones del sector representaron el 21.7% de la producción nacional en 2008, perdiendo más de 8 puntos porcentuales frente a 2007 (29.9%). Por su parte, el porcentaje de materia prima importada fue del 39.5% en 2008, representando un ligero incremento frente a lo observado en el año anterior. Ello demuestra que el sector continúa utilizando más la producción nacional como fuente de abastecimiento, a la vez que el sector externo se consolida como alternativa de suministro. Entre tanto, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas, que muestra cuánto gastaron los exportadores por dólar enviado al exterior, fue de US\$0.9, señalando así que los mercados del exterior tienen poca incidencia en la estructura de costos de los productores de este sector.

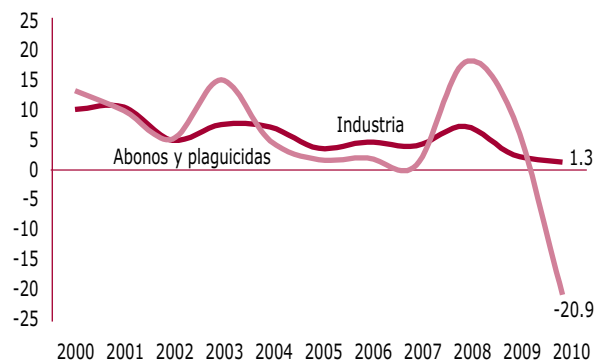
Relaciones de costo. El consumo de materias primas en 2008 representó el 61% del valor de las ventas, porcentaje superior al encontrado para el agregado industrial (50%). Cabe anotar que éste es el tercer nivel más alto registrado por el sector en el período 2000-2008. Por su parte,

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



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

Precios del producto final del sector de abonos y plaguicidas (variación % promedio anual)



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

el costo laboral representó el 8.5% del valor de las ventas en 2008, cifra superior al promedio del período 2000-2008 (7.1%). Finalmente, la compra de energía eléctrica del sector equivalió al 0.3% del valor de las ventas, muy por debajo del 1.9% registrado por la industria.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el costo laboral por trabajador del sector de abonos y plaguicidas llegó a \$46.8 millones anuales, en tanto que para el total de la industria fue de \$27.0 millones. Asimismo, es importante señalar que este sector tiene el costo laboral más alto dentro de la muestra analizada. El alto costo laboral por trabajador puede estar relacionado con el hecho de que esta actividad se encuentra dentro del grupo de sectores con mayor proporción de trabajadores permanentes, pues por cada empleado temporal había cerca de 4 trabajadores permanentes, mientras que la relación para el total de la industria se ubicó en 1.3. A pesar del alto costo laboral, en 2008 la productividad laboral del sector, medida como el valor agregado por trabajador, fue de \$249.3 millones. De hecho, la industria de abonos y plaguicidas tiene la tercera productividad laboral más alta dentro de la muestra de actividades seleccionadas para este estudio. Esto es congruente con el

hecho de que los costos laborales como proporción del valor de la producción representaron apenas el 7.8%. En línea con esto, el indicador de competitividad del costo laboral (salarios y prestaciones) fue uno de los más altos de la industria, de \$4.700 frente \$3.400 de toda la industria.

Por otro lado, analizando el comportamiento del capital, en 2008 su intensidad de uso registró un aumento del 6.6% promedio anual. Lo anterior indica que el valor del capital fijo por trabajador empleado subió de \$242 millones en 2007 a \$258 millones en 2008. Por su parte, los indicadores de eficiencia en procesos y contenido de valor agregado se han mantenido estables en los últimos años en alrededor del 58% y el 37%, respectivamente; ambas cifras inferiores a las calculadas para la industria manufacturera en su conjunto.

Comercio exterior

Exportaciones. En 2010 las exportaciones del sector sumaron US\$304.8 millones, lo cual significa que tuvieron un

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 (%)
2000	7.0	207.411	6.4	5.8	227.198	61.5	38.1
2001	5.1	172.291	7.2	4.8	258.248	49.4	33.1
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	4.5	205.314	8.4	3.5	242.088	60.5	37.7
2008	4.7	249.273	7.8	4.0	258.041	57.7	36.6
Promedio	5.3	207.947	6.8	4.1	242.920	54.9	35.4

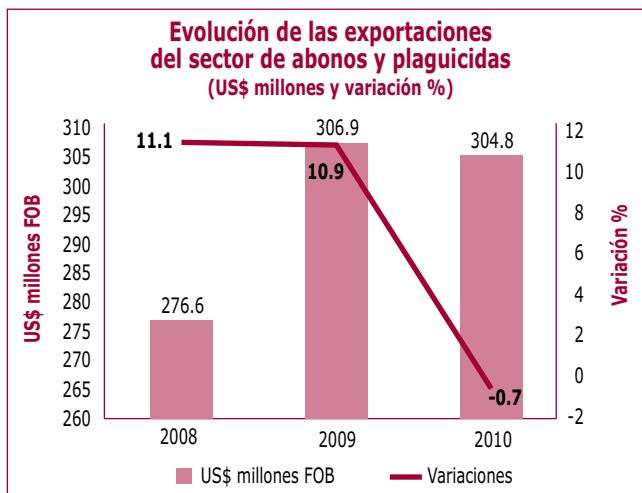
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	59.7	6.8	18.2	75.4	27.0	1.5
2001	58.8	7.1	18.6	77.1	23.1	2.0
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
Promedio	59.9	7.1	8.1	62.4	27.2	1.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.

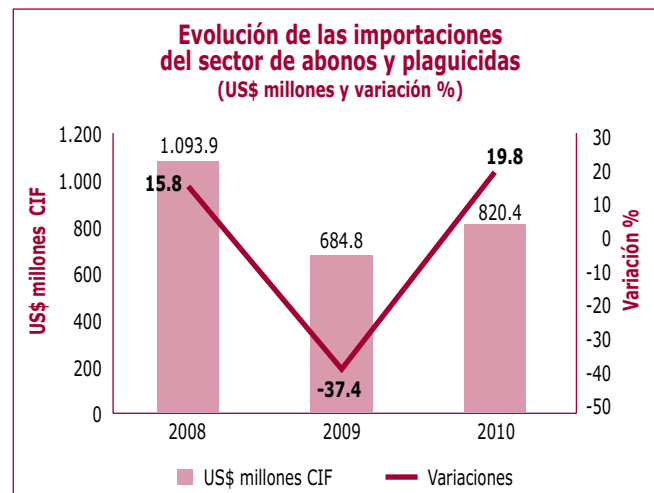
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

decrecimiento del -0.7% anual. Vale la pena destacar que el sector ha perdido dinamismo cuando se compara con las variaciones registradas en 2008 (11.1%) y 2009 (10.8%). Tradicionalmente, los países latinoamericanos han constituido el principal mercado exportador de este sector. En 2010, Ecuador fue el país que recibió mayores exportaciones, con una participación del 14.3% del total exportado. Le siguieron en importancia Costa Rica con el 10.8%, Estados Unidos (8.9%), México (8.6%) y Perú (8.1%). Es importante mencionar que en 2009 y 2010 se presentó una recomposición de los principales destinos de exportación. Ecuador desplazó tanto a Costa Rica como a Venezuela y ocupó el primer lugar en destinos de exportación de este sector. De igual forma, Estados Unidos, que fue desplazado del grupo de principales compradores en 2009, recuperó terreno ubicándose como tercero.

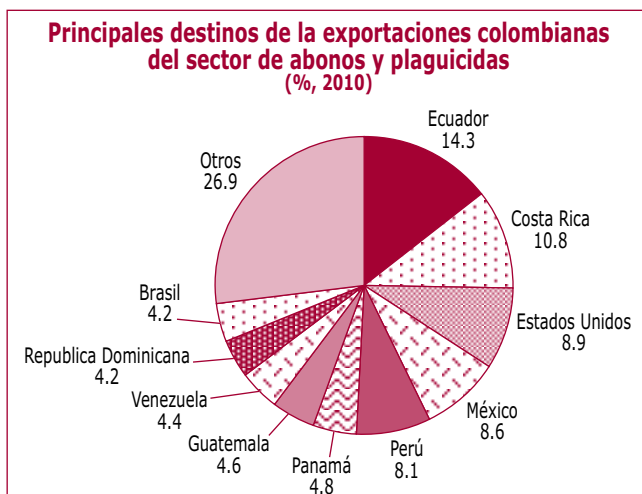
Importaciones. Las importaciones del sector aumentaron significativamente, al pasar de US\$685 millones en 2009 a US\$820 millones en 2010, es decir, mostraron una expansión del 19.8% anual. Las importaciones han tenido un comportamiento volátil, en el que sobresale la caída de más del 37% anual registrada en 2009. El principal origen de estas importaciones fue Estados Unidos, con una participación del 21.4% del total. Rusia se ubicó como el segundo país con mayores importaciones, representando éstas el 9.8% del total importado por el sector. Otros orígenes fueron Trinidad y Tobago (8.7%), Canadá (7.9%), Lituania (6.5%) y Alemania (5.6%). Respecto a los años anteriores, cabe destacar que Venezuela perdió importancia relativa; en contraste, Trinidad y Tobago y Lituania han ganado mayor participación.



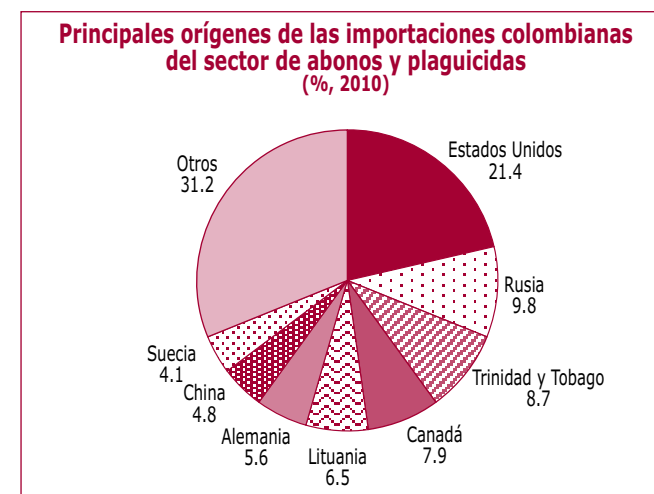
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Al cierre de 2010, los indicadores de rentabilidad del sector mostraron mejoras importantes frente a los resultados observados un año atrás. El margen operacional subió 70 puntos básicos, al pasar del 5.3% en 2009 al 6% en 2010. Sin embargo, este comportamiento no se vio reflejado en el margen neto, que pasó del 3% en 2009 al 2.9% en 2010.

Entre tanto, los indicadores de liquidez mostraron algunos cambios. La rotación de cuentas por cobrar aumentó

ligeramente de 47 a 49 días en el período 2009-2010. A su vez, el número de días tomados por el sector para cubrir las obligaciones adquiridas con sus proveedores aumentó significativamente, pasando de 46 a 58 días.

Por su parte, los indicadores de endeudamiento del sector mostraron un pequeño incremento entre 2009 y 2010. La razón de endeudamiento pasó del 42% al 44.2%, hecho que se vio reflejado en un mayor apalancamiento financiero, que se ubicó en el 19.9% en 2010 frente al 19.7% observado en 2009.

Indicadores financieros del sector de abonos y plaguicidas			
Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	5.3	6.0	7.2
Margen de utilidad neta (%)	3.0	2.9	4.9
Rentabilidad del activo (%)	3.6	3.3	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.3	6.0	5.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.2	1.1	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	47.3	48.6	54.6
Rotación CxP (días)	46.3	58.4	50.2
Capital de trabajo / Activo (%)	19.7	15.9	8.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	42.0	44.2	37.0
Apalancamiento financiero (%)	19.7	19.9	14.4
Deuda neta (%)	19.7	19.9	14.1

Para este sector se contó con información financiera de 46 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 Superintendencia de Sociedades.

Resultados financieros del sector de abonos y plaguicidas 2010 (\$ 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&D Aditivos y Desinfectantes Ltda.	279.376	257.193	606.765	-11.965	-19.467	-2.0	-7.0	-87.8	1.1	92.1
Abonamos S.A.	5.892.027	3.914.369	5.248.520	596.318	239.214	11.4	4.1	12.1	2.8	66.4
Abonos Colombianos S.A.	543.032.954	286.733.561	490.844.136	28.526.543	13.688.364	5.8	2.5	5.3	1.3	52.8
Agrocol Agropecuaria Colombiana Ltda.	1.751.691	1.230.702	2.832.252	402.726	159.574	14.2	9.1	30.6	1.3	70.3
Agrofertizantes de Colombia Ltda.	2.860.881	2.077.875	4.055.728	467.324	274.795	11.5	9.6	35.1	1.2	72.6
Agropecuaria Salazar Girón y Cía. Ltda.	1.743.768	1.463.677	1.415.228	-77.252	-62.587	-5.5	-3.6	-22.3	3.3	83.9
Agroquímicos Arroceros de Colombia S.A.	17.594.269	3.983.608	8.364.256	1.687.080	588.834	20.2	3.3	4.3	1.0	22.6
Arysta Lifescience Colombia S.A.	44.037.660	13.304.253	66.910.947	15.822.764	8.763.569	23.6	19.9	28.5	2.9	30.2
Bayer Cropscience S.A.	232.746.601	102.614.614	298.250.304	14.978.766	4.425.640	5.0	1.9	3.4	1.5	44.1
Bioabonos del Tequendama Ltda.	4.429.937	3.514.792	274.090	-285.578	-430.048	-104.2	-9.7	-47.0	0.4	79.3
C.I. Comercializadora Internacional Agromil	1.333.265	870.718	3.979.348	333.729	114.935	8.4	8.6	24.8	1.2	65.3
C.I. Efoltec S.A.	1.137.624	471.739	2.077.403	114.102	49.661	5.5	4.4	7.5	2.1	41.5
Cales y Derivados Calcareos Río Claro Ltda.	4.289.171	2.476.398	10.950.597	167.257	66.212	1.5	1.5	3.7	1.3	57.7
Consortio Agroquímico Andino Ltda.	2.930.508	1.268.049	5.992.446	115.285	20.007	1.9	0.7	1.2	1.5	43.3
Dow Agrosciences de Colombia S.A.	203.662.326	105.654.086	356.498.315	37.010.705	17.713.761	10.4	8.7	18.1	1.7	51.9
Ecofert S.A.	80.998.499	38.429.879	184.592.042	12.862.298	7.750.548	7.0	9.6	18.2	1.3	47.4
Eftec S.A.	1.979.221	967.303	4.701.724	519.066	237.252	11.0	12.0	23.4	1.8	48.9
Empresa de Fosfatos de Boyacá S.A.	15.119.157	1.475.366	6.116.734	510.049	763.967	8.3	5.1	5.6	1.4	9.8
Fertiabonos S.A. En acuerdo de reestructuración.	1.608.118	1.374.779	492.246	59.084	4.107	12.0	0.3	1.8	13.6	85.5
Fertilizantes Líquidos de La Sabana Ltda.	976.807	212.077	2.459.937	242.822	128.239	9.9	13.8	17.9	4.4	22.9
FertiQuim Ltda.	665.106	208.615	401.494	51.957	21.559	12.9	3.2	4.7	5.2	31.4
Fosfacol S.A.	4.191.614	1.591.194	2.770.788	295.097	96.284	10.7	2.3	3.7	0.8	38.0
Hebesta S.A.S.	1.403.424	412.818	1.448.345	-88.738	-306.165	-6.1	-21.8	-30.9	1.5	29.4
Humus de Lombriz San Rafael Ltda.	495.875	183.944	467.166	87.923	51.877	18.8	10.5	16.6	2.6	37.1
Industrias Emu S.A.	15.448.005	9.864.044	15.195.166	508.545	146.385	3.3	0.9	2.6	1.9	63.9
Industrias Katori S.A.S.	1.677.702	598.249	4.524.083	486.424	292.376	10.8	17.4	27.1	2.2	35.7
Insec Agropecuaria Ltda.	603.817	331.949	1.094.119	143.740	81.118	13.1	13.4	29.8	1.6	55.0
Invequímica S.A. Invesa	69.053.376	23.739.210	81.824.828	7.773.752	5.094.128	9.5	7.4	11.2	2.0	34.4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Kyrovet Laboratories S.A.	9.578.623	2.762.349	14.006.309	3.511.073	643.745	25.1	6.7	9.4	2.9	28.8
Limor Agroprotección S.A.	6.057.267	2.101.933	1.303.635	-132.919	51.183	-10.2	0.8	1.3	6.4	34.7
Magnesios Heliconia S.A.	3.583.252	1.418.792	594.051	86.144	36.249	14.5	1.0	1.7	0.2	39.6
Mejisulfatos S.A.	38.456.151	21.759.809	28.511.674	3.699.532	1.966.086	13.0	5.1	11.8	0.9	56.6
Microferts S.A.	8.004.356	3.371.590	17.999.811	2.511.329	747.571	14.0	9.3	16.1	1.8	42.1
Minera Providencia S.A.	2.197.697	1.143.828	5.871.304	736.666	416.223	12.5	18.9	39.5	1.3	52.0
Mineragro S.A.	227.376	691.409	631.379	-176.225	-169.439	-27.9	-74.5	36.5	0.2	304.1
Minerales Exclusivos S.A.	3.812.722	959.056	3.184.402	242.444	135.236	7.6	3.5	4.7	4.5	25.2
Monómicos Colombo Venezolanos S.A. Ema	774.693.045	237.385.520	734.882.443	20.868.071	20.881.873	2.8	2.7	3.9	1.3	30.6
Nutrición de Plantas S.A.	53.651.935	45.892.549	83.180.702	4.938.962	3.007.676	5.9	5.6	38.8	1.0	85.5
Oliagro Ltda.	3.237.464	610.496	1.522.765	-95.765	-122.455	-6.3	-3.8	-4.7	5.2	18.9
Orica Colombia S.A.	56.326.815	16.732.848	85.257.531	16.443.483	9.996.543	19.3	17.7	25.2	2.4	29.7
Productora y Comercializadora Reina Ltda.	657.445	416.355	1.324.819	149.125	60.999	11.3	9.3	25.3	1.4	63.3
Profol Andina BV Sucursal Colombia	100.998.457	69.274.110	92.466.287	882.363	-294.639	1.0	-0.3	-0.9	1.2	68.6
Químicos Oma S.A.	9.058.824	6.856.969	17.909.139	1.338.589	538.508	7.5	5.9	24.5	1.2	75.7
Superabono Ltda.	3.036.291	1.325.244	4.572.609	308.926	38.152	6.8	1.3	2.2	1.7	43.6
Syngenta S.A.	136.395.578	71.652.247	168.211.765	-9.275.046	-15.583.132	-5.5	-11.4	-24.1	1.4	52.5
Walco S.A.	1.916.830	223.733	1.264.482	43.326	12.734	3.4	0.7	0.8	3.8	11.7

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

Pinturas, barnices y lacas

Actividad productiva: de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) del año 2008, la producción bruta del sector sumó \$1.1 billones (equivalente al 1% del total industrial) y su valor agregado llegó a \$410.358 millones (0.9% del valor industrial). Este sector estuvo conformado por 64 establecimientos, los cuales emplearon a 3.839 personas (0.7% del total). Entre 2000 y 2008, este sector mantuvo prácticamente sin modificación sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables.

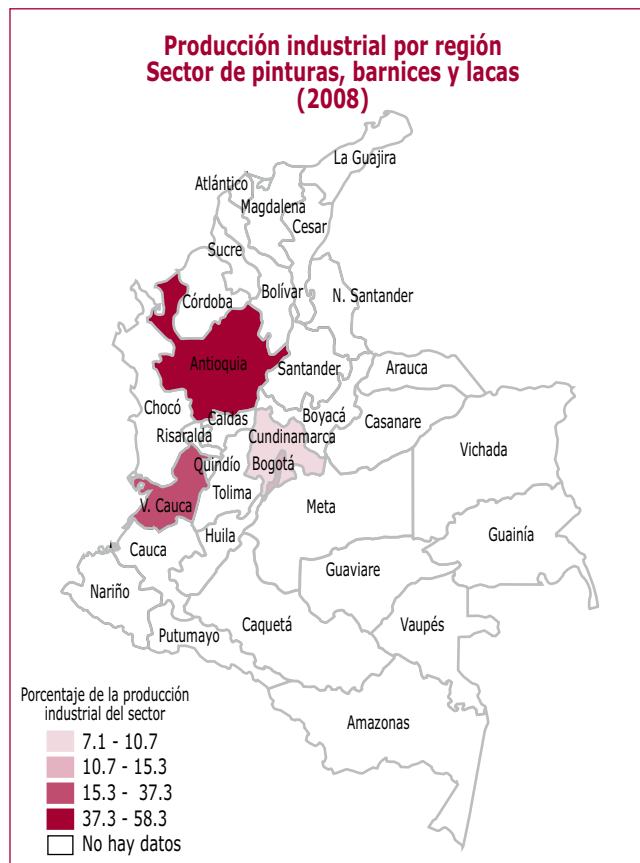
Entre tanto, el grueso de la producción de este sector se concentra en Antioquia. Este departamento genera más de la mitad de la producción de pinturas, barnices y lacas, llevándose el 58.4% del total nacional. Valle del Cauca le sigue

con apenas el 16.3%. Mientras que en Antioquia hay un total de 17 empresas de pintura, en Bogotá hay 24 compañías que producen sólo el 14.4% del total del país, con lo que se evidencia que en Antioquia el sector de pinturas, barnices y



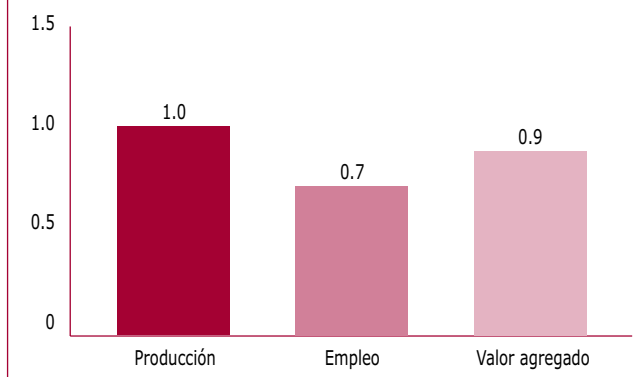
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de pinturas, barnices y lacas dentro del total industrial, 2008 (%)



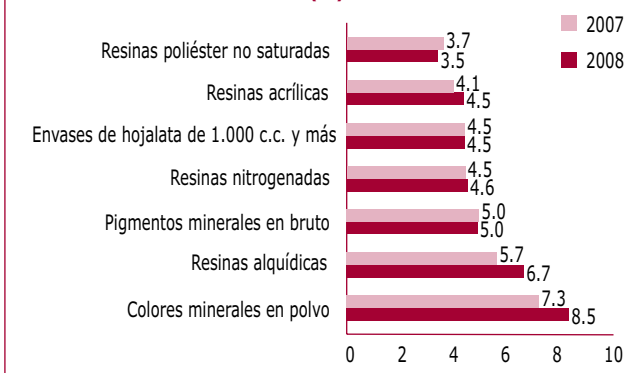
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

lacas ha obtenido economías de escala que le permiten acaparar el grueso de la producción nacional.

Materias primas. En 2008, la principal materia prima del sector fueron los colores minerales en polvo, con una participación del 8.5% del total. Le siguieron en importancia las resinas alquídicas (6.7%) y los pigmentos minerales en bruto (5.0%). Otros insumos importantes fueron las resinas nitrogenadas, los envases de hojalata y las resinas acrílicas, con un peso alrededor del 4.5% cada uno. Cabe anotar que las dos principales materias primas del sector ganaron participación frente a los datos observados en 2007. Finalmente el 18.5% de la materia prima que consumió el sector en 2008 fue de origen importado, porcentaje superior al registrado en 2007 (12.1%).

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



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

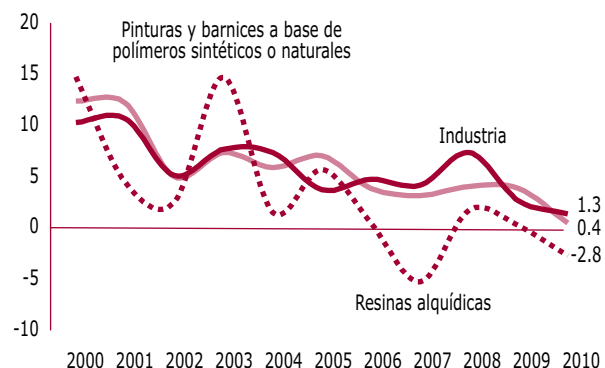
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios: entre 2000 y 2010, los precios finales del sector experimentaron un crecimiento promedio anual del 4.7%, tasa que ubica al sector por debajo del promedio industrial para ese mismo período (4.9%). Vale la pena mencionar que en 2010 los precios promedio del sector crecieron a una tasa del orden del 0.4%. Entre tanto, el precio de las resinas alquídicas (principal materia prima) tuvieron un crecimiento promedio geométrico del 1.9% entre 2000 y 2010.

Variables externas. Las exportaciones del sector representaron el 7.2% de su producción en 2008, avanzando cerca de 4 puntos porcentuales frente al registro de 2007. Igualmente, el sector tuvo un aumento importante en el porcentaje de materia prima importada que consumió, al pasar del 12.1% en 2007 al 18.5% en 2008. En línea con lo anterior, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas fue de US\$0.015, lo cual significa que el sector gastó una proporción mínima en la compra de materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar. En ese sentido, los productores enfrentaron bajos costos por importar materias primas frente a lo que ganaron por exportar sus productos, por lo que los efectos de una devaluación o un cambio en los precios internacionales de las materias primas no son importantes en la competitividad del sector.

Relaciones de costo. En 2008, el costo de las materias primas consumidas equivalió al 62.6% del valor de las ventas; relación que se encuentra por encima de la proporción calculada para la industria en su conjunto que fue del 50%. Por su parte, el costo laboral representó el 9.9% de las ventas totales. Respecto a esta cifra, es importante anotar que sigue estando dentro del promedio de los últimos nueve años. Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica equivalieron al 0.6% de las ventas, porcentaje

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de pinturas, barnices y lacas (variación % promedio anual)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

bajo teniendo en cuenta que el promedio industrial fue del 1.9%. Asimismo, este valor es el mayor registro del sector en la última década.

Indicadores de estructura sectorial. La producción de pinturas, barnices y lacas tuvo un costo laboral por trabajador de \$33 millones anuales en 2008, superando la cifra de la industria que se ubicó en \$27 millones. Este resultado está relacionado con el hecho de que el sector registró un índice de temporalidad relativamente alto, dado que por cada 2.9 trabajadores permanentes hay un empleado temporal, mientras que el promedio de la industria fue de 1.3. A pesar de ello, el costo laboral unitario representó el 9.4% del valor de la producción. En línea con lo anterior, el índice de competitividad del costo laboral fue relativamente bajo en comparación con el promedio industrial, indicando que cada \$1.000 pesos empleados en el pago de salarios y prestaciones produjeron \$4.100 de valor agregado frente a los \$3.400 que generó la industria. Por su parte, la productividad laboral, expresada como el valor agregado por trabajador, llegó a \$106.9 millones, ubicándose por encima del promedio industrial (\$86.6 millones).

En 2008, el valor del capital fijo por trabajador empleado (intensidad del capital) se ubicó en \$97.6 millones, lo cual significa que se dio una contracción del 8.4% anual. Entre tanto, los indicadores de eficiencia en procesos (62.2%) y contenido de valor agregado (38.4%) también se ubicaron por debajo del promedio industrial.

Comercio exterior

Exportaciones: entre 2008 y 2010 las exportaciones del sector mostraron una tendencia positiva. Si bien en 2008 se mantenía un crecimiento muy positivo, éste se moderó al año siguiente, pasando del 127.1% en 2008 a apenas el 5% anual en 2009, lo cual corresponde a un valor de US\$161.2 millones. En 2010 este nivel subió un 11.4% hasta situarse en US\$179.6 millones. En este último año el principal destino de las exportaciones del sector fue Suiza, acumulando el 49.1% de las ventas externas. Italia fue otro destino importante con una participación del 25.9%. Ecuador, Perú y Venezuela también fueron otros países a donde se exportaron productos de este sector.

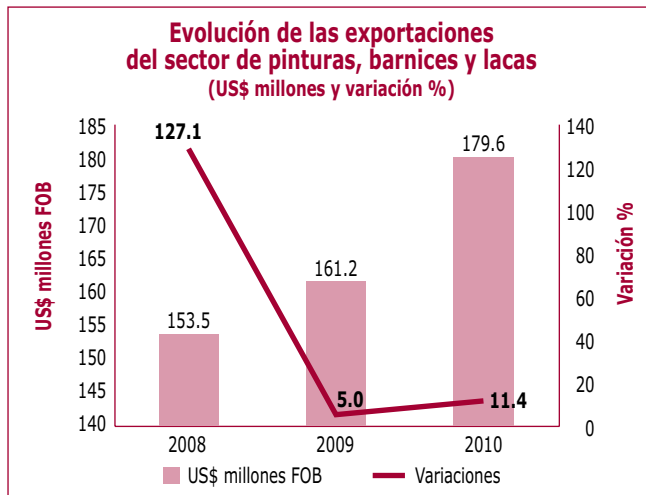
Indicadores de estructura sectorial del sector de pinturas, barnices y lacas

	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 (%)
2000	8.4	170.958	9.5	5.4	154.581	60.8	37.8
2001	7.3	163.739	9.7	4.8	172.990	56.2	36.0
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	3.2	106.044	11.0	2.8	106.589	55.5	35.7
2008	4.1	106.892	9.4	2.9	97.648	62.2	38.4
Promedio	4.7	120.810	10.2	4.1	118.525	53.4	34.8

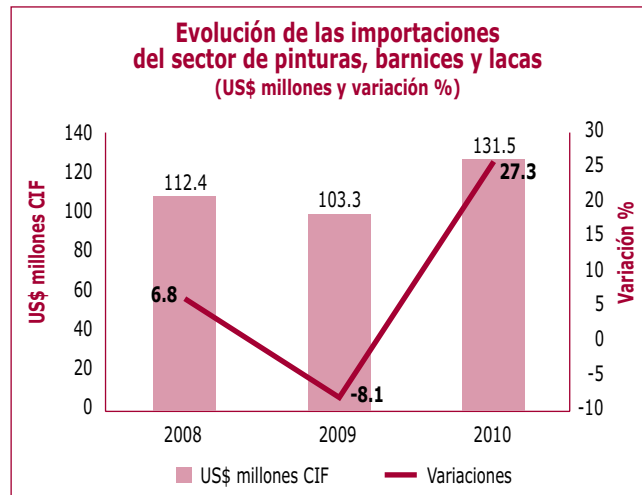
	Valor de las materias primas consumidas/Ingresos por ventas (%)	Costo laboral/ Ingresos por ventas (%)	Energía eléctrica comprada/ Ingresos por ventas (%)	Materia prima importada/ Materia prima total (%)	Apertura exportadora (%)	Sensibilidad a las condiciones externas
2000	62.0	9.8	0.4	20.3	4.1	2.9
2001	63.4	10.0	0.4	22.0	8.8	1.5
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
Promedio	64.9	10.4	0.4	22.2	6.9	2.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.

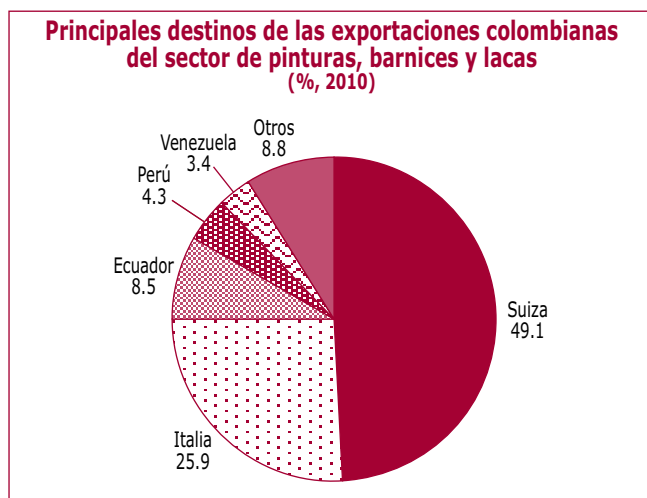
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.



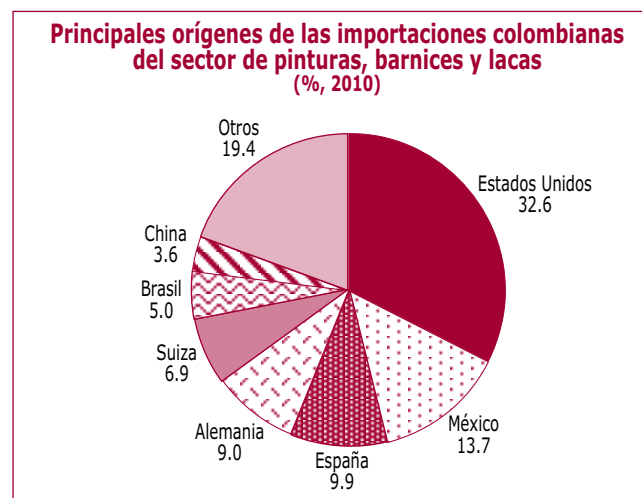
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Importaciones. Las importaciones de los productos de pinturas, barnices y lacas para 2010 fueron de US\$131.5 millones, lo cual constituyó un incremento del 27.3% anual. Las importaciones de los productos pertenecientes a este sector están relativamente diversificadas por país de origen. El principal país de donde proviene la mayor cantidad de importaciones es Estados Unidos, con una participación del 32.6% del total importado. A este país le siguieron en importancia México (13.7%), España (9.9%), Alemania (9%), Suiza (6.9%) y Brasil (5%).

sultados obtenidos en 2009. El margen operacional fue del 6.5% en 2009, mientras que en 2010 se ubicó en el 9.6%, es decir, ganó más de 3 puntos porcentuales. Asimismo, los indicadores de rentabilidad del activo y rentabilidad del patrimonio aumentaron, ascendiendo al 7.4% y al 12.8% en 2010.

La razón corriente bajó ligeramente en el período 2007-2009. Entre tanto, se observó que el indicador de cuentas por cobrar pasó de 84 a 85 días, mientras que el de las cuentas con los proveedores pasó de 64 a 70 días.

Situación financiera

Al cierre de 2010, los indicadores de rentabilidad del sector experimentaron un importante avance respecto a los re-

Finalmente, la razón de endeudamiento se incrementó hasta situarse por encima del resto de la industria, pasando del 35.8% en 2009 al 41.7% en 2010. Este resultado se vio reflejado en la dinámica del apalancamiento financiero, que pasó del 6.9% al 7.2% en ese mismo período.

Indicadores financieros del sector de pinturas, barnices y lacas			
Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.5	9.6	7.1
Margen de utilidad neta (%)	3.7	6.6	4.8
Rentabilidad del activo (%)	4.1	7.4	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	6.4	12.8	5.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.1	1.1	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	2.0	1.6	1.3
Rotación CxC (días)	84.1	85.2	54.1
Rotación CxP (días)	63.6	70.4	50.3
Capital de trabajo / Activo (%)	29.9	21.8	8.2
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	35.8	41.7	37.1
Apalancamiento financiero (%)	6.9	7.2	14.5
Deuda neta (%)	6.7	6.8	14.3

Para este sector se contó con información financiera de 48 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 pinturas, barnices y lacas 2010 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Caralz Ltda.	4.951.443	2.108.565	7.725.434	1.763.005	1.068.713	22,8	21,6	37,6	1,9	42,6
Cerescos Ltda.	24.263.843	10.169.513	31.876.549	6.793.527	2.617.552	21,3	10,8	18,6	1,3	41,9
Colpinturas S.A.	5.269.531	2.742.207	9.721.029	558.931	183.683	5,7	3,5	7,3	1,8	52,0
Colpisa Motriz S.A.	51.283.275	22.714.961	67.874.685	7.483.742	7.204.068	11,0	14,0	25,2	2,0	44,3
Compañía Productora de Pinturas del Caribe Ltda.	6.052.477	4.468.000	5.948.916	366.282	181.133	6,2	3,0	11,4	1,3	73,8
Compañía Pintuco S.A.	436.034.606	130.467.763	382.355.488	45.541.112	36.725.708	11,9	8,4	12,0	1,6	29,9
Distribuciones 3P Ltda.	1.549.928	1.178.872	3.971.708	150.506	69.656	3,8	4,5	18,8	1,1	76,1
Dupont Powder Coatings Andina S.A.	17.375.408	8.764.041	18.465.592	-3.350.286	-172.518	-18,1	-1,0	-2,0	1,2	50,4
Espquímica S.A. En acuerdo de reestructuración.	3.474.973	1.034.909	1.285.903	-737.410	-595.740	-57,3	-17,1	-24,4	7,3	29,8
Fábrica de Pinturas Pintuflex Ltda.	4.134.431	3.323.770	5.723.822	422.736	109.166	7,4	2,6	13,5	1,1	80,4
Gricoot de Colombia S.A.	7.215.041	4.705.445	12.302.333	686.024	186.571	5,6	2,6	7,4	1,4	65,2
Hexion Química S.A.	30.385.925	12.759.545	40.873.262	2.889.213	1.950.961	7,1	6,4	11,1	1,6	42,0
Indercolor Ltda.	2.152.172	543.612	2.180.059	144.512	166.777	6,6	7,7	10,4	2,4	25,3
Industria de Pintura Colombiana Ltda.	208.265	116.136	764.854	16.022	4.636	2,1	2,2	5,0	1,6	55,8
Industrial de Tintas Ltda.	9.498.515	3.662.965	9.670.856	1.330.235	504.366	13,8	5,3	8,6	2,1	38,6
Industrias Macar Palmira S.A.	3.264.222	1.520.338	6.709.642	677.599	213.193	10,1	6,5	12,2	1,6	46,6
Industrias Picasso Ltda.	1.469.140	861.812	2.953.746	85.322	30.778	2,9	2,1	5,1	1,6	58,7
Industrias Prodicol Ltda.	4.353.097	3.554.323	2.007.283	-2.725	-111.646	-0,1	-2,6	-14,0	0,9	81,7
Laboratorio Industrial Andino Ltda. LIA Ltda.	1.019.970	235.853	1.428.131	79.750	41.507	5,6	4,1	5,3	2,3	23,1
Pegomax S.A.	7.728.332	2.290.140	13.382.245	1.808.179	1.146.946	13,5	14,8	21,1	1,9	29,6
Philaac Ltda.	20.547.382	10.893.608	27.440.771	1.007.073	127.711	3,7	0,6	1,3	1,7	53,0
Pintex Ltda.	872.042	337.833	2.439.691	65.472	18.792	2,7	2,2	3,5	2,5	38,7
Pinturas Elite Ltda.	2.043.332	1.893.965	2.425.861	112.209	71.688	4,6	3,5	48,0	1,2	92,7
Pinturas Every Ltda.	15.476.539	3.181.565	20.731.052	1.194.458	427.412	5,8	2,8	3,5	3,9	20,6
Pinturas Mi Color Ltda.	1.180.469	794.409	1.448.158	63.072	32.522	4,4	2,8	8,4	1,2	67,3
Pinturas Multitonos Ltda.	2.873.560	1.975.637	7.105.588	616.873	331.010	8,7	11,5	36,9	1,7	68,8
Pinturas Pintucor Ltda.	1.261.912	999.762	1.264.414	70.576	21.170	5,6	1,7	8,1	1,7	79,2
Pinturas Prime S.A.	5.595.192	3.214.255	9.312.530	702.170	204.553	7,5	3,7	8,6	1,5	57,4
Pinturas Solvana Ltda.	459.044	250.786	888.870	42.655	23.363	4,8	5,1	11,2	1,8	54,6
Pinturas Super Ltda.	7.789.552	4.375.921	19.361.882	-513.823	489.313	-2,7	6,3	14,3	1,8	56,2
Pinturas Tito Pabón y Cía. S. en C.	10.497.950	2.696.942	19.260.302	3.732.770	2.510.722	19,4	23,9	32,2	3,7	25,7
Pinturas Tonner y Cía. Ltda.	24.690.331	15.021.626	39.654.983	4.518.217	1.569.467	11,4	6,4	16,2	1,0	60,8
Pinturas y Adhesivos C.I. Pyasa Colombiana S.A.	6.062.210	3.681.076	4.160.322	704.070	926.297	16,9	15,3	38,9	1,1	60,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Poliac S.A.	1.588.971	829.542	3.528.460	-234.684	-298.374	-6.7	-18.8	-39.3	3.3	52.2
Princolor S.A.	13.816.366	13.294.751	15.050.602	106.879	-92.447	0.7	-0.7	-17.7	1.0	96.2
Prints Color Ltda.	453.031	51.721	463.353	-28.829	-22.627	-6.2	-5.0	-5.6	6.5	11.4
Procoquinal Ltda.	542.883	285.768	993.845	44.751	37.296	4.5	6.9	14.5	1.1	52.6
Prodink Ltda. y Cía S.C.A.	1.840.276	589.964	2.347.867	69.507	27.924	3.0	1.5	2.2	2.9	32.1
Productora Andina de Colorantes S.A.	5.388.757	2.690.518	8.563.722	828.661	521.585	9.7	9.7	19.3	3.0	49.9
Productora Comercializadora de										
Materias Primas y Lacas Ltda.	1.592.615	656.904	3.669.875	291.644	265.828	7.9	16.7	28.4	2.2	41.2
Productos Químicos de Colombia S.A.	7.873.885	4.991.566	10.956.445	700.631	759.802	6.4	9.6	26.4	1.0	63.4
Química Cosmos S.A.	25.128.694	16.216.759	48.248.096	6.197.738	2.986.256	12.8	11.9	33.5	2.7	64.5
Química Profesional Ltda.	1.337.146	541.327	3.341.147	288.957	170.859	8.6	12.8	21.5	2.5	40.5
Revestimientos de Colombia S.A.S.	9.055.382	6.293.872	13.345.135	886.499	95.446	6.6	1.1	3.5	1.3	69.5
Roseta Industrial Ltda.	2.345.576	922.455	4.711.850	550.940	156.403	11.7	6.7	11.0	2.3	39.3
Sumiprint Química y Color Ltda.	2.907.093	1.625.350	6.882.540	259.664	93.438	3.8	3.2	7.3	2.2	55.9
Tintas S.A.	131.425.531	71.004.172	145.093.872	12.490.573	5.954.833	8.6	4.5	9.9	1.3	54.0
Unipinturas Ltda.	1.103.755	573.230	3.249.427	146.098	62.511	4.5	5.7	11.8	1.9	51.9

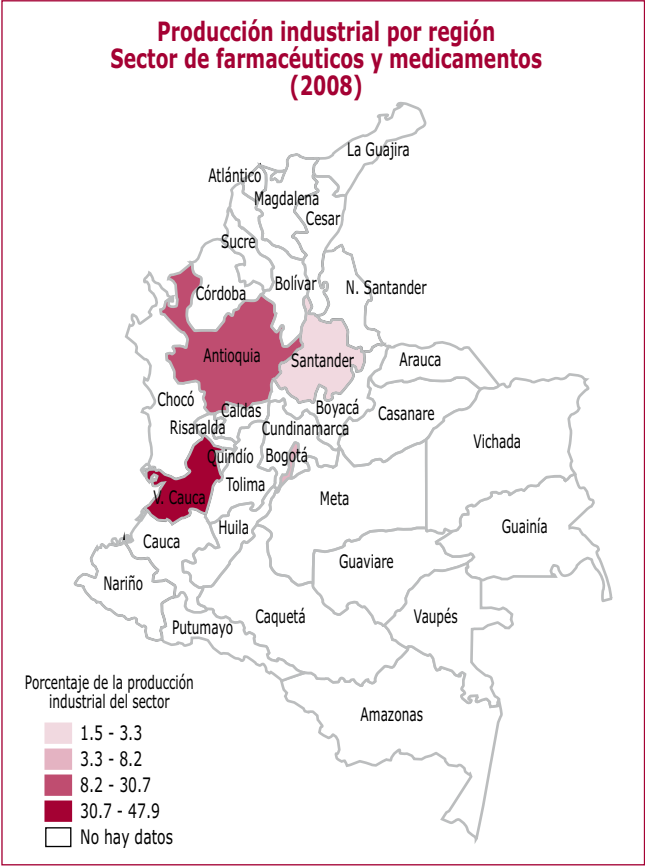
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Farmacéuticos y medicamentos

Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta del sector de farmacéuticos y medicamentos fue de \$3.9 billones (3.9% de la producción industrial). Por su parte, el valor agregado del sector se incrementó significativamente entre 2007 y 2008. En efecto, el valor agregado en 2008 fue de \$2.6 billones (equivalente al 6% del valor agregado industrial), mientras que un año atrás fue de \$2.4 billones (3.8% del valor agregado total).

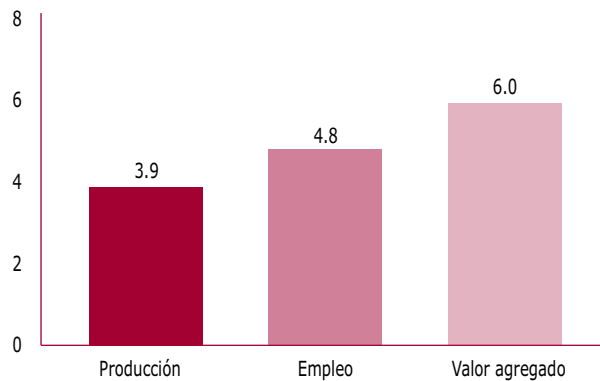


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de farmacéuticos y medicamentos dentro del total industrial, 2008 (%)



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

En 2008, un 78.6% de la producción bruta se concentró en dos regiones: Bogotá y Valle del Cauca. Bogotá concentra el 47.9% del total de la producción con 119 empresas, mientras que Valle del Cauca agrupa el 30.7% de la producción con 25 empresas.

Por su parte, la producción del sector está básicamente concentrada en la elaboración de productos para uso humano (78% del total producido), le siguen los productos farmacéuticos para uso veterinario (7.8%) y los complementos vitamínicos en polvo y jalea (2.9%).

En materia de empleo, el sector ocupó a 24.680 personas, el 4.8% del empleo total generado por la industria manufacturera, en 192 establecimientos. En este sentido, es relevante señalar que el sector ha venido ganando importancia relativa dentro de la industria. Es así como la producción bruta pasó del 2.5% en 2007 al 3.9% en 2008. De igual forma, el número de establecimientos se incrementó de 176 a 192 entre 2007 y 2008.

Materias primas. Los compuestos orgánicos continúan siendo la materia prima más empleada en la producción de este sector, representando un 11.6% del total. Otras materias primas utilizadas fueron los antibióticos (6.1%) y los productos químicos (5.1%). El restante 77% de las materias primas cubre una gama amplia de productos, pero ninguno tiene una ponderación que supere el 5% del total consumido por el sector.

En 2008, las materias primas consumidas como proporción de los ingresos se han mantenido estables con relación a los valores reportados años atrás. En efecto, esta proporción se ubicó en el 28.7% en 2008, mientras que en 2007 fue del 28.3%.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de farmacéuticos y medicamentos (%)



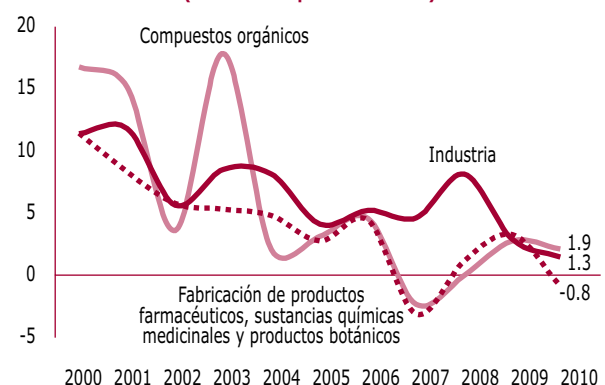
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Precios. Entre 2000 y 2010, los precios del sector de farmacéuticos y medicamentos experimentaron un crecimiento geométrico anual promedio del 2.5%, lo cual es cerca de 2.4 puntos porcentuales inferior a lo registrado para el total de la industria durante el mismo período (4.9%).

En 2010, los precios de venta de este sector registraron una reducción anual del 0.8%. Esta tendencia también se presentó en los precios de la principal materia prima del sector. En efecto, los precios de los compuestos orgánicos pasaron de crecer el 2.4% anual en 2009 al 1.9% anual en 2010.

Variables externas. La situación con el comercio exterior muestra que el sector de farmacéuticos y medicamentos alcanzó un indicador de apertura exportadora del 12.2%.

Precios del producto final vs. precios de la principal materia prima del sector de farmacéuticos y medicamentos (variación % promedio anual)



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

Este resultado es cercano al de la industria (15.6%) e idéntico al valor registrado por el sector en 2007.

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas se ha mantenido estable en el tiempo. Entre 2005 y 2008 el indicador fluctuó en valores entre 0.6 y 0.8.

Relaciones de costo. Según los resultados más recientes de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) correspondiente a 2008, el costo de las materias primas consumidas representó el 28.7% del valor de las ventas, nivel inferior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (50%). Al igual que en años anteriores, este sector se ubicó dentro de los cinco sectores con menores costos de insumos dentro de la muestra analizada. Por su parte, el costo laboral representó el 23.5% de las ventas totales, muy por encima del encontrado para el agregado industrial (13.1%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica correspondieron al 0.9% de las ventas, mientras que los de la industria manufacturera fueron del 1.9%.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el sector registró un costo laboral por trabajador de \$33.8 millones/trabajador anuales, equivalente al 22.6% del valor de la producción. Lo anterior sugiere que la industria de farmacéuticos y medicamentos tiene el tercer costo laboral más alto dentro de la muestra manufacturera seleccionada.

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, llegó a \$3.000 frente a los \$3.400 alcanzados por el promedio de la industria en 2008. Entre tanto, el sector exhibió un índice de temporalidad de 2.0, es decir, empleó 2 trabajadores permanentes por cada trabajador temporal.

Por su parte, la intensidad del capital utilizado en el sector aumentó un 4% anual, cerrando 2008 en \$75 millones (de 2006). Por último, cabe anotar que en el año 2008 la eficiencia en los procesos y el contenido de valor agregado mostraron indicadores favorables, con valores

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 (%)
2000	3.5	95.601	17.2	3.6	86.291	138.3	58.0
2001	3.6	106.361	16.1	3.3	88.996	142.8	58.8
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	3.0	101.324	23.3	2.1	78.028	229.0	69.6
2008	3.0	107.229	22.6	2.0	74.974	202.7	67.0
Promedio	3.1	97.737	19.5	2.7	83.183	173.7	63.1

	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
2000	39.1	17.9	0.5	64.1	17.0	1.4
2001	39.7	17.5	0.6	58.1	20.3	1.0
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
Promedio	33.8	20.5	0.8	46.1	15.6	1.3

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

del 202.7% y el 67.0%, respectivamente, ubicándose por encima de los calculados para toda la industria (77.1% y 43.5%, respectivamente) y siendo el segundo sector con mejores cifras dentro del total industrial.

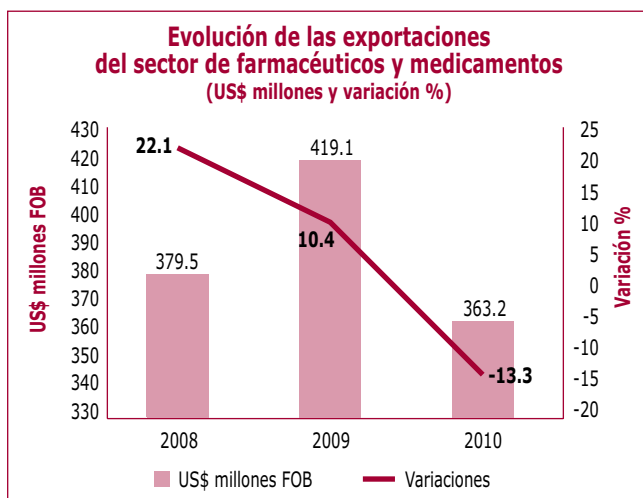
Comercio exterior

Exportaciones. Al cierre de 2010, las exportaciones del sector de farmacéuticos y medicamentos registraron una caída del -13.3% frente al crecimiento del 10.4% de 2009. En efecto, su valor cayó a US\$363.2 millones, tras haber sido de \$419.1 millones en 2009. Parte de esta reducción se explica por la crisis política-comercial entre Colombia y Venezuela.

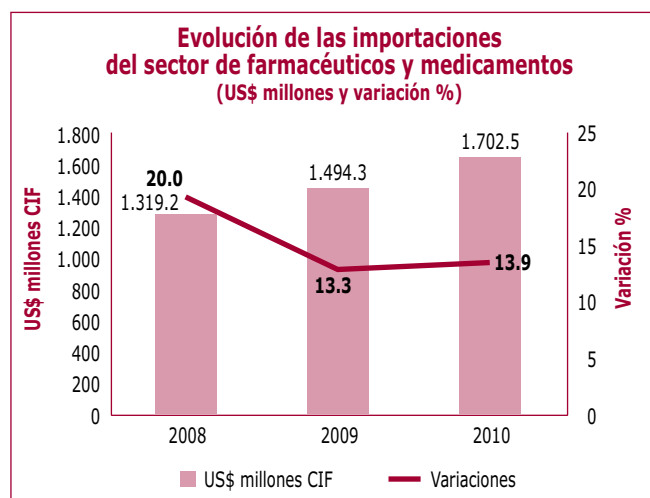
El principal destino de exportación fue Ecuador con una participación del 27.0%, le siguen Venezuela (12.9%), Panamá (10.8%) y Perú (9.2%). Respecto a 2009, se observa que efectivamente el bloqueo comercial con Venezuela ocasionó que Ecuador se posicionara como el principal destino de exportación.

Importaciones. Las importaciones mostraron un desempeño contrario al de las exportaciones en 2010, al incrementarse en un 13.9% frente al 13.2% registrado en 2009. En efecto, su valor pasó de US\$1.494 millones en 2009 a US\$1.702 millones en 2010.

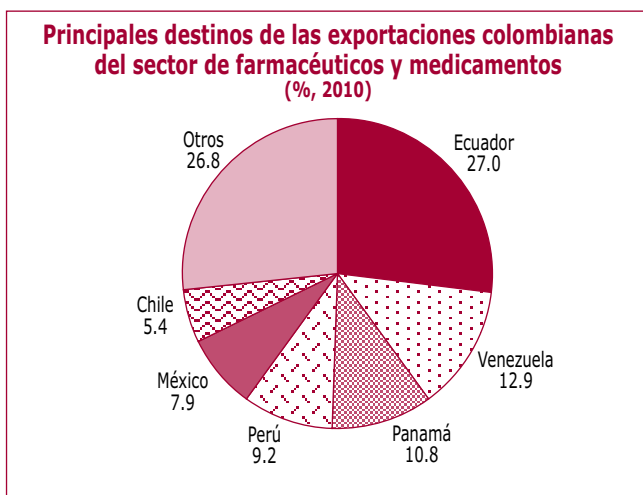
El principal proveedor fue Estados Unidos, con una participación del 20.5% en el total importado. Le siguieron Alemania (12.1%), Suiza (6.5%), China (6.0%) y Francia (5.5%).



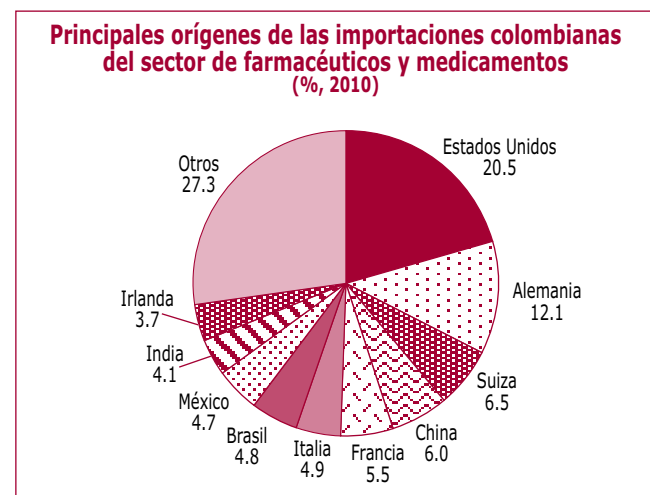
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

Entre los años 2009 y 2010 el conjunto de empresas de este sector mostró una mejora de sus principales indicadores de rentabilidad. Su margen operacional pasó del 14.4% al 16.2%, su margen de utilidad neto lo hizo del 6.9% al 7.6%, la rentabilidad de su activo del 7.2 % al 7.4%, y la rentabilidad de su patrimonio del 12.7% al 13.3%. Cabe anotar que todos estos indicadores superaron ampliamente los resultados promedio de la industria.

Con relación a los indicadores de liquidez, el sector redujo la rotación de cartera en 4 días, ubicándose en

99 días en 2010. En el caso del indicador de cuentas por pagar se observa que el plazo de pago a los proveedores llegó a 87 días en 2010. Entre tanto, la razón corriente presentó una ligera reducción, al pasar de 2.0 en 2009 a 1.9 en 2009.

Finalmente, en cuanto a los indicadores de endeudamiento del sector, se observa que éstos se mantuvieron estables, no registrando mayores cambios entre 2009 y 2010. Sin embargo, la razón de endeudamiento se situó por encima del promedio industrial (36.9%). De igual forma, el apalancamiento financiero y la deuda neta se ubicaron por encima del nivel promedio de todos los sectores en su conjunto.

Indicadores financieros del sector de farmacéuticos y medicamentos

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	14.4	16.2	6.8
Margen de utilidad neta (%)	6.9	7.6	4.7
Rentabilidad del activo (%)	7.2	7.4	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	12.7	13.3	5.0
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.0	1.0	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.9	2.0	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	2.0	1.9	1.3
Rotación CxC (días)	95.0	98.8	52.3
Rotación CxP (días)	76.4	86.6	49.4
Capital de trabajo / Activo (%)	29.7	28.9	7.6
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	42.7	44.1	36.9
Apalancamiento financiero (%)	17.5	17.4	14.4
Deuda neta (%)	17.3	15.4	14.2

Para este sector se contó con información financiera de 127 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.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de farmacéuticos y medicamentos 2010 (\$ 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 (%)
Angiopharma S.A.	12.802.123	4.697.905	14.570.608	1.128.424	402.997	7.7	3.1	5.0	2.2	36.7
Aquilabs S.A.	2.351.183	2.252.737	276.255	41.214	8.741	14.9	0.4	8.9	2.5	95.8
Arbofarma S.A.	3.192.607	900.383	5.228.095	345.486	233.489	6.6	7.3	10.2	1.9	28.2
Basic Farm S.A.	3.057.690	1.530.916	4.332.367	725.282	384.419	16.7	12.6	25.2	2.2	50.1
Bayer S.A.	305.911.918	114.717.504	427.573.676	64.095.365	42.244.561	15.0	13.8	22.1	2.3	37.5
Biochem Farmacéutica de Colombia Ltda.	40.474.900	26.851.069	37.607.812	9.626.560	3.007.583	25.6	7.4	22.1	1.1	66.3
Bioquímico Pharma S.A.	4.359.580	4.050.894	2.292.375	112.537	63.310	4.9	1.5	20.5	0.5	92.9
Biostar Pharmaceutical S.A.	3.351.162	1.536.025	4.146.713	706.573	108.853	17.0	3.2	6.0	2.8	45.8
Blisteco S.A.	4.603.216	2.532.850	1.352.744	-242.248	-249.480	-17.9	-5.4	-12.1	5.5	55.0
Boehringer Ingelheim S.A.	71.605.334	55.082.955	130.200.292	16.806.345	3.664.575	12.9	5.1	22.2	1.1	76.9
BSN Medical Ltda.	42.513.425	25.104.693	49.840.008	4.034.409	606.238	8.1	1.4	3.5	1.2	59.1
C.I. Farmacápsulas S.A.	137.640.260	66.232.735	80.328.856	172.939	3.211.597	0.2	2.3	4.5	1.0	48.1
Cells Farmacéutica S.A.	1.701.830	505.195	996.198	205.922	108.585	20.7	6.4	9.1	2.0	29.7
Chalver S.A. Zona franca	22.910.975	11.355.539	13.964.133	270.498	381.466	1.9	1.7	3.3	0.9	49.6
Ciclo Proceso Ltda.	662.788	463.369	724.908	-138.313	-13.974	-19.1	-2.1	-7.0	1.3	69.9
Colompack S.A.	1.685.462	1.033.761	3.249.302	27.586	-55.110	0.8	-3.3	-8.5	1.5	61.3
Cosméticos Samy S.A.	4.115.678	2.932.855	6.913.177	421.236	188.225	6.1	4.6	15.9	1.5	71.3
Dermacare S.A.	3.228.865	2.799.559	4.433.342	-1.964.829	-2.321.307	-44.3	-71.9	-540.7	1.2	86.7
Distrago Química S.A.	11.785.136	6.789.941	13.179.554	534.804	264.830	4.1	2.2	5.3	1.3	57.6
DSM Nutritional Products Colombia S.A.	40.961.826	28.859.247	61.231.404	-487.018	-813.401	-0.8	-2.0	-6.7	1.2	70.5
Empresa Colombiana de Productos Veterinarios S.A.	132.050.457	11.329.030	58.432.943	11.550.451	9.136.032	19.8	6.9	7.6	3.5	8.6
Especialidades Oftalmológicas S.A.	10.182.570	2.360.762	15.153.842	6.563.248	3.804.259	43.3	37.4	48.6	3.8	23.2
Farmalógica S.A.	21.341.592	11.514.520	21.326.291	3.139.795	1.553.783	14.7	7.3	15.8	2.0	54.0
Farmionni Scalpi S.A.	8.641.802	2.956.035	4.370.858	-9.854	-229.196	-0.2	-2.7	-4.0	1.2	34.2
Foreros Ceforeros Células Frescas Ltda.	2.254.908	858.925	1.594.861	-20.652	-88.220	-1.3	-3.9	-6.3	1.9	38.1
Fundación Laboratorio de Farmacología Vegetal Labfarve	16.073.921	15.737.379	13.272.636	475.647	152.819	3.6	1.0	45.4	2.3	97.9
Garmisch Pharmaceutical S.A.	8.278.723	5.868.704	10.928.714	2.377.260	1.123.654	21.8	13.6	46.6	1.4	70.9
Genfar S.A.	266.924.386	134.923.358	218.536.987	56.636.384	11.805.621	25.9	4.4	8.9	1.5	50.5
Genmed S.A.	2.029.281	1.274.109	1.328.680	-46.092	-175.972	-3.5	-8.7	-23.3	1.3	62.8
Geofarma Ltda.	308.995	49.248	329.872	54.749	24.588	16.6	8.0	9.5	4.3	15.9
Gottand Pharmaceutical Ltda.	2.269.737	1.231.851	6.157.958	985.261	448.535	16.0	19.8	43.2	1.8	54.3
Héctor Rivera Garzón y Cia S. en C.	1.440.076	705.843	677.545	225.986	73.911	33.4	5.1	10.1	1.8	49.0
Ineg Farmaceuticals de Colombia S.A.	1.423.145	826.427	3.225.424	478.287	279.282	14.8	19.6	46.8	1.5	58.1
Industrias Maravedi Cia. Ltda.	1.523.005	608.483	2.180.316	181.011	8.939	8.3	0.6	1.0	2.2	40.0
Instituto Colombiano Farmacéutico Icofarma Ltda.	3.271.854	2.179.622	3.731.474	813.396	57.872	21.8	1.8	5.3	1.0	66.6
Invet S.A.	2.320.567	1.462.517	4.276.580	833.238	296.874	19.5	12.8	34.6	4.1	63.0
Ital Química Ltda.	1.573.519	1.271.571	1.472.855	79.331	35.547	5.4	2.3	11.8	3.2	80.8
JGB S.A.	87.079.763	32.055.699	124.695.550	12.057.483	3.881.660	9.7	4.5	7.1	2.6	36.8
Laboratorio del Caribe S.A.	578.288	292.880	595.377	-41.728	-72.909	-7.0	-12.6	-25.5	2.1	50.6
Laboratorio Franco Colombiano Lafranco S.A.	205.260.448	117.750.644	267.843.739	36.615.726	6.654.891	13.7	3.2	7.6	1.6	57.4

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorio Homeopático Alemán Ltda.	2.205.482	1.319.774	3.756.649	700.163	284.012	18,6	12,9	32,1	1,8	59,8
Laboratorio Internacional de Colombia S.A.	28.561.072	25.961.298	21.375.353	3.523.797	-109.189	16,5	-0,4	-4,2	2,6	90,9
Laboratorio Profesional Farmacéutico S.A.	13.924.624	9.341.723	28.719.429	2.172.920	318.198	7,6	2,3	6,9	1,2	67,1
Laboratorios Aurofarma S.A.	3.527.483	1.831.699	2.964.291	119.037	8.902	4,0	0,3	0,5	1,1	51,9
Laboratorios Natural Freshly Infabio Ltda.										
Inst. Farmacológico Botánico	14.630.438	7.655.913	26.541.042	2.835.556	1.310.309	10,7	9,0	18,8	1,3	52,3
Laboratorios América S.A.	6.940.687	2.150.490	4.510.564	613.888	153.571	13,6	2,2	3,2	3,1	31,0
Laboratorios Amofar Ltda.	2.066.224	979.871	2.372.197	469.565	224.711	19,8	10,9	20,7	1,3	47,4
Laboratorios Bago de Colombia Ltda.	9.788.691	5.281.048	13.432.224	1.229.353	304.190	9,2	3,1	6,7	1,3	54,0
Laboratorios Baxter S.A.										
(Sucursal de Sociedad Extranjera)	612.675.074	118.986.991	547.374.636	156.208.154	107.577.164	28,5	17,6	21,8	3,2	19,4
Laboratorios Best S.A.	19.570.242	17.720.284	8.690.900	91.157	3.396	1,0	0,0	0,2	5,8	90,5
Laboratorios Biogen de Colombia S.A.	141.711.901	96.831.117	12.788.258	3.463.580	692.304	27,1	0,5	1,5	0,9	68,3
Laboratorios Blaskov Ltda.	4.418.442	1.855.675	6.085.888	906.959	425.915	14,9	9,6	16,6	4,0	42,0
Laboratorios Bussie S.A.	58.066.859	15.931.930	71.266.116	10.630.471	3.940.907	14,9	6,8	9,4	2,8	27,4
Laboratorios California S.A. En reorganización.	53.082.304	34.665.741	1.978.441	-1.886.428	1.098.785	-95,3	2,1	6,0	0,7	65,3
Laboratorios Callbest Ltda.	3.661.345	761.591	3.839.566	567.475	202.878	14,8	5,5	7,0	3,2	20,8
Laboratorios Chalver de Colombia S.A.	78.204.550	34.428.623	65.120.346	9.863.085	3.870.862	15,1	4,9	8,8	2,2	44,0
Laboratorios Cytec Ltda.	675.950	582.309	394.598	26.462	6.713	6,7	1,0	7,2	0,7	86,1
Laboratorios Decno Ltda.	2.129.294	1.270.694	2.995.230	282.685	3.028	9,4	0,1	0,4	1,3	59,7
Laboratorios Ecar S.A.	21.108.760	9.178.044	18.676.285	1.919.696	201.308	10,3	1,0	1,7	2,0	43,5
Laboratorios Erma S.A.	6.031.162	3.103.721	10.671.490	866.807	956.868	8,1	15,9	32,7	0,9	51,5
Laboratorios Etyc Ltda.	873.700	186.325	832.626	44.910	18.763	5,4	2,1	2,7	2,8	21,3
Laboratorios Eufar S.A.	1.697.930	431.181	2.521.371	329.520	215.892	13,1	12,7	17,0	2,6	25,4
Laboratorios Expofarma S.A.	18.735.604	8.185.141	16.411.004	5.280.804	4.461.228	32,2	23,8	42,3	2,3	43,7
Laboratorios Farmacéuticos Stelar S.A.	632.004	176.705	791.562	105.579	25.369	13,3	4,0	5,6	1,9	28,0
Laboratorios Farmacol S.A.	8.767.639	2.148.465	5.921.393	867.317	103.248	14,6	1,2	1,6	2,0	24,5
Laboratorios Farpag Ltda.	2.835.123	1.838.255	4.382.826	649.680	113.755	14,8	4,0	11,4	1,6	64,8
Laboratorios Finlay de Colombia Escandón y Cía S.C.S.	6.253.069	3.659.609	7.604.126	2.844.047	1.342.490	37,4	21,5	51,8	1,4	58,5
Laboratorios Gerco S.A.	3.652.205	1.461.815	4.708.979	1.090.364	509.459	23,2	13,9	23,3	1,7	40,0
Laboratorios Heimdal S.A.	1.921.194	346.032	5.320.502	-352.592	-488.643	-6,6	-25,4	-31,0	5,4	18,0
Laboratorios Higietex Ltda.	3.648.067	2.648.216	9.059.225	757.007	255.968	8,4	7,0	25,6	1,1	72,6
Laboratorios Incobra S.A.	27.831.835	3.411.969	20.534.830	3.229.492	1.090.183	15,7	3,9	4,5	5,9	12,3
Laboratorios La Santé S.A.	151.261.108	91.145.258	118.031.459	15.639.589	223.214	13,3	0,1	0,4	2,2	60,3
Laboratorios Laverlam S.A. En reorganización.	27.968.394	15.552.896	7.668.652	-1.406.788	-2.169.644	-18,3	-7,8	-17,5	0,6	55,6
Laboratorios Legrand S.A.	31.957.888	8.795.039	28.190.757	2.767.925	873.468	9,8	2,7	3,8	2,4	27,5
Laboratorios Licol Ltda.	2.279.156	1.453.116	4.575.718	668.818	177.119	14,6	7,8	21,4	1,2	63,8
Laboratorios Mery Ltda.	3.165.868	1.608.065	3.037.449	378.083	299.249	12,4	9,5	19,2	1,8	50,8
Laboratorios Naturfar S.A.S.	1.241.335	612.511	3.256.196	298.369	61.300	9,2	4,9	9,7	2,1	49,3
Laboratorios Novaderma S.A.	7.595.037	2.036.392	8.957.218	2.245.242	967.393	25,1	12,7	17,4	3,3	26,8
Laboratorios Prona Ltda.	4.596.886	1.278.740	7.114.196	917.587	529.433	12,9	11,5	16,0	2,0	27,8
Laboratorios Pronabell Ltda.	3.688.617	756.323	5.253.997	535.325	80.824	10,2	2,2	2,8	1,5	20,5
Laboratorios Provet S.A.	10.137.911	2.830.080	9.157.641	1.890.643	867.871	20,6	8,6	11,9	2,6	27,9
Laboratorios Quipropharma Ltda.	11.441.205	8.203.981	14.039.386	3.361.959	688.044	23,9	6,0	21,3	1,9	71,7
Laboratorios Remo Ltda.	1.114.343	456.130	1.932.837	390.096	90.882	20,2	8,2	13,8	2,0	40,9
Laboratorios Riosol Ltda.	1.061.182	403.743	883.444	186.919	42.115	21,2	4,0	6,4	0,6	38,0

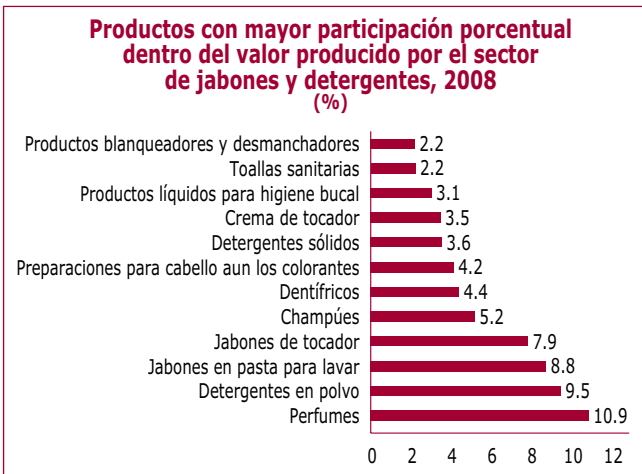
Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorios Roldi Veterinaria Ltda.	347.094	119.968	673.935	89.640	16.557	13.3	4.8	7.3	2.9	34.6
Laboratorios Román S.A.	8.899.828	30.357	139.999	-7.641	712.236	-5.5	8.0	8.0	74.0	0.3
Laboratorios Ryan de Colombia S. en C.	7.679.853	2.724.229	6.977.771	1.085.766	711.322	15.6	9.3	14.4	1.9	35.5
Laboratorios Seres Ltda.	1.825.610	873.246	2.392.407	465.385	143.741	19.5	7.9	15.1	1.2	47.8
Laboratorios Siegfried S.A.	75.781.361	25.309.419	30.902.115	2.296.490	3.589.032	7.4	4.7	7.1	1.6	33.4
Laboratorios Synthesis Ltda. y Cía. S.C.A.	67.531.028	45.861.612	94.160.187	10.485.770	-4.036.068	11.1	-6.0	-18.6	1.3	67.9
Laboratorios VM Ltda. Vitaminas y Minerales para Ganadería	11.460.991	5.897.571	6.647.648	-424.109	-824.052	-6.4	-7.2	-14.8	2.2	51.5
Laboratorios Veterinarios Ltda.	2.408.477	818.045	1.948.429	252.983	180.048	13.0	7.5	11.3	2.9	34.0
Laboratorios Veteriland Ltda.	4.582.510	1.330.402	8.015.915	736.416	18.649	9.2	0.4	0.6	3.5	29.0
Laboratorios Zahye S.A.	1.070.152	296.664	652.465	33.154	27.932	5.1	2.6	3.6	3.3	27.7
Laboratorios Neo Ltda.	4.968.104	761.327	5.088.589	612.139	660.396	12.0	13.3	15.7	6.0	15.3
Laorem International Ltda.	1.444.630	660.802	1.153.240	120.930	38.255	10.5	2.6	4.9	1.9	45.7
Limor de Colombia S.A.	11.989.910	7.264.523	6.769.737	744.930	4.079	11.0	0.0	0.1	1.6	60.6
Manufacturera Mundial Farmacéutica Sucursal Colombia	89.381.167	16.267.379	28.601.191	11.704.296	7.404.702	40.9	8.3	10.1	8.1	18.2
Merck S.A.	162.484.930	56.590.760	278.006.162	48.190.132	24.879.572	17.3	15.3	23.5	2.0	34.8
Natur Col Ltda.	2.267.843	1.362.309	3.457.711	420.939	18.836	12.2	0.8	2.1	1.3	60.1
Nevox Farma S.A.	2.699.683	1.220.494	3.817.849	752.963	186.919	19.7	6.9	12.6	3.8	45.2
Novamed S.A.	19.190.801	10.696.901	32.234.495	4.765.680	1.839.576	14.8	9.6	21.7	1.8	55.7
Ofalmocuimica S.A.	2.258.887	876.825	3.259.372	308.102	121.192	9.5	5.4	8.8	2.8	38.8
Opharm Ltda.	6.058.974	3.575.146	4.517.741	949.373	218.194	21.0	3.6	8.8	1.2	59.0
Pharma Yireh S.A.	260.961	195.665	421.908	27.795	14.980	6.6	5.7	22.9	0.9	75.0
Pharmaderm S.A.	10.073.820	4.479.842	15.512.858	3.880.267	2.048.204	25.0	20.3	36.6	1.7	44.5
Pharmayvet Ltda.	28.104.248	26.703.838	31.405.158	7.189.547	341.739	22.9	1.2	24.4	0.6	95.0
Procaps S.A.	365.449.036	241.402.891	321.912.837	33.576.453	6.525.171	10.4	1.8	5.3	1.8	66.1
Productos Osa E.U.	5.665.674	3.703.793	13.379.884	1.133.347	152.899	8.5	2.7	7.8	1.5	65.4
Proflácticos del Tolima S.A.	1.015.028	634.089	1.319.593	-198.710	-322.727	-15.1	-31.8	-84.7	1.3	62.5
Proquident S.A.	1.107.298	629.445	3.142.264	458.672	99.030	14.6	8.9	20.7	1.4	56.8
Queifarma Ltda.	4.072.588	1.380.360	7.296.095	1.471.880	515.825	20.2	12.7	19.2	2.7	33.9
Quibi S.A. En reestructuración.	10.944.034	9.014.111	4.392.753	122.285	-29.472	2.8	-0.3	-1.5	0.2	82.4
Química Patric Ltda.	5.524.784	2.464.434	4.381.305	427.504	9.366	9.8	0.2	0.3	1.4	44.6
Química Suiza S.A. (Swiss Chemical)	1.156.707	126.840	330.314	-85	-17.300	0.0	-1.5	-1.7	5.4	11.0
Quirumédicas Ltda.	17.691.734	8.079.723	17.282.083	5.097.359	3.285.551	29.5	18.6	34.2	1.5	45.7
Rodelig Laboratorios Ltda.	835.807	610.991	1.439.849	134.404	70.476	9.3	8.4	31.3	0.9	73.1
Ropsohn Therapeutics Ltda.	50.095.592	4.235.262	41.656.772	6.606.614	3.309.368	15.9	6.6	7.2	4.9	8.5
Scandinavia Pharma Ltda.	53.365.298	27.213.106	77.391.868	7.969.146	1.633.291	10.3	3.1	6.2	1.9	51.0
Schering Plough S.A.	215.698.280	56.601.281	270.019.924	44.625.486	29.622.149	16.5	13.7	18.6	3.4	26.2
Servicio Técnico Gonher Farmacéutica Ltda.	4.216.005	2.186.476	8.031.973	872.856	112.122	10.9	2.7	5.5	1.2	51.9
Sherleg Laboratories S.A.	42.818.624	7.761.456	13.927.969	3.739.412	3.336.272	26.8	7.8	9.5	2.3	18.1
Syntofarma S.A.	16.635.251	10.610.473	21.591.853	1.709.408	719.294	7.9	4.3	11.9	1.5	63.8
Tecnofar TQ S.A.	29.811.151	14.635.610	23.371.664	12.538.127	10.823.314	53.6	36.3	71.3	1.8	49.1
Vélez y Gómez S.A. Laboratorios Vélezgo	859.633	247.668	1.153.363	326.268	130.279	28.3	15.2	21.3	3.2	28.8
Vidrio Técnico de Colombia S.A.	9.547.638	4.310.511	6.132.351	-507.434	255.718	-8.3	2.7	4.9	3.5	45.1
Vitrofarma S.A.	68.427.917	46.779.898	71.742.531	4.912.932	2.445.622	6.8	3.6	11.3	1.4	68.4

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

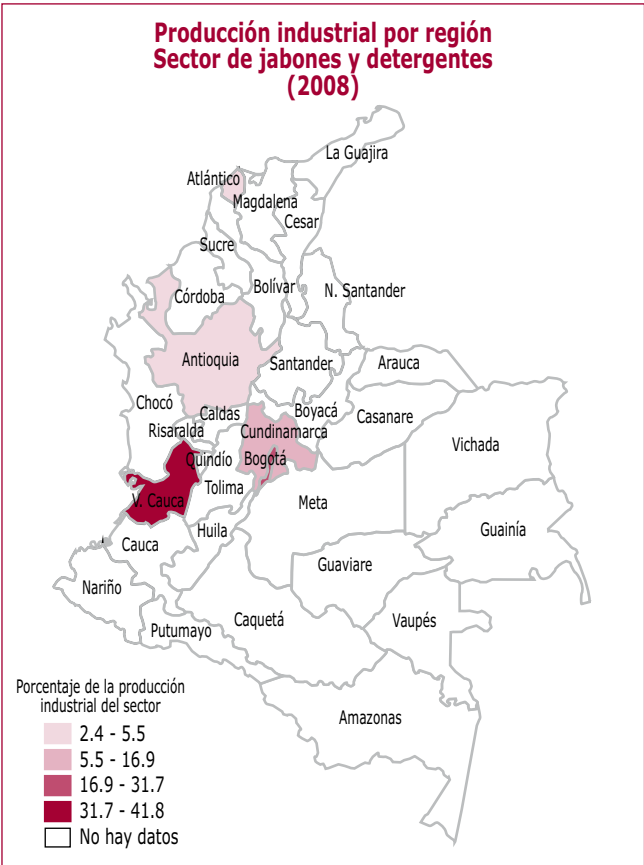
Jabones y detergentes

Actividad productiva. Según los resultados de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta del sector de jabones y detergentes sumó \$4.3 billones (4.2% de la producción industrial). La producción para dicho año se concentró en cuatro productos: i) perfumes (10.9%); ii) detergentes en polvo (9.5%); iii) jabones en pasta para lavar (8.8%); y iv) jabones de tocador (7.9%).

La producción regional estuvo concentrada en dos zonas del país: la primera, Valle del Cauca, donde las 27 empre-

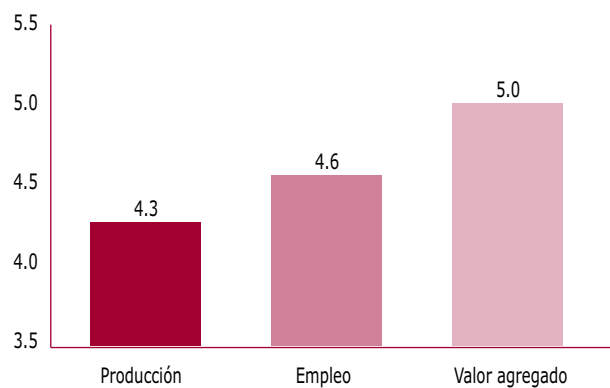


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de jabones y detergentes dentro del total industrial, 2008 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

sas situadas en este departamento produjeron el 41.8% de la producción total del sector. La segunda región en importancia corresponde a Bogotá con el 31.7% de la producción total y 85 empresas.

En materia de generación de empleo, el sector empleó a 4.364 personas, representando el 4.6% del total del personal empleado por la industria. En cuanto al valor agregado, el sector incrementó su relevancia al interior de la industria, pasando de representar el 3.0% del total industrial en 2007 al 5.0% en 2008.

Materias primas. Al igual que en 2007, durante 2008 la única materia prima que tuvo un peso superior al 10% dentro de los costos totales para producir fueron las sus-

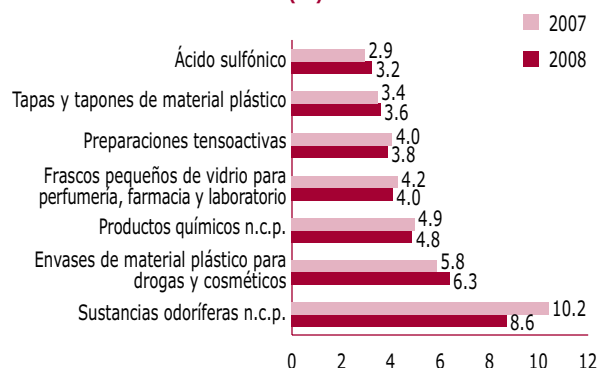
tancias odoríferas n.c.p., con una participación del 10.2%. Esto indica, de cierta manera, que el sector estaría relativamente cubierto ante cambios bruscos en los precios de sus insumos. Las otras materias primas que utiliza este sector fueron los envases de material plástico para drogas y cosméticos (5.8%), los productos químicos (4.9%), y los frascos pequeños de vidrio para perfumería, farmacia y laboratorio (4.2%).

Por su parte, las materias primas importadas han perdido relevancia para los industriales de este sector. En efecto, la proporción de materias importadas sobre la materia prima total se redujo al pasar de representar el 34.4% en 2007 al 31.9% en 2008.

Precios. Entre 2000 y 2010, el sector de jabones y detergentes experimentó un crecimiento geométrico anual promedio del 3.1%, lo cual es cerca de 1.8 puntos porcentuales inferior al registrado para el total de la industria durante el mismo período (4.9%). Durante 2010, la variación observada fue del 1.6% anual, 1.6 puntos porcentuales menos con relación al 3.2% registrado en 2009. Por su parte, las sustancias odoríferas n.c.p. (perfumes), la principal materia prima del sector, registraron un crecimiento promedio del 3.3% entre 2000-2010. Este resultado era de esperar dado que, en este período, en términos generales, los precios de los jabones y detergentes crecieron por debajo de los precios consolidados de la industria.

Variables externas. Según los datos más recientes de la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, el sector de jabones y detergentes mostró un indicador de apertura exportadora del 18.2%, muy similar al 18.1% registrado en 2007. Este resultado ubica al sector por encima de la indus-

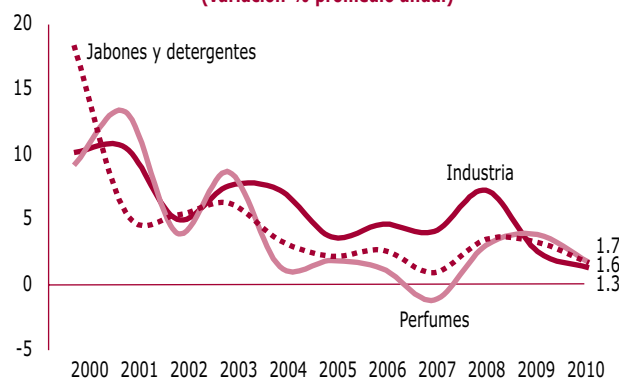
Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de jabones y detergentes (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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)



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tria (15.6%), pero muy por debajo si se compara con la vocación exportadora del sector de cacao, chocolate y productos de confitería (32.7%).

Por su parte, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas se elevó ligeramente, pasando de 0.8 en 2007 a 1.1 en 2008.

Relaciones de costo. La Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008 revela que el valor de las materias primas que el sector consumió en 2008 fue del 50.4%, 3.5 puntos porcentuales por encima del 46.9% registrado en 2009. Entre tanto, el costo laboral como proporción de las ventas totales se redujo levemente al pasar del 20.0% en 2007 al 18.4% en 2008. Finalmente, en materia de energía se observa que las compras del sector equivalieron al 0.8% del valor total de las ventas, registro significativamente inferior al 1.9 obtenido por la industria en su conjunto.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el costo laboral por trabajador de las empresas fabricantes de jabones y detergentes ascendió a \$33.9 millones/trabajador

anuales. Lo anterior representó un aumento significativo frente a los \$19.4 millones/trabajador del año anterior.

De la misma forma, el costo unitario laboral estuvo por encima del registrado en la industria (16.1% frente al 12.7% del total industrial). Esta situación se refleja en el indicador de competitividad del costo laboral, pues cada \$1.000 gastados en salarios y prestaciones generaron \$3.200 de valor agregado, muy por debajo de los \$10.800 registrados por el sector de cemento, cal y yeso, el sector con el mayor nivel de competitividad del costo laboral.

Entre tanto, la productividad laboral, medida como el valor agregado generado por cada trabajador, fue en 2008 de un poco más de \$95.1 millones, cifra por encima de la correspondiente para el agregado industrial (\$86.5 millones). En cuanto al índice de temporalidad, éste mostró un leve incremento con respecto a 2007. En efecto, el índice pasó de 0.9 a 1.3 entre 2007 y 2008, igualando el valor promedio del total de la industria.

Por otra parte, con respecto a la eficiencia en procesos y el contenido de valor agregado en la producción del sec-

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 (%)
2000	9.5	108.415	8.2	1.5	73.090	137.5	57.9
2001	8.3	100.254	9.5	1.2	85.252	121.7	54.9
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	2.6	88.873	19.8	0.9	71.147	105.9	51.4
2008	3.2	95.093	16.1	1.3	75.864	104.8	51.2
Promedio	5.1	97.676	12.6	1.2	74.613	117.5	53.9

	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
2000	40.1	8.7	0.4	29.4	7.7	1.4
2001	43.6	10.1	0.5	28.0	10.1	1.1
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
Promedio	43.8	13.3	0.6	32.3	14.9	1.0

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.

Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

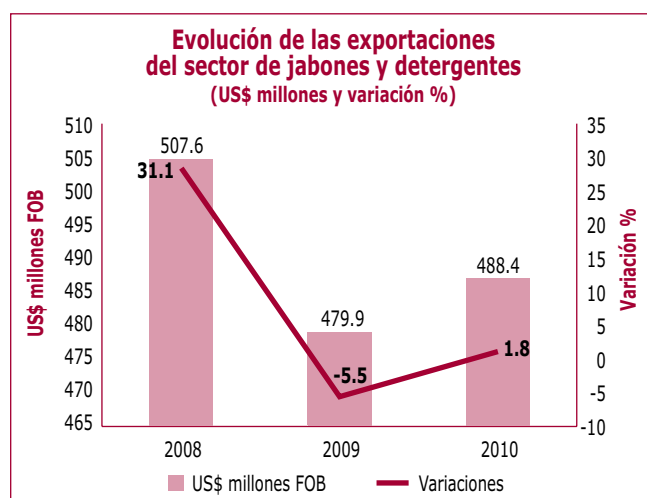
tor, si bien éstos han tendido a reducirse entre 2000 y 2008, todavía el sector se encuentra entre los diez sectores con mejores niveles entre los analizados. Los valores registrados para estos indicadores en 2008 fueron del 104.8% y el 51.2%, respectivamente.

Comercio exterior

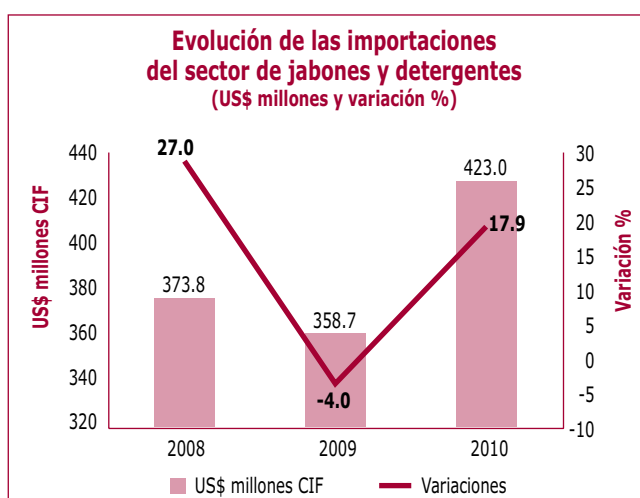
Exportaciones. Al cierre de 2010, las exportaciones del sector de jabones y detergentes llegaron a US\$488.4 millones, mostrando un crecimiento del 1.8% anual con respecto al valor registrado en 2009 de US\$479.9 millones. Lo anterior evidencia que las exportaciones del sector han comenzado a recuperarse, puesto que en 2009 se registró una contracción anual del -5.5%.

De acuerdo con las cifras del Dane, Ecuador es el principal receptor de las exportaciones del sector, participando con el 24.6% del total. Le siguen Perú con el 21.6%, y Venezuela con el 20.3%. Es importante señalar que entre 2009 y 2010, Venezuela dejó de ser el principal destino de exportación, relegándose al tercer lugar. Lo anterior se explica en parte por la crisis política y comercial entre Colombia y Venezuela.

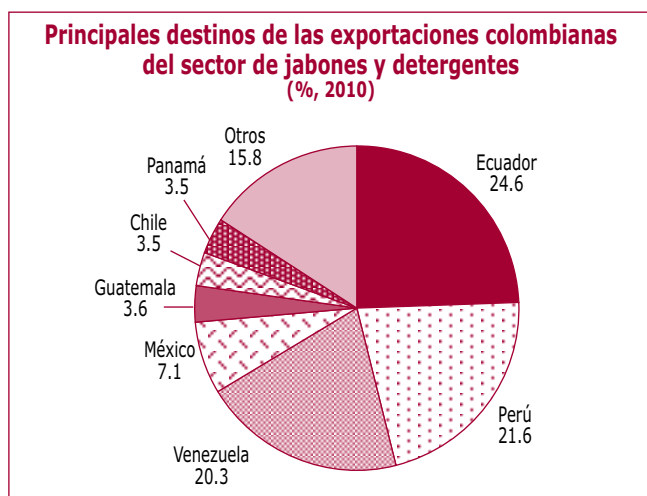
Importaciones. Al igual que las exportaciones, las importaciones del sector mostraron una fase de recuperación durante 2010 (del -4.0% en 2009 al 17.9% en 2010). En efecto, su valor aumentó a US\$423.0 millones frente a US\$358.7 millones en 2009. México continuó siendo el principal proveedor, con una participación del 29.3% del total importado. En orden de importancia, Estados Unidos



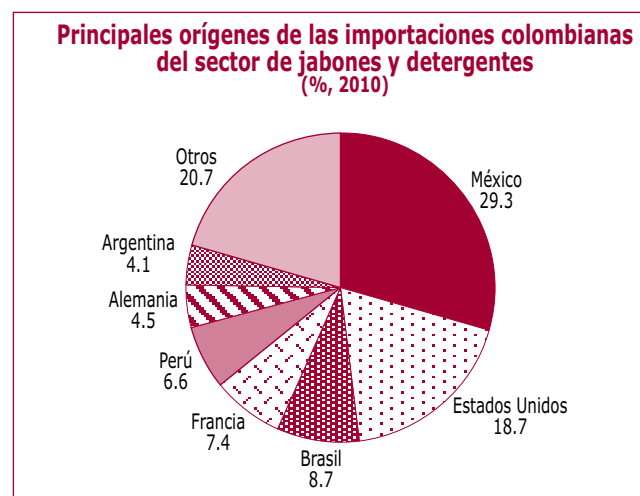
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(18.7%), Brasil (8.7%) y Francia (7.4%) fueron los países que más le vendieron Colombia durante 2010.

Situación financiera

Entre los años 2009 y 2010 el conjunto de empresas de este sector mostró un mejoramiento de sus principales indicadores de rentabilidad. Su margen operacional pasó del 11.1% al 12.7%, su margen de utilidad neto lo hizo del 5.6% al 6.6%, la rentabilidad de su activo del 7.6% al 9.0% y la rentabilidad de su patrimonio del 14.1% al 18.8%. Cabe destacar que absolutamente todos los indicadores de rentabilidad del sector superaron ampliamente los valores promedio observados en 2010 para el conjunto de la industria.

Por su parte, los indicadores de liquidez mostraron algunos cambios entre 2009 y 2010. La razón corriente se redujo al pasar de 1.6 veces a 1.4 veces. De igual forma, el capital de trabajo como proporción de los activos se redujo en 7.5 puntos porcentuales, mientras que la rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar se vieron incrementadas año a año (3.6 días y 16.6 días respectivamente).

Finalmente, el nivel de endeudamiento de las empresas del sector se incrementó al pasar del 46.5% en 2009 al 52.5% en 2010. Por su parte, el indicador de apalancamiento financiero y el de deuda neta mostraron un comportamiento estable frente a los resultados observados en 2009. Estos dos indicadores estuvieron por debajo de los valores promedio registrados por la industria.

Indicadores financieros del sector de jabones y detergentes			
Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	11.1	12.7	6.9
Margen de utilidad neta (%)	5.6	6.6	4.7
Rentabilidad del activo (%)	7.6	9.0	3.1
Rentabilidad del patrimonio (%)	14.1	18.8	5.0
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.3	1.3	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.9	2.0	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.6	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	55.3	58.9	54.2
Rotación CxP (días)	62.1	78.7	49.4
Capital de trabajo / Activo (%)	23.4	16.0	8.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	46.5	52.5	36.7
Apalancamiento financiero (%)	11.7	12.9	14.5
Deuda neta (%)	11.6	12.8	14.3

Para este sector se contó con información financiera de 89 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.

Fuentes: Superintendencia de Sociedades y cálculos Anif.

Resultados financieros del sector de jabones y detergentes 2010 (\$ 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 (%)
Arjona Ltda.	483.081	91.577	344.693	5.065	-7.697	1.5	-1.6	-2.0	0.9	19.0
Asepsis Products de Colombia Ltda. Proasepsis Ltda.	14.116.601	3.493.463	8.779.848	1.489.973	1.142.313	17.0	8.1	10.8	2.7	24.7
Avon Colombia Ltda.	365.464.755	181.734.381	822.081.219	156.344.366	103.515.023	19.0	28.3	56.3	1.4	49.7
Azul K S.A.	78.423.578	56.572.306	132.993.732	10.189.636	3.356.280	7.7	4.3	15.4	1.2	72.1
Bardot S.A.	10.268.489	1.779.144	10.695.573	1.981.361	961.407	18.5	9.4	11.3	2.7	17.3
Béisbol de Colombia S.C.A.	29.024.957	8.297.680	27.458.106	2.440.815	465.686	8.9	1.6	2.2	1.7	28.6
Belleza Express S.A.	44.630.279	29.333.459	77.354.121	12.202.470	3.880.129	15.8	8.7	25.4	1.7	65.7
Belstar S.A.	506.331.755	313.411.310	879.125.204	31.527.114	12.162.776	3.6	2.4	6.3	1.7	61.9
Bigen Colombia S.A.	5.721.550	2.710.116	7.106.673	870.529	48.142	12.2	0.8	1.6	1.3	47.4
Cabo Distribuciones Hoteleras Ltda.	764.796	171.741	1.512.180	152.549	80.834	10.1	10.6	13.6	3.5	22.5
Capilli France S.A. En reestructuración.	9.086.639	7.333.717	2.854.262	93.238	-56.928	3.3	-0.6	-3.2	0.4	80.7
CGA Ltda.	3.285.424	3.146.007	2.295.437	-107.463	28.941	-4.7	0.9	20.8	5.3	95.8
Clórex de Colombia S.A.	179.487.230	57.254.609	122.190.245	12.576.801	13.309.235	10.3	7.4	10.9	1.1	31.9
Colgate Palmolive Compañía	465.593.656	268.172.864	297.597.049	59.082.355	25.189.465	19.9	5.4	12.8	1.1	57.6
Compañía Cosmética Colombiana CCC Unipersonal	742.560	249.710	56.824	-13.783	-13.783	-24.3	-1.9	-2.8	0.4	33.6
Cosmetic Fashion Corporation S.A.	11.447.184	8.390.145	18.338.115	3.494.367	1.573.114	19.1	13.7	51.5	1.0	73.3
Cosmetic France Ltda.	8.651.586	2.912.863	2.378.171	240.696	260.818	10.1	3.0	4.5	22.4	33.7
Cosméticos Mariou Paris Ltda.	2.555.944	1.159.014	4.188.882	504.399	131.219	12.0	5.1	9.4	3.8	45.3
Cosméticos Marylin S.A.S.	2.156.187	1.973.869	4.327.162	167.685	-244.444	3.9	-11.3	-134.1	0.8	91.5
Cosmética Ltda.	1.716.761	1.148.149	2.498.085	179.486	144.972	7.2	8.4	25.5	0.8	66.9
Desinfectantes Patojito S.A.	15.701.271	9.243.030	12.465.414	1.517.440	1.136.608	12.2	7.2	17.6	0.8	58.9
Detergentes S.A.	372.234.033	168.865.110	364.617.225	74.334.570	44.821.693	20.4	12.0	22.0	1.0	45.4
Deterquín y Cia. Ltda.	2.941.278	1.351.310	4.883.770	528.947	316.822	10.8	10.8	19.9	1.9	45.9
Fiamme S.A. En reorganización.	5.524.122	9.764.501	9.956.426	-84.087	-316.388	-0.8	-5.7	7.5	1.7	176.8
Gama Químicos y Cia. Ltda.	1.245.931	255.748	2.105.777	411.957	284.468	19.6	22.8	28.7	4.5	20.5
Hada S.A.	66.263.193	28.165.147	66.492.409	5.338.526	2.174.919	8.0	3.3	5.7	1.3	42.5
Hartung y Cia. S.A.	4.723.222	1.804.606	9.953.732	1.213.109	517.579	12.2	11.0	17.7	2.4	38.2
Henkel Colombiana S.A.	180.997.827	115.568.530	255.649.020	21.068.231	4.285.549	8.2	2.4	6.5	1.1	63.9
Hurtado Asociados Cia. Ltda.	364.930	82.874	1.459.422	102.924	70.540	7.1	19.3	25.0	4.0	22.7
Industria de Detergentes y Jabonería S.A.	4.313.560	3.641.202	3.081.904	279.944	16.463	9.1	0.4	2.4	0.4	84.4
Industrias Biggest S.A.	2.202.280	917.719	2.906.055	364.503	191.194	12.5	8.7	14.9	1.6	41.7
Industrias Bisonte S.A.	7.959.547	5.155.007	17.863.450	2.205.937	351.123	12.3	4.4	12.5	1.4	64.8
Industrias Corys S.A.S.	1.449.888	1.099.849	2.050.637	186.883	70.048	9.1	4.8	20.0	2.3	75.9
Industrias Frotex S.A.	1.873.882	886.386	3.120.040	-109.909	-233.423	-3.5	-12.5	-23.6	1.5	47.3
Industrias local Ltda.	6.069.375	3.842.982	5.945.871	312.024	258.940	5.2	4.3	11.6	1.2	63.3
Industrias Jumbo S.A.	4.416.196	4.247.352	4.997.643	220.891	-81.322	4.4	-1.8	-48.2	0.8	96.2
Jabonería La Increíble Ltda.	351.239	102.170	643.776	24.804	16.217	3.9	4.6	6.5	1.8	29.1
Jabonería La Victoria S.A.	399.857	58.000	623.602	98.301	97.479	15.8	24.4	28.5	6.9	14.5
Jabonería Reno Ltda.	503.294	145.741	1.193.046	149.366	99.181	12.5	19.7	27.7	2.2	29.0
Jabonería Tusica Ltda.	3.409.471	1.391.622	2.094.241	108.051	25.472	5.2	0.7	1.3	1.2	40.8
Jabones El Tigre y Roca S.A.	7.811.793	3.376.086	17.403.708	1.563.340	958.352	9.0	12.3	21.6	1.2	43.2
Jabones Integrales S.A.	1.632.100	615.839	2.171.029	78.280	31.266	3.6	1.9	3.1	2.7	37.7
Laboratorio de Cosméticos Shilher Ltda.	786.808	287.707	644.919	48.113	11.862	7.5	1.5	2.4	1.9	36.6
Laboratorio de Cosméticos Zande Ltda.	340.360	139.099	706.615	-28.183	-60.705	-4.0	-17.8	-30.2	2.4	40.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Laboratorio María Salomé S.A.	4.010.463	2.104.834	8.844.802	486.120	242.186	5,5	6,0	12,7	1,8	52,5
Laboratorios Biologic Ltda.	2.431.694	718.988	1.364.807	108.580	29.390	8,0	1,2	1,7	1,6	29,6
Laboratorios Cero S.A.	6.467.350	2.845.466	6.205.300	236.678	189.625	3,8	2,9	5,2	0,9	44,0
Laboratorios Cofarma S.A.	15.816.671	11.401.115	30.059.119	2.861.109	839.149	9,5	5,3	19,0	3,1	72,1
Laboratorios de Cosméticos Vogue S.A.	38.359.220	20.365.728	51.169.427	7.708.054	5.061.135	15,1	13,2	28,1	1,5	53,1
Laboratorios Diaquímicos S.A.	2.359.247	1.722.066	3.578.151	403.867	-17.789	11,3	-0,8	-2,8	1,7	73,0
Laboratorios Farmavic S.A.	5.344.832	2.193.856	6.594.990	868.203	501.862	13,2	9,4	15,9	1,1	41,0
Laboratorios Ghem de Colombia Ltda.	2.975.348	1.357.459	3.280.060	-649.013	-872.839	-19,4	-29,3	-53,9	2,8	45,6
Laboratorios Luzette de Colombia S.A.	3.222.226	1.110.317	4.745.569	1.127.837	639.278	23,8	19,8	30,3	3,8	34,5
Laboratorios M y N y Cia. Ltda.	2.490.063	1.023.264	2.262.691	303.042	181.502	13,4	7,3	12,4	1,9	41,1
Laboratorios Recamier Ltda.	73.361.735	53.483.930	93.873.979	14.319.479	1.798.416	15,3	2,5	9,0	1,4	72,9
Laboratorios Rely de Colombia S.A.	56.520.797	33.139.439	70.308.289	5.215.549	3.908.192	7,4	6,9	16,7	1,9	58,6
Laboratorios Ross D Elen Ltda.	2.797.989	1.494.857	5.360.544	685.970	206.805	12,8	7,4	15,9	1,7	53,4
Laboratorios Smart S.A. En acuerdo de reestructuración.	17.444.395	10.347.735	24.922.372	2.714.816	723.707	10,9	4,1	10,2	3,2	59,3
Laboratorios Spai-Sons Ltda.	65.399.161	16.973.628	24.935.933	2.856.324	206.840	11,5	0,3	0,4	1,1	26,0
Laboratorios Sudamericanos S.A.	4.571.547	1.620.074	7.616.795	466.320	294.006	6,1	6,4	10,0	2,1	35,4
Laura Cosméticos Ltda.	1.172.291	592.957	898.840	3472	13.029	0,4	1,1	2,2	1,4	50,6
Maceofar Cia. Ltda.	744.461	207.027	1.132.418	150.368	87.353	13,3	11,7	16,3	3,1	27,8
Mantenimiento y Asistencia Técnica en Química Ltda.	443.985	103.901	605.001	48.914	29.386	8,1	6,6	8,6	3,4	23,4
Manufactura y Asesoría Productiva en Química Ltda.	517.757	138.118	392.052	49.493	40.478	12,6	7,8	10,7	3,7	26,7
Marchen S.A.	38.336.115	30.163.063	41.770.199	5.081.474	877.159	12,2	2,3	10,7	0,9	78,7
Naturese Ltda.	101.180	13.725	67.737	-54.322	-59.809	-80,2	-59,1	-68,4	7,4	13,6
Pelgor S.A.	2.375.158	483.940	1.568.041	127.087	52.286	8,1	2,2	2,8	3,7	20,4
Perfumería Lemaitre S.A.	5.953.802	2.216.219	4.209.080	589.033	214.003	14,0	3,6	5,7	3,0	37,2
Preparaciones de Belleza S.A.	130.241.392	60.391.975	135.074.802	757.724	2.889.023	0,6	2,2	4,1	1,7	46,4
Procesos 2.000 S.A.	5.665.874	4.598.842	4.740.566	4.889	-119.648	0,1	-2,1	-11,2	1,1	81,2
Procter y Gamble Colombia Ltda.	368.371.396	168.219.344	753.006.926	113.817.055	42.511.884	15,1	11,5	21,2	2,0	45,7
Procter y Gamble Industrial Colombia Ltda.	173.196.418	30.455.874	44.660.748	6.896.749	2.602.097	15,4	1,5	1,8	0,6	17,6
Productora y Comercializadora de Productos Químicos para Mantenimiento	444.217	151.726	491.445	31.736	17.411	6,5	3,9	6,0	1,5	34,2
Productos de Belleza Ana María Ltda.	5.142.474	2.420.781	8.293.205	1.409.889	604.095	17,0	11,7	22,2	2,6	47,1
Productos Floresta Ltda. Propicol	2.884.017	2.470.677	5.847.169	419.886	115.057	7,2	4,0	27,8	0,7	85,7
Productos Perfex Ltda.	2.784.396	1.468.582	1.718.576	360.980	132.506	21,0	4,8	10,1	1,1	52,7
Productos Sortario Ltda.	2.268.615	1.674.835	1.019.835	-63.397	-76.226	-6,2	-3,4	-12,8	0,9	73,8
Profrance E.U.	15.683.220	6.038.450	19.147.852	3.439.848	1.210.932	18,0	7,7	12,6	2,1	38,5
R+V Productora de Jabones S.A.	4.946.776	1.650.688	3.750.841	58.810	-2.381	1,6	0,0	-0,1	5,5	33,4
RCH Cosmética S.A.	2.676.214	2.083.269	1.871.627	-291.495	89.326	-15,6	3,3	15,1	1,8	77,8
Reckitt Benckiser Colombia S.A.	79.511.866	36.618.066	149.143.976	21.632.290	12.910.687	14,5	16,2	30,1	1,3	46,1
Sociedad de Comercialización Internacional Cosmética CMFLtda.	789.396	169.529	1.982.841	84.344	21.162	4,3	2,7	3,4	3,9	21,5
Sparcol Chemicals y Life S.A.	2.272.163	2.269.448	4.706.934	-514.876	-806.856	-10,9	-35,5	-2,9718,5	0,9	99,9
Tecnoclean de Colombia Ltda.	3.747.724	1.224.137	2.885.133	583.209	321.692	20,2	8,6	12,7	3,3	32,7
Tecger Laboratorios S.A.	4.360.067	3.012.897	6.196.553	840.670	267.236	13,6	6,1	19,8	0,8	69,1
Triton Internacional Ltda.	649.974	491.388	521.978	-98.435	-125.663	-18,9	-19,3	-79,2	0,8	75,6
Wilcos S.A.	21.084.961	16.359.623	19.164.852	3.118.610	624.735	16,3	3,0	13,2	1,0	77,6
Yarbal de Colombia S.A.	285.800.621	199.113.664	479.087.725	66.258.412	49.841.865	13,8	17,4	57,5	1,1	69,7
Yquire Ltda.	1.716.474	923.252	2.882.030	97.290	92.408	3,4	5,4	11,6	0,9	53,8

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

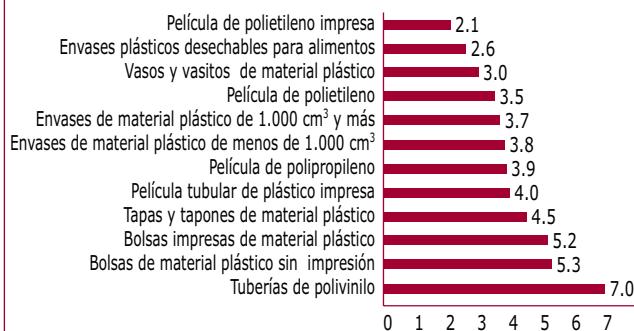
Productos de plástico

Actividad productiva. De acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM) de 2008, la producción bruta del sector ascendió a \$6.3 billones y generó un valor agregado de \$2.5 billones, equivalentes al 5.6% del total industrial. Asimismo, el sector empleó a 43.781 personas en 552 establecimientos, participando con un 8.5% del total de la industria. Cabe destacar que el sector se ubica en la segunda posición en la generación de empleo dentro de la muestra industrial analizada.

Durante 2008, Bogotá fue la región donde se originó la mayor parte de la producción del sector. En 252 establecimientos se generó el 41.1% del total producido a nivel nacional. Para este último año, le siguieron en importancia An-

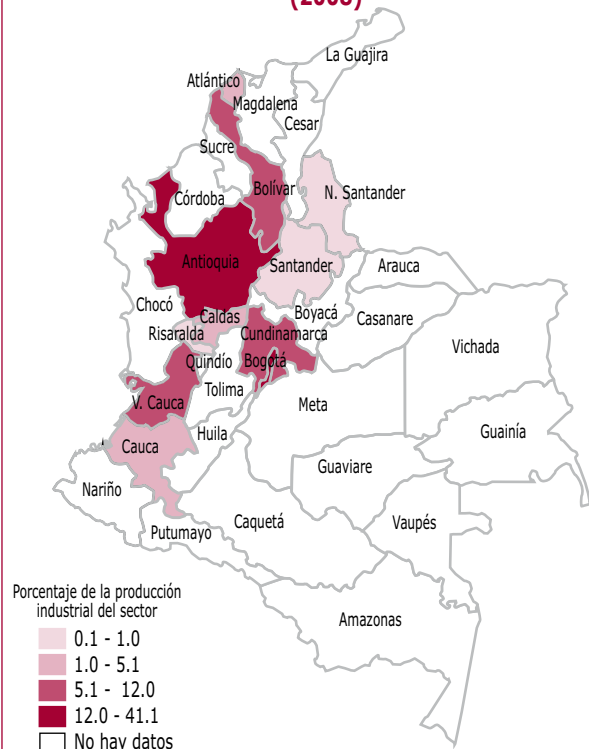
tioquia (15.8%), Cundinamarca (12%) y Bolívar (10.6%). En general, hay correspondencia entre la cantidad de establecimientos en una región y la concentración de la produc-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de productos de plástico, 2008 (%)



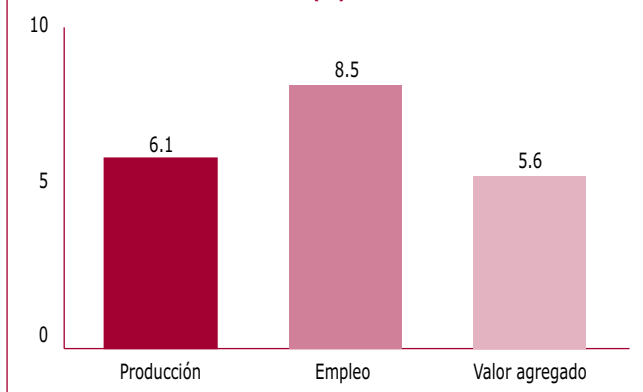
Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Producción industrial por región Sector de productos de plástico (2008)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

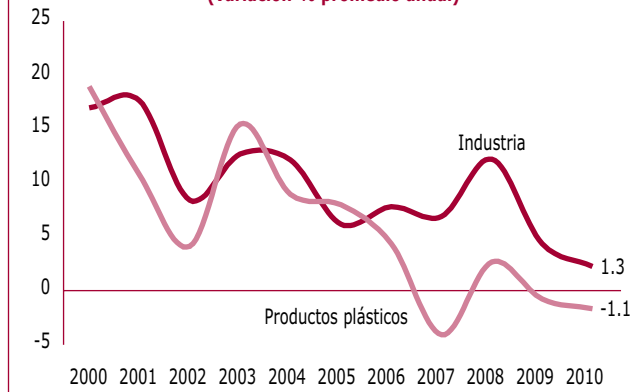
Participación porcentual del sector de productos de plástico dentro del total industrial, 2008 (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

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



Nota: corresponde al IPP de producidos y consumidos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

ción. Así, en Antioquia hay un total de 104 establecimientos, en Cundinamarca 30 y en Bolívar 11.

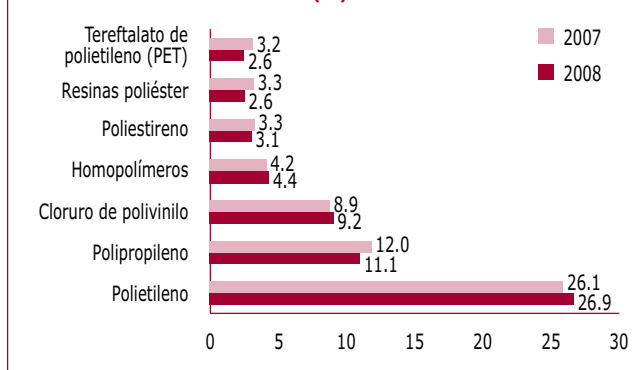
Materias primas. Según la información de la EAM 2008, la materia prima con mayor participación dentro de los costos totales en el sector fue el polietileno, con un peso del 26.9% del total de insumos consumidos. Le siguieron en importancia el polipropileno y el cloruro de polivinilo con una participación del 11.1% y el 9.2%. Frente a la situación registrada en 2007, estos insumos no mostraron mayores cambios.

Precios. Entre 2000 y 2010, el sector de productos de plástico experimentó un crecimiento en sus precios del 2.6% promedio geométrico anual, el cual fue inferior al registrado por los precios del agregado industrial (4.9%). Por su parte,

la variación presentada para el año 2010 fue del -1.1%, por debajo también de la de la industria (1.3%).

Variables externas. En 2008, las exportaciones del sector representaron el 10% de la producción nacional, lo cual implica una contracción de 70 puntos básicos frente a lo observado en 2007. Por su parte, el porcentaje de materia prima importada fue del 25.9% en 2008, siendo el menor registro de los últimos años. Ello demuestra que, en términos relativos, el sector ha comenzado a utilizar más la producción nacional como fuente de abastecimiento, aunque el sector externo sigue siendo alternativa de suministro. Entre tanto, el indicador de sensibilidad a las condiciones externas, que muestra cuánto gastaron los exportadores por dólar enviado al exterior, fue de US\$1.8, es decir, que el efecto neto de una devaluación o incremento en los precios internacionales de las materias primas es negativo sobre esta industria.

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



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Relaciones de costo. El valor de las materias primas consumidas por el sector equivalió al 51.9% del valor de sus ventas en 2008, cifra superior a la calculada para la industria en su conjunto (50%). Del mismo modo, los costos laborales (salarios más prestaciones) representaron el 14.9% del total, ubicándose por encima de la cifra calculada para el agregado industrial, que fue del 13.2%. En cuanto a la compra de energía eléctrica, ésta representó el 3.3% del valor de las ventas, cuando para el agregado industrial esta proporción fue del 1.9%.

Indicadores de estructura sectorial. En 2008, el sector de plásticos exhibió un costo laboral promedio por trabajador de \$20.5 millones anuales, cifra considerablemente superior a los \$15 millones observados en 2007.

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 (%)
2000	4.3	45.598	13.1	2.6	93.398	73.3	42.3
2001	4.3	50.048	12.7	2.3	99.627	76.3	43.3
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	2.8	58.251	14.9	1.4	96.056	72.5	42.0
2008	2.6	56.612	15.0	1.5	97.909	65.3	39.5
Promedio	3.5	51.437	13.1	1.8	96.091	68.2	40.5

	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
2000	51.1	13.4	25.2	33.3	14.2	1.2
2001	50.4	13.0	23.5	34.6	15.9	1.1
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
Promedio	53.4	13.4	12.0	32.8	13.9	1.3

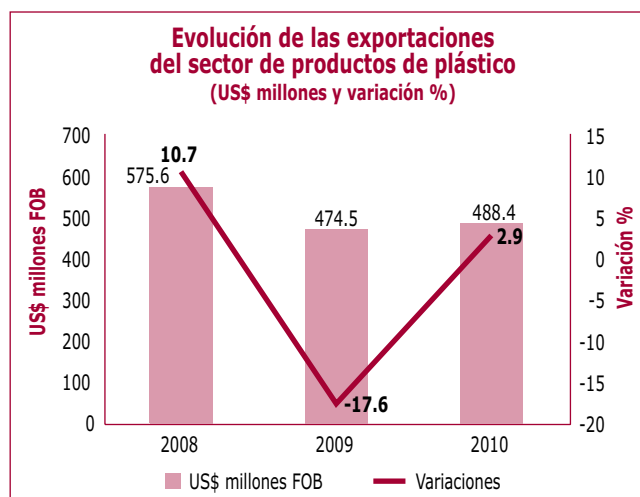
Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

Asimismo, el costo laboral unitario creció levemente, aumentando del 14.9% en 2007 al 15% en 2008, un registro muy similar al de la industria, que fue del 15.1%. En línea con lo anterior, el sector tuvo una baja productividad laboral en términos relativos a la industria. Nótese que un trabajador promedio de este sector genera \$56.6 millones, mientras que el del promedio industrial es de \$86.6 millones. En este sentido, el valor agregado generado por cada \$1.000 invertidos en salarios del sector es bajo en comparación con el resto de la industria. Esto es precisamente lo que muestra el indicador de competitividad del costo laboral, el cual fue de \$2.600 para la industria de plásticos frente a los \$3.400 alcanzados por el promedio de la industria durante 2008.

Comercio exterior

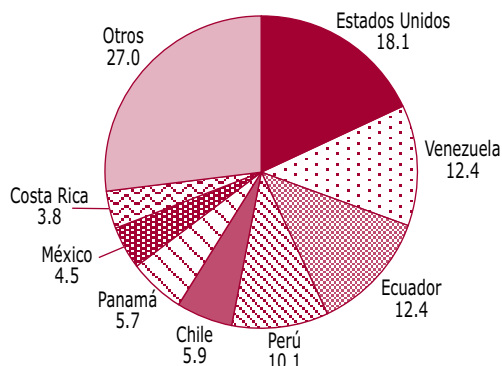
Exportaciones. Las exportaciones del sector recuperaron ligeramente su dinamismo en 2010. En efecto, durante ese año las exportaciones crecieron a una tasa del 2.9% tras haber tenido un crecimiento del -17.6% en

2009. Con ello, las exportaciones de plásticos cerraron el año 2010 en US\$488.4 millones. Entre tanto, en 2010 Venezuela dejó de ser el principal destino de las exportaciones del sector, con lo que Estados Unidos pasó a ocupar



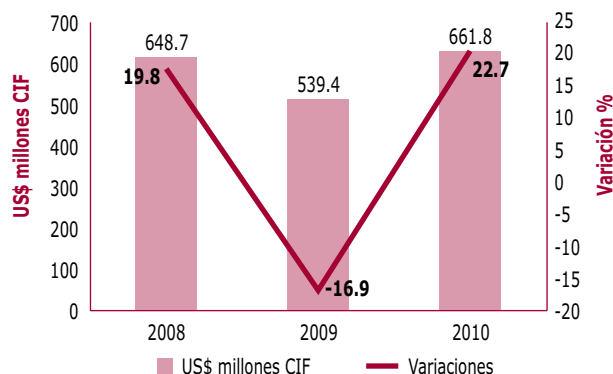
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales destinos de las exportaciones colombianas del sector de productos de plástico
(%, 2010)



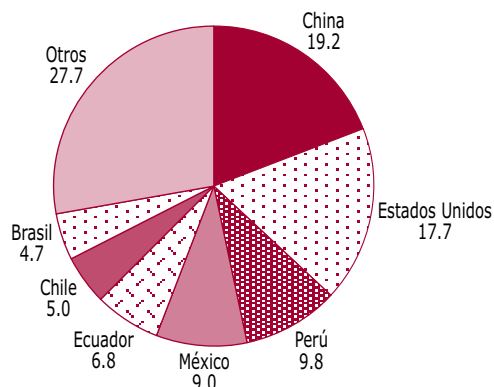
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

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



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Principales orígenes de las importaciones colombianas del sector de productos de plástico
(%, 2010)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

el primer lugar con el 18.1% del total exportado. Venezuela y Ecuador le siguieron, concentrando cada uno un 12.4%. Otros destinos destacados fueron Perú, que compró el 10.1% del total de ventas externas, Chile el 5.9%, y Panamá el 5.7%. En comparación con los datos de 2008 se observa que Chile desplazó a Panamá, que era el cuarto destino exportador.

Importaciones. Si bien en 2009 las importaciones se contrajeron un 16.9% anual (llegando a US\$539.4 millones), en 2010 el sector volvió a aumentar sus compras internacionales, elevando las importaciones un 22.7% hasta los US\$661.8 millones. China fue el principal origen de productos de plástico de la industria colombiana en 2010, proveyendo el 19.2% del total importado. Le siguió muy de cerca Estados Unidos, con una participación del 17.7%, y Perú, el tercer proveedor del país, con el 9.8%. Otros orígenes importantes fueron México, de donde se importó un 9% del total, Ecuador con un 6.8% y Chile con un 5%.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector de productos de plástico revelan que éste tiene una débil relación con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones para 2010 indica que el 25.8% del consumo interno de este sector fue abastecido con importaciones. Por su parte, La Tasa de Apertura Exportadora señaló que el 21.2% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para el año 2010 un valor muy cercano a cero. En efecto, como se vio anteriormente, el sector exhibió indicadores de importaciones y exportaciones similares, de tal forma que el sector es comercialmente neutro.

Indicadores de desempeño comercial del sector de productos de plástico

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	20.5	21.7	20.2	25.8
Tasa de Apertura Exportadora (1)	19.8	19.9	18.3	21.2
Balanza Comercial Relativa (2)	0.0	0.0	0.0	-0.1

Corresponde al promedio de los cuatro trimestres de cada año.

(1) Porcentaje. (2) Varía entre -1 y 1.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Situación financiera

En el año 2010 el sector mostró un pequeño deterioro en sus indicadores de rentabilidad frente a los resultados de 2009. El margen operacional pasó del 6.2% al 5.2% en ese período, mientras que el margen neto subió 10 puntos básicos. Por su parte, la razón corriente permaneció estable en 1.4, mientras que la rotación de su cartera pasó de 75 días

en 2009 a 81 días en 2010, lo que refleja bajos niveles de eficiencia en sus cobros.

De otro lado, los niveles de endeudamiento mostraron un incremento leve. La razón de endeudamiento pasó del 45% al 46.2% entre 2009 y 2010. Entre tanto, el nivel de deuda neta del sector pasó del 21.1% al 23%, mientras que el apalancamiento financiero ganó 180 puntos básicos respecto a 2009, ascendiendo al 23.1% en 2010.

Indicadores financieros del sector de productos de plástico			
Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	6.2	5.2	7.3
Margen de utilidad neta (%)	2.4	2.5	4.9
Rentabilidad del activo (%)	2.1	2.0	3.4
Rentabilidad del patrimonio (%)	3.8	3.7	5.3
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	0.8	0.8	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	75.3	80.9	52.9
Rotación CxP (días)	65.2	67.7	49.4
Capital de trabajo / Activo (%)	12.9	11.7	8.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	45.0	46.2	36.7
Apalancamiento financiero (%)	21.2	23.1	14.0
Deuda neta (%)	21.1	23.0	13.8

Para este sector se contó con información financiera de 345 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 productos de plástico 2010 (\$ 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 (%)
3 Adeplast y Cía. Ltda.	2.978.278	1.643.711	7.024.696	275.188	153.187	3,9	5,1	11,5	1,2	55,2
A & P de Colombia Ltda.	2.232.287	815.999	2.206.428	14.644	-16.696	0,7	-0,7	-1,2	1,4	36,6
A.R. Tecnoplásticos Ltda.	3.140.198	2.195.801	3.557.511	489.456	83.945	13,8	2,7	8,9	1,1	69,9
ABC Gotuplas Ltda.	4.135.452	2.178.738	5.520.977	575.741	399.723	10,4	9,7	20,4	2,4	52,7
Acme León Plásticos S.A.	7.697.916	4.575.180	19.198.974	1.132.157	540.157	5,9	7,0	17,3	1,5	59,4
Aislapor Ltda.	3.125.717	2.383.612	4.262.454	24.861	7.151	0,6	0,2	1,0	2,1	76,3
Alico S.A.	75.589.998	45.896.528	96.629.275	6.260.079	4.826.584	6,5	6,4	16,3	1,1	60,7
Alpet Ltda.	284.546	162.604	168.918	28.164	14.189	16,7	5,0	11,6	1,5	57,1
Alphaflex Ltda.	988.457	625.709	2.050.935	356.565	9.861	17,4	1,0	2,7	1,3	63,3
Alphex Industrias Plásticas y Cía. S. en C.	4.930.357	2.706.317	7.818.492	935.894	516.007	12,0	10,5	23,2	1,6	54,9
Alpha Colombia Ltda.	30.827.805	15.642.924	45.165.680	3.450.094	2.839.100	7,6	9,2	18,7	2,6	50,7
Altalene S.A.	17.244.877	8.053.820	19.053.240	722.304	535.403	3,8	3,1	5,8	1,1	46,7
Alusud Embalajes Colombia Ltda.	65.383.113	12.633.352	50.023.179	2.975.794	5.087.238	5,9	7,8	9,6	1,7	19,3
Amcor Holdings Australia Sucursal Colombia	35.533.665	5.822.210	38.567.722	-496.263	-281.705	-1,3	-0,8	-0,9	3,5	16,4
Amcor Pet Packaging de Colombia S.A.	94.740.685	80.088.616	73.871.410	-3.041.854	-1.024.544	-4,1	-1,1	-7,0	0,6	84,5
Ampaca Ltda.	2.069.123	1.134.172	3.063.952	142.443	70.246	4,6	3,4	7,5	1,4	54,8
Andina de Tuberías Ltda.	371.444	291.035	127.960	4.623	4.623	3,6	1,2	5,7	11,3	78,4
Aprovechamiento Plástico S.A.	5.399.878	1.421.531	3.471.715	225.345	236.727	6,5	4,4	6,0	2,6	26,3
Arpack S.A.	4.141.273	2.735.313	775.770	-360.238	-531.146	-46,4	-12,8	-37,8	0,7	66,1
Apriacol Ltda.	1.542.385	477.081	4.413.890	1.157.227	768.283	26,2	49,8	72,1	2,1	30,9
Avant Plast S.A. Avances Tecnológicos Plásticos S.A.	6.598.234	1.954.728	5.714.884	755.372	171.445	13,2	2,6	3,7	2,4	29,6
Biofilm S.A.	738.994.501	387.996.678	356.750.804	-9.145.621	-23.044.752	-2,6	-3,1	-6,6	1,1	52,5
Botones de Colombia S.A.	2.480.145	575.283	1.809.587	60.218	44.719	3,3	1,8	2,3	1,6	23,2
C.I. Diseños y Sistemas Ltda.	979.319	413.196	2.717.180	157.305	73.313	5,8	7,5	13,0	2,2	42,2
C.I. Industrias Plásticas Splastic Ltda.	349.972	35.227	357.769	20.918	12.419	5,8	3,5	3,9	6,2	10,1
Cajas Plásticas Guers S.A.	2.813.072	1.169.866	3.562.788	103.835	34.349	2,9	1,2	2,1	1,2	41,6
Camaplast y Cía. Ltda.	9.696.816	5.580.276	10.399.514	767.288	645.149	7,4	6,7	15,7	1,5	57,5
Candy Plast Ltda.	589.964	139.535	1.454.584	182.325	102.211	12,5	17,3	22,7	3,3	23,7
Carlos Humberto Suárez O. y Cía. Ltda.	445.345	249.714	1.061.802	25.736	6.065	2,4	1,4	3,1	1,6	56,1
Champlast S.A.	1.416.551	209.742	999.438	102.434	53.219	10,2	3,8	4,4	2,5	14,8
Ciplas S.A.	45.268.205	22.289.960	57.860.912	-5.763.640	-751.494	-10,0	-1,7	-3,3	1,3	49,2
CMC Comaco Ltda.	1.206.769	783.139	2.025.299	20.017	56.871	1,0	4,7	13,4	1,0	64,9
Coex Colombia Ltda.	7.351.995	4.214.895	8.129.362	1.307.508	937.235	16,1	12,7	29,9	1,6	57,3
Colherplast Ltda.	1.634.571	1.131.613	3.857.435	196.257	2.310	5,1	0,1	0,5	0,8	69,2
Colubiertos Ltda. En acuerdo de reestructuración.	4.281.100	3.159.784	7.720.766	-30.246	-582.122	-0,4	-13,6	-51,9	1,5	73,8
Colenpaques Ltda.	5.255.595	1.722.388	14.921.462	297.554	210.487	2,0	4,0	6,0	2,4	32,8
Colombiana de Extrusión S.A.	32.009.572	5.601.244	40.212.528	8.107.493	5.750.975	20,2	18,0	21,8	2,5	17,5
Colombiana de Laminados Ltda.	8.804.809	7.541.263	6.128.704	-5.641	-420.514	-0,1	-4,8	-33,3	1,6	85,6
Colomplast S.A.	4.588.225	2.625.143	4.437.839	290.201	25.053	6,5	0,5	1,3	1,5	57,2
Colplast Ltda.	6.527.786	2.522.268	12.488.262	1.461.239	886.827	11,7	13,6	22,1	1,7	38,6
Comercializadora de Plásticos Flowerpack Ltda.	356.529	138.039	748.745	44.130	19.797	5,9	5,6	9,1	1,2	38,7
Comercializadora Internacional Aluzma y Cía. Ltda.	661.057	429.064	935.304	90.060	24.482	9,6	3,7	10,6	1,1	64,9
Comercializadora Internacional Procodext S.A.S. C.I.	11.497.861	10.887.952	25.215	1.439	3.185	5,7	0,0	0,5	1,1	94,7
Comercializadora Plastytipos Ltda.	3.148.945	3.088.574	3.094.636	-71.083	-216.787	-2,3	-6,9	-359,1	0,3	98,1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Compañía de Empaques Plásticos Ltda.	1.431.580	730.767	934.045	201.786	113.451	21.6	7.9	16.2	0.6	51.0
Compañía General de Plásticos Ltda. G Plast Ltda.	5.377.492	1.488.370	7.007.608	803.050	526.029	11.5	9.8	13.5	2.5	27.7
Compañía Industrial de Plásticos Ltda.	2.849.234	2.006.169	5.040.377	156.404	90.204	3.1	3.2	10.7	0.7	70.4
Compañía Productora de Envases Plásticos	12.036.503	6.661.848	13.777.321	830.838	184.441	6.0	1.5	3.4	1.1	55.3
Compac S.A.S.	2.173.666	1.166.684	1.133.874	-51.267	48.781	-4.5	2.2	4.8	1.5	53.7
Compañía de Plásticos Seul S.A.	15.400.362	11.236.470	22.560.950	425.617	213.711	1.9	1.4	5.1	0.9	73.0
Compañía Industrial de Occidente S.A. En acuerdo de reestructuración.	5.847.832	3.692.478	510.325	-126.148	-153.639	-24.7	-2.6	-7.1	0.7	63.1
Conalpas S.A.	10.277.806	3.190.156	13.039.376	1.466.314	717.502	11.2	7.0	10.1	1.9	31.0
Conos Viales Ltda.	766.770	392.943	2.173.773	143.845	3.896	6.6	0.5	1.0	1.2	51.2
Corema Ltda.	3.433.133	1.732.313	4.084.385	146.445	137.425	3.6	4.0	8.1	1.7	50.5
Coroplast Ltda.	3.246.591	1.682.869	3.945.908	337.743	2.826	8.6	0.1	0.2	0.7	51.8
Corporación Plástica S.A.S.	36.678.892	17.694.538	28.802.509	1.621.708	307.024	5.6	0.8	1.6	0.8	48.2
Correa Botero Ltda.	1.183.684	647.366	4.402.796	448.453	281.479	10.2	23.8	52.5	1.8	54.7
Cortineros Líder S.A.	3.166.291	1.368.765	5.916.968	621.963	348.549	10.5	11.0	19.4	1.8	43.2
Cosmepilas Ltda.	6.783.014	1.821.668	6.601.456	1.270.654	742.346	19.2	10.9	15.0	2.2	26.9
Coyseil Ltda.	922.137	589.765	1.294.449	94.399	52.497	7.3	5.7	15.8	1.3	64.0
Creapack Ltda.	535.223	150.360	553.248	10.679	466	1.9	0.1	0.1	3.8	28.1
Cristacryl de Colombia S.A.	5.809.208	2.727.282	8.620.321	223.416	155.339	2.6	2.7	5.0	1.2	46.9
Darplas Ltda.	33.266.259	15.235.362	24.149.296	3.182.909	2.139.837	13.2	6.4	11.9	0.7	45.8
Diax S.A.	3.562.047	885.474	3.267.787	209.123	92.389	6.4	2.6	3.5	3.7	24.9
Dicol Ltda.	3.642.827	972.251	4.613.867	247.051	200.915	5.4	5.5	7.5	2.7	26.7
Dicoplast S.A.	3.402.104	2.726.300	6.071.968	154.874	-114.078	2.6	-3.4	-16.9	0.6	80.1
Dienes Cía. Ltda.	23.183.878	7.725.166	19.361.656	2.430.816	1.280.769	12.6	5.5	8.3	2.1	33.3
Diseños Plásticos de Colombia Diplascol Ltda.	2.805.997	1.257.628	1.359.507	240.724	66.118	17.7	2.4	4.3	1.5	44.8
Disempack Ltda.	1.699.607	1.430.214	2.040.564	81.246	57.738	4.0	3.4	21.4	1.1	84.1
Distribuciones Angelito S.A.	1.168.970	222.253	763.339	24.476	1.909	3.2	0.2	0.2	41.0	19.0
Disvinilos Ltda.	402.037	240.738	1.310.436	44.760	2.373	3.4	0.6	1.5	0.7	59.9
Dorfan S.A.	27.969.071	8.719.478	26.246.030	-248.355	-459.516	-0.9	-1.6	-2.4	1.2	31.2
Empaques e Inversiones S.A.	489.975	349.087	502.991	78.333	3.827	15.6	0.8	2.7	0.4	71.2
Empaques Flexibles S.A. En acuerdo de reestructuración.	5.611.551	1.551.782	5.189.833	-151.626	-965	-2.9	0.0	0.0	2.3	27.7
Empaques Plásticos Impresos y Coextruidos S.A.	7.479.935	4.772.353	9.511.302	717.697	54.309	7.5	0.7	2.0	0.9	63.8
Empaques Transparentes S.A.	25.144.367	14.069.084	25.899.751	2.833.068	1.562.507	10.9	6.2	14.1	1.4	56.0
Emplastec Ltda.	866.007	719.743	1.353.460	30.187	16.197	2.2	1.9	11.1	1.6	83.1
Empresa Colombiana de Soploado e Inyección Ecsi S.A.	57.108.429	15.726.817	65.247.748	2.138.167	2.855.994	3.3	5.0	6.9	2.0	27.5
Empresa de Servicios Plásticos Flexibles Ltda.	1.056.801	509.618	2.622.276	288.466	154.193	11.0	14.6	28.2	2.2	48.2
Envapac Ltda.	1.884.165	575.096	2.875.121	238.076	155.303	8.3	8.2	11.9	1.4	30.5
Envases Ltda.	2.702.629	1.170.880	4.847.063	-200.954	-262.444	-4.1	-9.7	-17.1	1.9	43.3
Espumados S.A.	62.031.675	11.613.390	71.337.823	12.751.777	8.159.719	17.9	13.2	16.2	1.7	18.7
Espumapor y Cia. Ltda.	5.458.407	1.474.673	2.390.176	93.117	114.883	3.9	2.1	2.9	0.7	27.0
Espumas Santander S.A.	9.400.464	4.739.775	18.905.707	714.947	170.041	3.8	1.8	3.6	1.3	50.4
Estructuras Plásticas Maderplast S.A.	2.442.023	1.337.807	3.874.148	353.068	177.495	9.1	7.3	16.1	1.4	54.8
Etiquetas y Cápsulas de Colombia S.A.	2.391.717	800.905	2.968.229	-342.016	-12.996	-11.5	-0.5	-0.8	2.2	33.5
Europlásticos Ltda.	1.860.638	525.885	2.224.040	248.200	162.783	11.2	8.7	12.2	3.4	28.3
Exiplast S.A.	5.374.298	3.063.404	10.540.963	872.365	456.646	8.3	8.5	19.8	1.6	57.0
Extruperfiles y Plásticos Ltda.	528.769	408.700	837.942	76.241	253	9.1	0.0	0.2	0.9	77.3

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Extrusa de Colombia S.A.	47.287.703	46.905.273	14.935.867	-1.534.490	-3.980.419	-10.3	-8.4	-1.040.8	0.6	99.2
Fabricopores y Plásticos Ltda.	444.141	81.001	1.089.979	33.002	22.795	3.0	5.1	6.3	4.4	18.2
Famoplast Ltda.	1.264.813	1.099.982	1.189.064	29.343	-9.316	2.5	-0.7	-5.7	0.4	87.0
Fantásias Plásticas de Colombia Ltda.	12.564.478	9.420.156	11.152.263	1.825.256	475.396	16.4	3.8	15.1	3.1	75.0
Fasor Ltda.	2.527.913	994.115	3.722.600	430.222	164.189	11.6	6.5	10.7	2.3	39.3
Fayco Ltda.	2.522.621	1.775.797	3.227.910	337.668	215.613	10.5	8.5	28.9	2.3	70.4
Ferplásticos S.A.	5.658.113	1.531.790	6.678.928	515.911	327.894	7.7	5.8	7.9	4.0	27.1
Fibratore S.A.	11.829.644	6.267.194	17.194.390	1.198.785	685.034	7.0	5.8	12.3	1.4	53.0
Flintex S.A.	114.388.696	47.175.836	67.038.843	2.454.285	4.171.966	3.7	3.6	6.2	1.2	41.2
Flexco S.A.	7.006.717	3.814.771	7.544.210	797.636	216.563	10.6	3.1	6.8	1.8	54.4
Flexo Spring S.A.	200.633.503	52.278.438	198.388.211	12.104.472	11.422.095	6.1	5.7	7.7	2.2	26.1
Flexoempaques Toro S. en C.	1.538.882	775.638	650.981	73.428	20.237	11.3	1.3	2.7	2.6	50.4
Flopac S.A.	3.124.420	2.329.000	3.958.076	140.240	-61.746	3.5	-2.0	-7.8	1.2	74.5
Floplacol Ltda.	360.404	132.296	584.508	50.215	27.727	8.6	7.7	12.2	0.7	36.7
Formacol S.A.	40.645.702	15.418.351	17.605.369	143.264	-1.242.280	0.8	-3.1	-4.9	1.0	37.9
Formiplas S.A.	7.337.215	4.845.455	16.364.134	1.615.039	741.402	9.9	10.1	29.8	1.2	66.0
Geopak Sucursal Colombia	20.152.211	4.001.817	13.994.955	3.839.801	3.614.175	27.4	17.9	22.4	3.2	19.9
Gilpa Impresores S.A.	75.562.188	30.575.804	46.871.908	-119.653	353.404	-0.3	0.5	0.8	1.0	40.5
Glormed Colombia S.A.	60.921.162	44.535.023	21.101.297	-4.188.111	-6.856.880	-19.8	-11.3	-41.8	0.9	73.1
Gran Andina de Plásticos Ltda.	973.164	635.780	2.547.215	171.274	55.069	6.7	5.7	16.3	1.1	65.3
Granulpas S.A.	2.556.339	1.286.195	3.895.134	209.293	115.529	5.4	4.5	9.1	2.1	50.3
Guala Closures de Colombia Ltda.	45.244.092	8.556.959	45.435.920	13.532.975	8.489.525	29.8	18.8	23.1	3.5	18.9
Heinz Dienes Ltda.	512.949	156.379	1.123.801	137.492	85.352	12.2	16.6	23.9	1.7	30.5
Hervag y Cía. S. en C.	6.636.006	3.984.360	9.408.082	372.764	8.675	4.0	0.1	0.3	1.4	60.0
Hightec Plásticos Ltda.	8.326.471	5.522.387	6.536.992	-253.184	-702.331	-3.9	-8.4	-25.0	0.8	66.3
Ideas Proyectos e Innovaciones Serviprecorte Ltda.	275.071	103.020	322.623	23.739	8.518	7.4	3.1	5.0	3.1	37.5
Ideplas Ltda.	5.141.815	2.850.963	8.072.189	582.966	418.076	7.2	8.1	18.2	1.9	55.4
Impresión y Plásticos Ltda.	3.747.129	2.131.187	4.874.224	752.211	471.304	15.4	12.6	29.2	2.2	56.9
Improquisa S.A.	15.056.173	8.182.587	20.237.244	315.734	499.539	1.6	3.3	7.3	1.2	54.3
Incodi Ltda.	5.297.242	2.605.217	7.400.517	444.935	295.083	6.0	5.6	11.0	2.6	49.2
Indupor S.A.	819.079	470.956	1.050.836	-85.913	2.719	-8.2	0.3	0.8	1.7	57.5
Industria de Materiales Eléctricos de Colombia S.A.	20.825.261	6.837.061	23.715.951	295.886	-553.511	1.2	-2.7	-4.0	0.9	32.8
Industria Nacional de Acrílicos Ltda.	10.433.000	5.711.015	11.032.637	580.083	621.946	5.3	6.0	13.2	1.2	54.7
Industria Nacional Electromecánica Ltda.	3.805.502	828.101	5.406.889	1.103.543	779.188	20.4	20.5	26.2	2.7	21.8
Industria Sierra Avila Ltda.	846.050	216.015	937.383	44.376	19.962	4.7	2.4	3.2	1.6	25.5
Industria Transformadora de Plástico Teleplast Ltda.	4.114.908	2.097.040	4.218.206	210.734	16.261	5.0	0.4	0.8	2.0	51.0
Industrias Beba Ltda.	2.762.919	1.149.985	2.193.742	293.771	124.176	13.4	4.5	7.7	1.0	41.6
Industrias Crisaza S.A. En concordato.	957.111	659.659	37.008	-27.093	-169.453	-73.2	-17.7	-57.0	1.2	68.9
Industrias Estrá S.A.	103.085.658	37.386.644	73.047.507	2.390.495	463.573	3.3	0.4	0.7	1.2	36.3
Industrias Kent y Sorrento S.A.	21.003.289	9.853.870	18.011.680	-77.484	-226.311	-0.4	-1.1	-2.0	1.1	46.9
Industrias Limer Ltda.	704.884	515.096	321.538	16.714	-3.962	5.2	-0.6	-2.1	0.7	73.1
Industrias Mamut Limitadas	1.597.346	310.771	1.742.523	188.639	82.526	10.8	5.2	6.4	7.0	19.5
Industrias Papeplast Ltda.	5.770.283	2.219.549	8.935.608	922.292	1.283.035	10.3	22.2	36.1	2.6	38.5
Industrias Plásticas Asociadas S.A.	5.465.346	1.953.334	6.020.523	408.354	184.313	6.8	3.4	5.2	1.3	35.7
Industrias Plásticas del Caribe S.A. En reorganización.	45.534.472	29.858.187	15.238.832	-2.101.665	-1.732.997	-13.8	-3.8	-11.1	2.3	65.6
Industrias Plásticas del Pacífico Ltda.	2.743.309	1.394.359	2.461.678	129.806	-45.918	5.3	-1.7	-3.4	1.2	50.8

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 Plásticas GR Ltda.	4.908.782	2.576.340	7.788.132	831.325	302.777	10,7	6,2	13,0	2,0	52,5
Industrias Plásticas Herbeplast Ltda.	5.265.145	1.820.496	9.625.376	356.821	320.880	3,7	6,1	9,3	2,3	34,6
Industrias Plásticas LRO Ltda.	3.333.195	756.282	4.342.935	429.613	310.235	9,9	9,3	12,0	3,7	22,7
Industrias Plásticas M.M. S.A.	11.336.590	2.052.377	9.543.545	253.941	338.985	2,7	3,0	3,7	2,4	18,1
Industrias Plásticas Santa Lucía Ltda.	2.213.838	1.893.695	1.627.447	-69.036	-188.256	-4,2	-8,5	-58,8	3,0	85,5
Industrias Plesco S.A.	8.722.344	5.967.656	12.260.977	1.899.623	1.425.990	15,5	16,3	51,8	2,2	68,4
Industrias Plinco Ltda.	1.325.123	986.006	61.338	-204.725	34.522	-333,8	2,6	10,2	1,3	74,4
Industrias Prodeplast Ltda.	3.170.711	1.028.611	3.960.681	119.116	144.786	3,0	4,6	6,8	2,4	32,4
Industrias Rapla y Cia. Ltda.	3.559.760	1.422.096	2.846.812	306.310	169.415	10,8	4,8	7,9	1,8	39,9
Industrias Tres Efe Ltda.	540.071	25.951	207.637	2.249	2.009	1,1	0,4	0,4	4,4	4,8
Industrias Vanyplas S.A.	77.660.219	29.127.205	39.476.008	4.205.856	1.422.019	10,7	1,8	2,9	2,2	37,5
Industrias Zenner S.A.	16.252.734	3.064.912	15.156.388	758.603	385.337	5,0	2,4	2,9	2,2	18,9
Ingeniería de Transformación de Plásticos Ltda.	20.929.336	9.615.887	13.341.465	1.790.674	91.616	13,4	0,4	0,8	1,8	45,9
Ingeniería Plástica Ltda. Ingeplast	625.561	346.799	1.244.197	92.026	41.453	7,4	6,6	14,9	1,7	55,4
Innovaciones Plásticas S.A.	875.543	684.072	1.182.135	52.555	-31.775	4,4	-3,6	-16,6	0,9	78,1
Innovaciones Tecnoplásticas S.A.	5.402.791	4.736.559	5.758.036	-172.633	-208.947	-3,0	-3,9	-31,4	1,1	87,7
Intalpel S.A.	57.413.260	18.544.469	51.076.159	840.495	338.774	1,6	0,6	0,9	1,3	32,3
Intecmeol y Cia. Ltda.	1.472.634	771.680	960.312	100.785	17.945	10,5	1,2	2,6	1,7	52,4
Intecplast Inyección Técnica de Plásticos S.A.	58.092.189	34.311.389	46.043.719	3.917.853	680.267	8,5	1,2	2,9	1,5	59,1
Internacional de Plásticos S.A.	10.033.708	5.116.015	10.895.177	1.055.813	503.814	9,7	5,0	10,2	0,9	51,0
Interplast Overseas Colombia Limited	9.439.160	2.149.248	9.996.482	3.297.193	2.452.494	33,0	26,0	33,6	3,8	22,8
Inversiones Diana Milena y Cia. Ltda.	5.955.566	1.787.398	5.586.658	877.089	512.191	15,7	8,6	12,3	1,1	30,0
Inversiones Inpar y Cia. S. en C.	1.561.350	764.606	379.515	32.991	4.961	8,7	0,3	0,6	1,6	49,0
Inversiones Panzer Ltda.	624.316	267.896	936.355	1.070	35.246	0,1	5,6	9,9	4,6	42,9
Isopor Ltda. En reorganización.	1.421.271	1.536.474	2.592.149	-79.959	-132.539	-3,1	-9,3	115,0	14,0	108,1
ITC Wilches y Cia. S. en C.	1.881.374	1.008.122	3.380.002	68.132	33.256	2,0	1,8	3,8	1,6	53,6
Jomis S.A.	5.301.366	1.709.377	3.129.904	2.521	101.934	0,1	1,9	2,8	1,3	32,2
K Jiplas S.A.	9.307.889	6.490.194	13.809.679	630.841	98.884	4,6	1,1	3,5	1,4	69,7
Kalusin Importing Company S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	10.798.635	4.379.711	5.178.181	57.940	4.697	1,1	0,0	0,1	2,4	40,6
Kangupor Ltda.	14.172.953	6.324.202	20.910.636	1.836.237	672.810	8,8	4,7	8,6	1,2	44,6
La Forma Ltda.	1.875.873	203.674	1.759.470	-97.846	-9.994	-5,6	-0,5	-0,6	8,1	10,9
Laminados Termoformados S.A.	1.440.413	918.899	3.507.391	357.042	157.011	10,2	10,9	30,1	1,1	63,8
Láminas y Empaques S.A.S.	7.012.309	2.157.469	4.494.236	-126.327	-269.333	-2,8	-3,8	-5,5	1,5	30,8
Lamitech S.A.	207.762.672	78.599.174	110.518.674	10.061.616	8.111.920	9,1	3,9	6,3	1,4	37,8
Liliplast Ltda.	2.497.317	1.505.068	4.438.059	407.511	235.075	9,2	9,4	23,7	1,0	60,3
Mac del Pacífico S.A.	21.898.299	559.645	7.894.360	372.762	312.329	4,7	1,4	1,5	10,9	2,6
Magic Plast Ltda.	1.911.603	962.497	3.657.536	-142.303	-221.481	-3,9	-11,6	-23,3	1,5	50,4
Mangueras y Cables de Colombia Ltda.	734.067	44.355	957.822	97.935	66.576	10,2	9,1	9,7	8,7	6,0
Manufacturas en Poliuretano y Plástico Ltda.	1.404.326	464.662	2.102.236	224.987	155.038	10,7	11,0	16,5	2,0	33,1
Manufactura de Hormas Ltda.	931.733	391.509	846.613	42.901	27.838	5,1	3,0	5,2	0,7	42,0
Mareplast Ltda.	343.466	230.848	1.120.883	333	-13.169	0,0	-3,8	-11,7	1,4	67,2
Marke Team Ltda.	1.007.621	702.494	1.568.541	40.733	28.023	2,6	2,8	9,2	1,4	69,7
Matrimol Ltda.	1.114.660	632.798	2.859.874	145.431	65.873	5,1	5,9	13,7	1,5	56,8
Meridiano S.A.S.	3.754.972	1.771.714	5.568.336	688.413	253.456	12,4	6,7	12,8	1,0	47,2
Metal Acrílico S.A.	3.426.880	2.662.982	6.270.118	582.523	289.369	9,3	8,4	37,9	1,2	77,7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Mideplast Ltda. En acuerdo de reestructuración.	417.801	286.306	328.189	38.086	9.855	11.6	2.4	7.5	3.6	68.5
Minipak S.A.S.	118.237.319	43.787.720	92.574.173	-2.285.787	743.206	-2.5	0.6	1.0	1.9	37.0
Mold Plast Ltda.	2.820.513	722.788	6.587.520	866.044	469.585	13.1	16.6	22.4	3.1	25.6
Moldes y Plásticos Industriales Ltda.	481.821	23.726	238.412	3.288	17.336	1.4	3.6	3.8	4.6	4.9
Moldpet Ltda.	1.604.196	1.165.037	3.217.657	205.825	80.072	6.4	5.0	18.2	1.6	72.6
Nonplast Ltda.	6.131.078	4.092.522	5.817.232	462.230	143.022	7.9	2.3	7.0	1.2	66.8
Multidimensionales S.A.	309.422.862	197.458.037	238.148.167	24.913.592	16.180.687	10.5	5.2	14.5	1.1	63.8
Multifondi Ltda.	525.913	192.845	264.128	-171.016	-161.812	-64.7	-30.8	-48.6	0.7	36.7
Nardiplast Ltda.	8.249.865	4.109.395	12.667.849	1.576.610	959.027	12.4	11.6	23.2	1.2	49.8
Normarh Ltda.	4.329.617	883.416	4.329.692	45.052	7.743	1.0	0.2	0.2	4.0	20.4
Novedades Plásticas Ltda.	4.243.756	1.583.073	7.704.281	808.632	312.600	10.5	7.4	11.7	2.2	37.3
O-Tek Internacional S.A.	144.599.351	82.432.129	84.291.939	5.685.830	1.552.337	6.7	1.1	2.5	0.7	57.0
Occidental de Plásticos Ltda.	7.735.356	3.178.895	11.649.429	1.821.035	1.295.529	15.6	16.7	28.4	1.0	41.1
Olaflex A.	3.923.488	2.204.055	7.121.373	884.915	557.954	12.4	14.2	32.4	1.7	56.2
Omega de Plásticos S.A.	1.510.880	898.187	3.804.959	402.968	287.874	10.6	19.1	47.0	1.0	59.4
Otorgo Ltda.	2.350.238	716.301	1.558.935	116.977	6.624	7.5	0.3	0.4	1.2	30.5
PVC Gerfor S.A.	120.920.888	69.165.456	125.182.570	2.341.270	1.203.750	1.9	1.0	2.3	1.2	57.2
P.G. Plast Grifos Ltda.	1.543.772	944.146	1.543.334	116.600	17.932	7.6	1.2	3.0	1.4	61.2
P.M.F. Ltda.	1.463.420	597.832	1.081.931	-154.358	-209.486	-14.3	-14.3	-24.2	1.7	40.9
Pagoma S.A.	5.461.578	1.742.346	7.612.485	445.741	311.609	5.9	5.7	8.4	2.1	31.9
Paraplásticos S.A.	5.081.333	3.933.228	8.302.067	292.931	5.838	3.5	0.1	0.5	1.0	77.4
Partes y Complementos Plásticos Ltda. PCP	7.350.249	4.715.699	8.923.717	1.124.507	89.826	12.6	1.2	3.4	1.8	64.2
Pavco de Occidente Ltda.	78.890.484	25.324.987	9.807.835	1.614.363	2.742.782	16.5	3.5	5.1	4.6	32.1
Pavco S.A.	447.049.774	145.096.263	62.552.557	2.740.781	7.293.321	4.4	1.6	2.4	1.7	32.5
Películas Extruidas S.A.	62.186.256	25.917.474	68.433.832	-24.313	301.267	0.0	0.5	0.8	1.2	41.7
Películas y Papeles Especiales Ltda.	1.422.288	876.804	1.355.611	134.721	93.194	9.9	6.6	17.1	1.6	61.6
Pelpak S.A.	38.689.791	23.978.081	30.294.773	2.667.586	825.852	8.8	2.1	5.6	1.5	62.0
Pet del Caribe S.A.	11.149.345	4.707.699	18.112.013	2.269.243	1.339.633	12.5	12.0	20.8	1.4	42.2
Petpack S.A.	4.790.456	3.303.168	6.933.232	334.589	-276.046	4.8	-5.8	-18.6	1.1	69.0
Pexco Ltda.	498.252	112.438	643.632	-57.908	-64.072	-9.0	-12.9	-16.6	1.6	22.6
Placecol S.A.	3.915.788	2.095.734	5.853.284	518.104	221.852	8.9	5.7	12.2	2.0	53.5
Plantiformas S.A.	4.887.180	910.133	8.882.892	893.698	446.623	10.1	9.1	11.2	4.1	18.6
Plascovil Ltda.	3.556.481	313.844	3.552.060	466.899	312.852	13.1	8.8	9.6	3.9	8.8
Plasmar Ltda.	398.871	128.319	120.544	13.846	9.813	11.5	2.5	3.6	1.6	32.2
Plasmar S.A.	24.692.697	17.473.369	44.074.647	1.344.529	845.998	3.1	3.4	11.7	1.0	70.8
Plastextil S.A.	12.883.075	6.081.291	21.615.103	1.114.209	173.058	5.2	1.3	2.5	1.5	47.2
Plásticos y Termoformados Ltda.	910.296	261.013	711.865	69.412	41.112	9.8	4.5	6.3	3.6	28.7
Plastiandes Ltda.	461.110	246.878	779.658	71.353	46.516	9.2	10.1	21.7	3.0	53.5
Plastic Films Internacional S.A.	21.519.155	13.307.597	26.656.005	2.172.618	2.219.832	8.2	10.3	27.0	2.1	61.8
Plásticos Alianza S.A.	2.925.512	731.281	5.765.869	25.041	217.289	0.4	7.4	9.9	3.9	25.0
Plásticos Calidad y Cía. Ltda.	9.648.410	5.970.601	13.277.610	1.761.860	666.077	13.3	6.9	18.1	1.7	61.9
Plásticos Ceipe Ceiplast Ltda.	2.767.506	173.641	1.407.176	44.608	30.775	3.2	1.1	1.2	7.1	6.3
Plásticos Correa S.A.	6.807.375	4.850.832	12.876.864	479.029	640.044	3.7	9.4	32.7	1.3	71.3
Plásticos de La Zona Andina S.A.	1.638.391	930.993	1.287.709	-44.239	-108.958	-3.4	-6.7	-15.4	0.7	56.8
Plásticos de Santander Ltda.	2.749.405	1.783.693	2.914.364	377.598	202.826	13.0	7.4	21.0	0.8	64.9
Plásticos del Gremio Cafetero Ltda.	6.819.677	1.084.241	6.488.396	523.041	332.740	8.1	4.9	5.8	2.5	15.9

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Plásticos Desechables de Colombia S.A.	44.614.852	20.145.572	45.591.396	2.220.798	810.096	4.9	1.8	3.3	1.6	45.2
Plásticos Especiales S.A.	120.354.867	40.704.578	83.682.925	9.221.281	4.432.782	11.0	3.7	5.6	1.7	33.8
Plásticos Farallones S.A.	2.918.377	1.000.190	4.070.997	870.277	579.768	21.4	19.9	30.2	2.0	34.3
Plásticos Fayco Ltda.	6.797.920	2.632.455	9.147.662	741.264	359.231	8.1	5.3	8.6	2.3	38.7
Plásticos Félix Ltda.	5.383.029	2.673.801	1.363.445	-20.900	-90.664	-1.5	-1.7	-3.3	4.2	49.7
Plásticos Flexibles Ltda.	39.060.954	19.291.557	22.512.422	-412.538	-792.735	-1.8	-2.0	-4.0	1.7	49.4
Plásticos Gerfor S.A.	10.727.751	5.033.099	38.243.319	358.767	-266.646	0.9	-2.5	-4.7	1.5	46.9
Plásticos Gyc Ltda.	3.096.894	2.331.590	5.520.985	216.792	85.822	3.9	2.8	11.2	1.5	75.3
Plásticos Herson Ltda.	3.148.621	2.160.267	4.412.571	305.819	192.430	6.9	6.1	19.5	1.7	68.6
Plásticos Impresos del Caribe Ltda. Plasticaribe	25.649.244	14.028.798	23.102.576	4.597.456	1.376.414	19.9	5.4	11.8	1.9	54.7
Plásticos Industriales Ltda.	4.848.393	2.838.815	707.158	-581.277	-603.431	-82.2	-12.4	-30.0	0.5	58.6
Plásticos Jordao S.A.	8.152.127	3.720.608	6.252.697	776.015	513.782	12.4	6.3	11.6	1.3	45.6
Plásticos Mafrá Ltda.	2.854.793	622.697	5.385.240	414.308	264.328	7.7	9.3	11.8	2.4	21.8
Plásticos Mallol Ltda.	830.373	226.758	1.434.745	154.761	91.428	10.8	11.0	15.1	3.5	27.3
Plásticos Monclat Ltda.	2.400.550	803.456	1.988.360	116.670	21.007	5.9	0.9	1.3	1.8	33.5
Plásticos Rainbow Ltda.	5.349.792	1.643.821	4.605.644	-256.698	364.467	-5.6	6.8	9.8	2.0	30.7
Plásticos Rimax Ltda. Rimax	130.807.218	60.748.585	113.844.259	8.129.750	2.586.169	7.1	2.0	3.7	1.2	46.4
Plásticos Silvatrim de Colombia S.A.	2.762.470	658.026	2.745.892	319.402	159.997	11.6	5.8	7.6	1.9	23.8
Plásticos Suiza y Cía. Ltda.	1.281.497	375.644	856.699	56.635	24.939	6.6	1.9	2.8	1.8	29.3
Plásticos Thermoplast Ltda.	5.546.019	2.390.135	4.130.657	176.540	1.75.564	4.3	3.2	5.6	0.5	43.1
Plásticos Truher S.A.	54.180.851	21.208.541	31.403.661	2.329.806	1.687.684	7.4	3.1	5.1	1.1	39.1
Plásticos Unión Ltda.	1.311.513	864.726	3.677.190	41.176	14.144	1.1	1.1	3.2	1.4	65.9
Plásticos Vandux de Colombia S.A.	33.204.900	15.611.929	13.948.639	1.294.105	63.093	9.3	0.2	0.4	1.2	47.0
Plásticos Vinílicos de Colombia S.A.	6.608.503	491.493	3.962.996	-215.258	-130.330	-5.4	-2.0	-2.1	5.4	7.4
Plásticos y Cauchos S.A.	8.062.305	4.475.645	7.687.958	-402.105	-235.449	-5.2	-2.9	-6.6	1.2	55.5
Plásticos y Servicios S.A.	1.734.580	360.502	2.174.233	37.102	14.310	1.7	0.8	1.0	4.2	20.8
Plastiger Ltda.	568.713	313.179	754.730	41.075	52.952	5.4	9.3	20.7	2.2	55.1
Plastihogar S.A. En acuerdo de reestructuración.	18.719.745	17.359.333	17.211.179	1.569.026	358.959	9.1	1.9	26.4	0.6	92.7
Plastilene S.A.	143.613.816	79.312.154	146.896.740	1.765.953	1.747.549	1.2	1.2	2.7	1.4	55.2
Plastimundo Ltda.	5.804.278	3.701.667	8.005.402	387.111	133.491	4.8	2.3	6.3	1.0	63.8
Plastinemor Ltda.	4.702.252	2.484.264	5.646.157	720.663	430.671	12.8	9.2	19.4	2.9	52.8
Plastinovo Ltda.	11.174.654	6.036.273	10.650.281	440.521	70.295	4.1	0.6	1.4	0.9	54.0
Plastipack S.A.	12.526.067	5.887.684	18.157.358	852.426	325.561	4.7	2.6	4.9	2.2	47.0
Plastivalle S.A.	3.119.513	1.468.911	4.060.996	62.378	-53.205	1.5	-1.7	-3.2	0.9	47.1
Plexacril Ltda.	373.282	29.905	488.459	31.577	30.332	6.5	8.1	8.8	3.9	8.0
Plexin Ltda.	3.652.764	489.387	6.089.101	659.348	584.387	10.8	16.0	18.5	5.2	13.4
Polidieg Ltda.	649.622	243.629	1.577.289	215.890	118.091	13.7	18.2	29.1	2.1	37.5
Poliempack Ltda.	7.191.100	2.550.557	11.094.261	1.309.664	671.289	11.8	9.3	14.5	2.2	35.5
Poliéticos del Valle S.A.	11.119.200	4.538.459	8.496.205	796.696	323.385	9.4	2.9	4.9	1.2	40.8
Poliéticos Impresos Polim y Cía. Ltda.	2.056.985	1.111.747	4.069.354	346.807	215.970	8.5	10.5	22.8	1.4	54.0
Polimes S.A.	11.693.213	1.235.017	4.312.872	-318.623	-343.082	-7.4	-2.9	-3.3	1.1	10.6
Poliproducos Ltda.	1.485.915	696.774	1.004.080	146.712	39.087	14.6	2.6	5.0	1.4	46.9
Polyban Internacional S.A.	38.785.968	6.537.165	29.310.132	756.466	526.989	2.6	1.4	1.6	2.1	16.9
Polybol S.A.S.	44.963.392	23.358.788	41.680.856	-104.600	1.723.593	-0.3	3.8	8.0	0.9	52.0
Polygon S.A.	14.767.730	5.175.187	10.449.122	-706.188	455.829	-6.8	3.1	4.8	1.7	35.0
Prepac Colombiana Ltda.	7.626.767	4.128.735	9.616.181	309.984	100.283	3.2	1.3	2.9	1.3	54.1

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Problas Ltda. Plásticos y Bolsas	595.343	82.592	1.301.186	130.490	78.949	10.0	13.3	15.4	8.7	13.9
Procesos de Manufactura Ltda.	2.655.924	1.696.693	3.456.321	360.387	106.085	10.4	4.0	11.1	1.8	63.9
Productora Nacional de Plásticos Ltda.										
Pronalplast Ltda.	1.051.355	333.165	1.476.925	83.503	101.836	5.7	9.7	14.2	2.0	31.7
Productores de Envases Farmacéuticos S.A.S.										
Proenfar S.A.S.	80.203.447	31.340.414	85.055.424	8.079.200	6.447.143	9.5	8.0	13.2	2.1	39.1
Productos Morgan Ltda.	9.382.911	4.764.970	9.074.645	1.089.359	551.859	12.0	5.9	12.0	1.5	50.8
Productos Químicos Andinos S.A. P.Q.A. S.A.	55.563.151	34.769.019	44.004.000	5.910.838	2.920.704	13.4	5.3	14.0	0.9	62.6
Productos Unidos Ltda.	8.265.230	5.475.937	6.505.270	-397.775	271.784	-6.1	3.3	9.7	1.1	66.3
Productos Varios S.A.	26.597.839	16.193.701	20.425.048	1.414.910	-442.884	6.9	-1.7	-4.3	2.0	60.9
Proindustrias Cauca S.A.	18.899.345	9.452.641	4.047.303	-521.661	-3.559.754	-12.9	-18.8	-37.7	3.3	50.0
Promociones Fantásticas S.A.	6.205.658	1.765.203	8.312.249	-174.965	208.746	-2.1	3.4	4.7	2.2	28.4
Proplas S.A. En acuerdo de reestructuración.	19.391.440	2.911.666	14.719.934	974.260	905.669	6.6	4.7	5.5	1.8	15.0
Protocol PVC Ltda.	1.820.433	1.309.407	1.354.213	50.530	38.468	3.7	2.1	7.5	2.2	71.9
Proyecciones Plásticas y Cía. Ltda.	1.269.330	728.212	2.635.021	216.244	75.710	8.2	6.0	14.0	1.8	57.4
Publiacril Ltda.	3.107.480	976.830	4.336.216	531.531	266.981	12.3	8.6	12.5	2.4	31.4
Publicplast Ltda.	4.120.171	1.765.325	1.996.020	57.684	3.153	2.9	0.1	0.1	2.8	42.8
Pulsatec Ltda.	725.937	551.923	1.338.722	49.409	-16.490	3.7	-2.3	-9.5	1.0	76.0
Qualyplásticos Ltda.	3.505.451	734.623	3.943.716	387.371	254.642	9.8	7.3	9.2	2.0	21.0
Quinteplast S.A.S.	1.676.345	494.115	5.456.709	815.263	503.645	14.9	30.0	42.6	1.2	29.5
Rambal S.A.	10.310.409	6.769.774	11.762.589	1.239.417	168.217	10.5	1.6	4.8	1.3	65.7
Recidene S.A.	14.734.947	4.250.350	16.399.993	2.047.591	1.080.532	12.5	7.3	10.3	1.6	28.8
Reforplas Ltda.	2.821.335	1.767.200	3.165.129	234.188	83.725	7.4	3.0	7.9	1.3	62.6
Reforzados Plásticos de La Sabana Plaresa S.A.	3.986.548	409.417	2.050.682	362.585	263.990	17.7	6.6	7.4	5.0	10.3
Representaciones Electromecánicas Reme S.A.	5.428.499	3.945.007	2.186.987	-613.634	-631.334	-28.1	-11.6	-42.6	2.8	72.7
Representaciones Óscar Jaramillo Plásticos Ojara S.A.	9.470.135	3.908.366	12.813.038	1.034.119	416.701	8.1	4.4	7.5	1.2	41.3
Resko Ltda.	407.303	105.500	491.163	37.290	18.044	7.6	4.4	6.0	6.5	25.9
Riduco S.A.	62.953.327	25.440.115	41.431.999	3.354.132	1.435.873	8.1	2.3	3.8	1.0	40.4
Rimo Plásticas S.A.	7.642.526	5.187.594	14.617.971	906.584	376.360	6.2	4.9	15.3	1.6	67.9
Rioplast Ltda.	3.305.762	1.256.398	3.672.673	258.722	192.344	7.0	5.8	9.4	1.8	38.0
Rotoplast S.A.	13.389.166	6.789.998	17.527.556	1.066.816	674.884	6.1	5.0	10.2	1.1	50.7
Rototec S.A.	4.187.520	3.324.102	4.871.150	99.777	88.150	2.0	2.1	10.2	0.9	79.4
Sacos de Colombia S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	15.867.679	17.276.226	8.703.536	-3.419.624	-4.631.696	-39.3	-29.2	328.8	0.7	108.9
San Miguel Industrial S.A.	16.503.451	2.289.037	11.669.918	453.662	339.260	3.9	2.1	2.4	4.1	13.9
Sellopack S.A.	4.295.210	2.610.902	4.266.907	-272.750	-519.591	-6.4	-12.1	-30.8	1.4	60.8
Silblas Plásticos Industriales S.A.	3.168.858	1.592.948	3.602.574	378.501	43.936	10.5	1.4	2.8	2.5	50.3
Simex S.A.S.	52.264.756	12.276.494	33.338.793	1.622.580	1.256.182	4.9	2.4	3.1	3.4	23.5
Soinco S.A.	4.025.705	876.813	6.463.247	363.853	273.279	5.6	6.8	8.7	6.3	21.8
Soluciones Plásticas Industriales S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	4.544.929	2.295.138	4.563.736	1.038.842	856.969	22.8	18.9	38.1	2.0	50.5
Soluciones Plásticas S.A.	994.609	606.823	2.089.787	115.023	30.214	5.5	3.0	7.8	1.5	61.0
Soplascol Ltda.	10.630.055	6.991.853	12.849.355	1.604.912	758.492	12.5	7.1	20.8	0.7	65.8
Soplex S.A. En acuerdo de reestructuración.	1.634.288	1.441.737	2.427.724	54.319	-19.873	2.2	-1.2	-10.3	0.8	88.2
Sumlmpack S.A. En acuerdo de reestructuración.	471.902	351.973	273.525	23.121	13.565	8.5	2.9	11.3	1.3	74.6
Suministro Materias Colorantes S.A.	9.254.742	3.656.745	12.421.382	189.517	196.739	1.5	2.1	3.5	3.2	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 (%)
Suprapak S.A. En concordato.	15.240.410	11.756.473	16.667.297	491.217	-306.154	2.9	-2.0	-8.8	0.9	77.1
Sypel y Cía. Ltda.	1.849.366	1.235.952	2.371.614	199.478	83.240	8.4	4.5	13.6	1.6	66.8
T. & A. Ltda.	1.132.858	410.584	751.426	-4.764	36.791	-0.6	3.2	5.1	0.9	36.2
Tapón Corona de Colombia S.A.	122.046.175	76.977.784	95.090.366	14.222.609	7.466.802	15.0	6.1	16.6	1.4	63.1
Tecniacrílicos Ltda.	1.869.760	702.249	1.401.077	127.948	122.704	9.1	6.6	10.5	1.0	37.6
Tecnipias Ltda.	1.365.256	325.550	1.424.751	69.545	14.921	4.9	1.1	1.4	3.0	23.8
Tecnopack Ltda.	2.298.038	1.724.300	3.134.418	214.454	2.770	6.8	0.1	0.5	1.2	75.0
Tecnoplást Ltda.	32.605.308	25.993.683	26.269.498	2.489.023	386.770	9.5	1.2	5.8	1.1	79.7
Tecnypol Ltda.	767.409	227.305	1.761.000	241.557	140.261	13.7	18.3	26.0	3.5	29.6
Tejidos Sintéticos de Colombia S.A.	37.989.203	12.068.688	31.771.620	943.729	19.151	3.0	0.1	0.1	1.4	31.8
Temkin Enterprises LLC Sucursal localizada en Colombia	5.801.898	5.021.979	10.825.988	-1.785.607	-660.585	-16.5	-11.4	-84.7	1.2	86.6
Termoplásticos Galeano Ltda.	2.751.667	1.615.573	2.252.937	450.928	175.875	20.0	6.4	15.5	0.8	58.7
Toro Corredor Editores Ltda.	847.299	721.387	1.043.001	61.161	-5.223	5.9	-0.6	-4.1	1.0	85.1
Troformas Ltda.	17.848.302	5.675.840	17.881.544	2.495.890	1.739.814	14.0	9.7	14.3	1.6	31.8
Tromoplas Ltda.	30.070.906	1.329.182	5.193.744	442.194	786.635	8.5	2.6	2.7	5.7	4.4
Tubemplas Ltda.	3.246.387	792.711	3.043.854	434.077	342.306	14.3	10.5	14.0	2.1	24.4
Tubicol Ltda.	2.823.051	2.009.901	6.373.453	69.168	-117.593	1.1	-4.2	-14.5	1.1	71.2
Tubopack de Colombia S.A.	13.581.982	5.798.778	10.440.224	1.121.631	873.497	10.7	6.4	11.2	2.1	42.7
Tubos de Occidente S.A.	49.658.220	22.319.611	15.606.538	-477.773	-1.071.721	-3.1	-2.2	-3.9	0.9	44.9
Tubotec S.A.	64.760.307	32.618.050	63.009.161	-9.713.862	-12.342.791	-15.4	-19.1	-38.4	2.0	50.4
Umiplast S.A.	11.100.491	3.812.766	6.290.829	-1.115.652	-1.315.665	-17.7	-11.9	-18.1	1.5	34.3
Unión Plástica Ltda.	10.552.492	3.722.619	11.345.644	821.111	270.171	7.2	2.6	4.0	1.1	35.3
Universal de Botones Ltda.	393.134	58.450	508.433	14.858	-14.807	2.9	-3.8	-4.4	4.6	14.9
Vélez Palacio S.A.	2.343.801	278.728	3.107.659	443.016	353.911	14.3	15.1	17.1	5.4	11.9
Vidaplast S.A.	3.788.800	2.413.192	3.992.711	468.901	56.678	11.7	1.5	4.1	1.8	63.7
Vinipack S A	12.802.503	5.873.339	10.431.255	311.632	837.721	3.0	6.5	12.1	0.9	45.9
Vinisol S.A.	3.196.059	1.388.323	8.030.588	495.005	502.257	6.2	15.7	27.8	3.1	43.4
Viplast S.A.	1.171.539	674.364	2.709.492	369.489	83.893	13.6	7.2	16.9	1.5	57.6
Visión Plastics Ltda.	10.669.057	6.607.339	8.445.177	-1.438.133	-1.385.005	-17.0	-13.0	-34.1	1.0	61.9
Zipperemplast Ltda.	1.088.521	368.001	1.130.787	29.252	9.858	2.6	0.9	1.4	1.8	33.8
Zogarplast Ltda.	240.555	185.666	931.275	103.187	-6.436	11.1	-2.7	-11.7	1.1	77.2

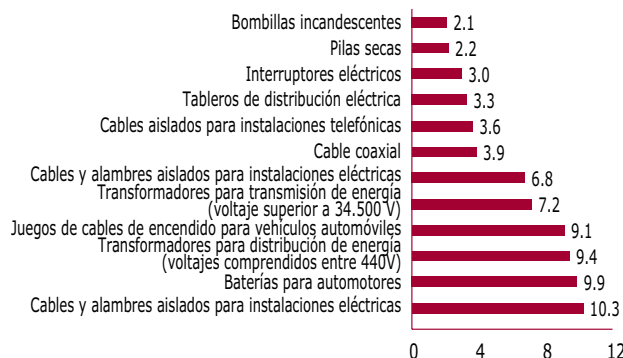
Fuente: cálculos Anif con base en la Superintendencia de Sociedades.

Aparatos y suministros eléctricos

Actividad productiva. En el año 2008 el sector de aparatos y suministros eléctricos empleó a 16.428 personas, correspondientes al 3.2% del personal contratado en total por todas las actividades productivas enmarcadas en el informe de la Encuesta Anual Manufacturera del Dane; produjo \$2.9 billones (2.9% de la producción industrial) y generó valor agregado por \$1.02 mil millones (2.3% del total), todo esto en 163 establecimientos. En el período 2000-2008, este sector mantuvo prácticamente inmodificadas sus contribuciones a los totales industriales de estas tres variables observadas.

Respecto a la concentración productiva, encontramos que el 10% de las empresas más grandes del sector produce el 78.6% de la producción bruta sectorial; asimismo, se evidencia que el 20% de las empresas más grandes del sector produce el 64.7% de la producción bruta del sector.

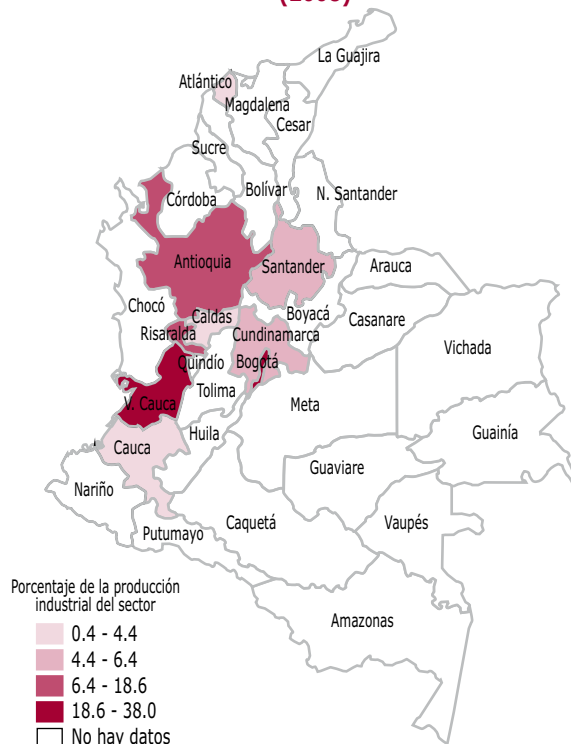
Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de aparatos y suministros eléctricos, 2008 (%)



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

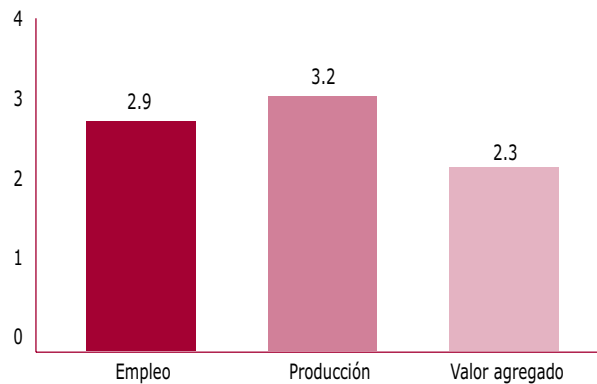
Concentración del valor agregado. Bogotá se mantiene como la región que mayor valor agregado genera en el sector de aparatos y suministros eléctricos. Si bien había perdido participación al principio de la década, pasando del 51.7% en 2001 al 40.5% en 2003, en 2005 recuperó su

Producción industrial por región Sector de aparatos y suministros eléctricos (2008)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

Participación porcentual del sector de aparatos y suministros eléctricos dentro del total industrial, 2008 (%)



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

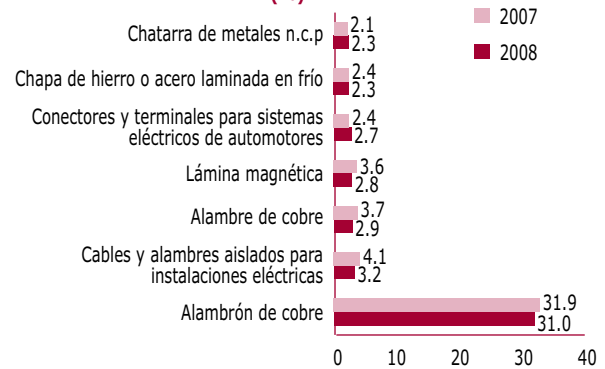
aporte, alcanzando el 50%. Aunque alcanzó una participación superior al 60% en 2006, ésta retornó al 51% en 2007 y siguió descendiendo hasta alcanzar en 2008 una cifra del 38.1%. El segundo departamento en importancia en la generación de valor agregado en 2008 fue Valle del Cauca, que pasó del 22% en 2007 al 30.5% en 2008; le siguió Antioquia con el 6.7%.

Al analizar en detalle la concentración de valor agregado por el departamento que más pesa en la producción, encontramos que la producción total a nivel sectorial, si se analizara bajo sólo dicho departamento, concentra un 39.6% del total producido en el país en 2008. Si a esa concentración le sumamos la producción de los dos departamentos que más pesan, está ya suma un 64.7% del valor agregado producido a nivel nacional.

Así, podemos hablar de una cadena productiva agrupada principalmente en los departamentos de Cundinamarca (especialmente en la ciudad de Bogotá), donde se concentraron 90 empresas, Valle del Cauca (18 empresas) y Antioquia (27 empresas): sumando la concentración de empresas en estas tres zonas geográficas, encontramos que se alojan 135 empresas (84.3%) de las 160 identificadas en la EAM 2008. El cuarto departamento en cuestión es Santander con 6 empresas.

Materias primas. En 2008, de acuerdo con la Encuesta Anual Manufacturera (EAM), la materia prima con mayor incidencia dentro de los costos totales fue el alambro de cobre que representó el 31%, perdiendo una ligera participación respecto a 2007 (31.9%). Muy por debajo se

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de aparatos y suministros eléctricos (%)

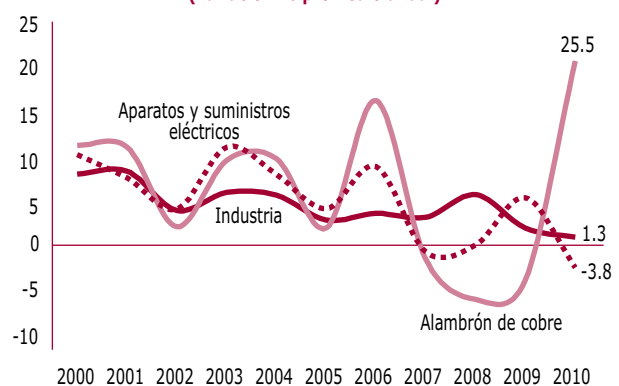


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

ubican los cables y alambres aislados para instalaciones eléctricas (3.2%) y el alambre de cobre (2.9%). Los demás insumos tuvieron participaciones modestas entre el 2.8% y el 1.5% del total.

Precios. Los precios de este sector han tenido una dinámica favorable en los últimos años. Entre 2000 y 2010 tuvieron un crecimiento promedio del 4.5% anual, ligeramente inferior al registrado en los precios de la industria en su conjunto (4.9%). En tres de los últimos cuatro años analizados los precios registraron crecimientos anuales negativos, salvo en 2009 (6.1%). En 2010 éstos cayeron, con una variación negativa del -3.8%.

Precios del producto final del sector de aparatos y suministros eléctricos (variación % promedio anual)



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

En cuanto a los precios de los insumos de las materias primas, encontramos que los precios de los insumos de esta rama productiva variaron en los últimos diez años (2000-2010) en promedio un 5.8%, representados por el alambre de cobre. Especialmente, el precio de este insumo presentó una variación muy significativa de su precio, llegando al 25.5% entre 2009 y 2010.

Variables externas. El sector de aparatos y suministros eléctricos es un sector bastante integrado a los mercados internacionales. Una buena parte de la producción estuvo orientada a satisfacer la demanda externa. De hecho, este sector clasifica dentro de los seis con mayor vocación exportadora dentro de la muestra analizada. Su Tasa de Apertura Exportadora en 2008 fue del 23.1%.

En 2008 importó casi la mitad (47.8%) del valor de los insumos que utilizó, según la razón entre la materia prima importada sobre la materia prima total utilizada. Ahora, según el indicador de sensibilidad a las condiciones externas calculado por Anif con datos de 2008, por cada dólar que el sector de aparatos y suministros eléctricos recibió por

la exportación de sus productos debió gastar US\$0.7 comprando materia prima.

Relaciones de costo. Según los resultados de la EAM 2008, en el sector de aparatos y suministros eléctricos el costo de las materias primas consumidas equivalió al 60.3% del valor de sus ventas, superior al calculado para la industria en su conjunto (50%). Por su parte, el costo laboral representó el 16% de las ventas totales, superior al porcentaje calculado para la industria en su conjunto (13.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica representaron el 1% de las ventas frente al 1.9% de la industria.

Indicadores de estructura sectorial. El costo laboral aumentó entre 2007 y 2008, pasando de \$19.8 millones anuales en 2007 a \$26.1 millones anuales en 2008. Esta situación afectó el indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado real generado por cada \$1.000 invertidos en los costos laborales, que fue de \$2.200, el quinto más bajo dentro de la muestra de sectores analizados. Por su parte, la productividad laboral también fue una de las más bajas de la muestra (la octava de las ramas

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 (%)
2000	3.2	56.149	16.9	3.9	103.251	81.4	44.9
2001	3.2	60.305	16.1	3.5	105.652	80.8	44.7
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	70.551	50.6	33.6
2007	2.4	62.441	14.5	1.2	69.245	53.8	35.0
2008	2.2	62.547	15.8	1.3	73.423	53.5	34.8
Promedio	2.6	57.190	15.8	2.1	87.506	66.9	39.7

	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
2000	52.5	17.7	11.2	62.1	29.3	1.1
2001	51.5	16.5	9.9	58.7	31.3	0.9
2002	52.7	16.9	9.9	46.3	29.6	0.8
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
Promedio	57.0	16.2	5.0	41.8	28.4	0.8

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.
Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

industriales analizadas), pues cada trabajador generó \$62.5 millones de valor agregado, cifra que se encuentra por debajo de los \$86.6 millones registrados por la industria.

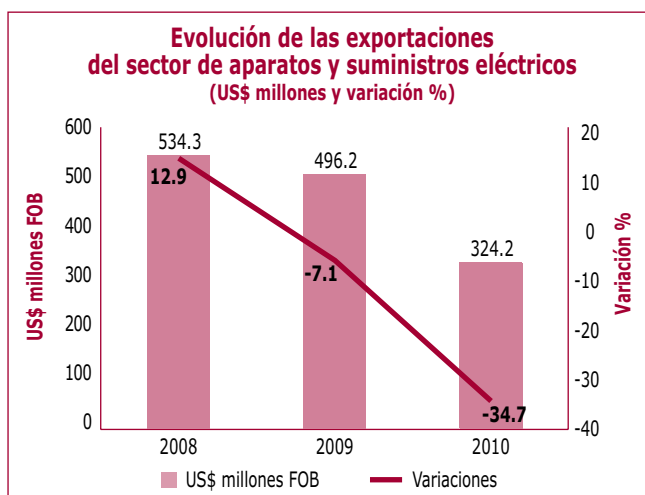
El índice de temporalidad, que relaciona el número de trabajadores permanentes por cada empleado temporal, alcanzó un valor de 1.3, igual al del indicador de la industria. Los indicadores de eficiencia en procesos (53.5%) y contenido de valor agregado (34.8%) registraron valores muy por debajo respecto a los exhibidos por la industria en su conjunto, posicionando de hecho al sector entre los seis con menores valores en estos indicadores. Finalmente, en términos de la dinámica del sector en el período 2000-2008, se observan sólo modestos cambios en la mayoría de indicadores.

De la misma manera, el capital fijo por trabajador (intensidad del capital) se ubicó muy por debajo de los niveles que promedió la industria: \$73.4 millones vs. \$191.2 millones.

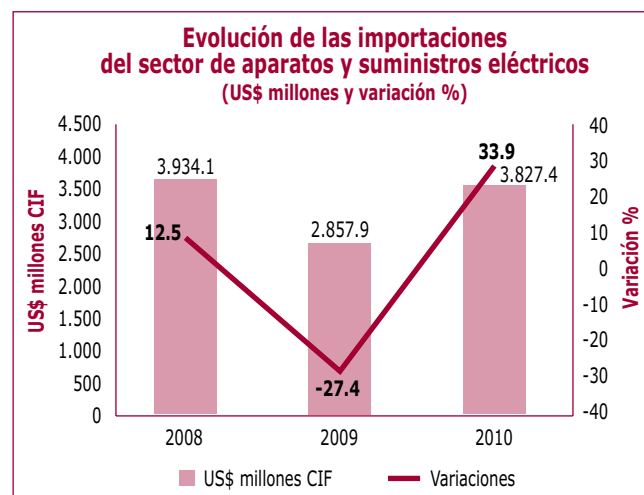
Comercio exterior

Exportaciones. Entre 2009 y 2010 las exportaciones del sector de aparatos y suministros eléctricos decrecieron un 34.7% a US\$324.2 millones. En términos de destinos, en 2010 Ecuador se erigió como el principal destino con una participación del 15.9% del total, seguido muy de cerca por Venezuela con una participación del 15.2%. Perú y Estados Unidos, con un 14.5% y un 10.5% respectivamente, fueron los otros destinos importantes. Finalmente, Chile (7.7%) y Costa Rica (5.8%) fueron los otros destinos hacia donde se dirigieron las exportaciones sectoriales.

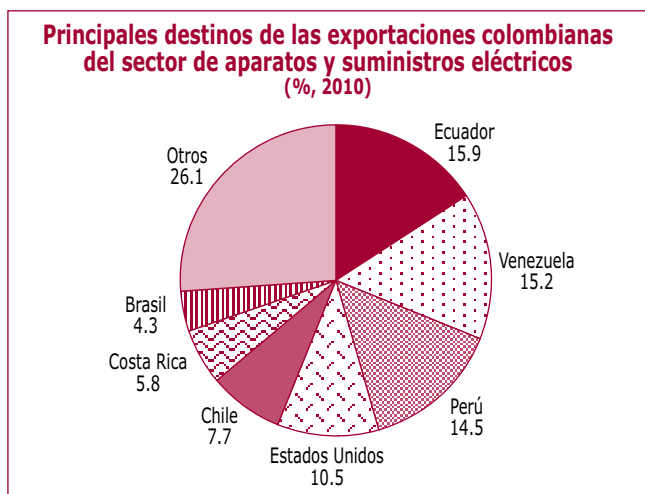
Importaciones. Entre 2009 y 2010 las importaciones de productos pertenecientes a este sector mostraron un gran aumento del 33.9%, al pasar de US\$2.857 millones en 2009 a US\$3.857 millones en 2010, tras una caída del 27.3% en 2009. Por destino, éstas provinieron principal-



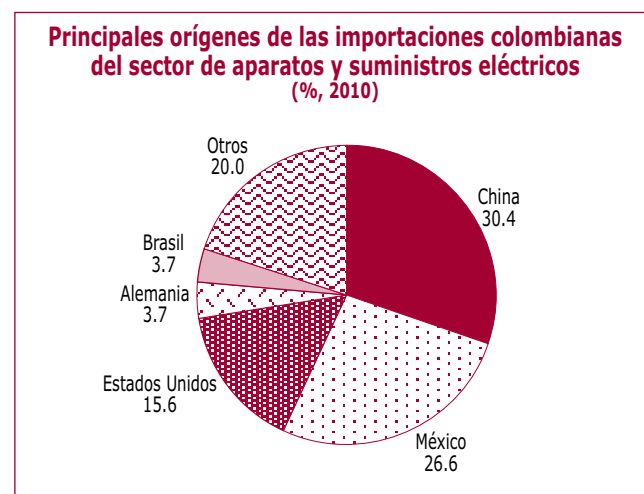
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

mente de China (30.4% del total), México (26.6%) y Estados Unidos (15.6%). Otros países a los que Colombia compró productos pertenecientes a este sector fueron Alemania y Brasil ambos con una participación del 3.7%.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano de aparatos y suministros eléctricos revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2010 indica que las compras externas de aparatos y suministros eléctricos representaron el 83.6% del consumo aparente interno.

La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 40.6% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos. Cabe destacar que esta relación cayó casi 8 puntos porcentuales respecto a 2009. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, me-

didada por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2010 un valor de -0.8, lo que indica que el comercio exterior de este sector estuvo basado en su mayor parte en importaciones. Teniendo en cuenta que este indicador fue de -0.7 en 2007, se evidencia una tendencia estable de las ventas externas de este sector.

Situación financiera

De acuerdo con los resultados financieros de 2010, la situación de las empresas productoras de aparatos y suministros eléctricos tuvo cambios entre 2009 y 2010. Tres de los indicadores de rentabilidad aumentaron y otro disminuyó entre un año y otro. En el primer grupo están el margen de utilidad neta que pasó del 3.5% al 4.7% entre 2009 y 2010, la rentabilidad del activo que pasó del 3.8% al 5.1% y la rentabilidad del patrimonio que pasó del 8.2% al 10.7%. Por otra parte, el margen operacional disminuyó entre 2009 y 2010, pasando del 7.7% al 6.2%.

Los indicadores de eficiencia se mantuvieron casi iguales entre 2009 y 2010. Los ingresos operacionales/total del activo fueron de 1.1 veces y el indicador de ingresos operacionales/costo de ventas fue de 1.3 veces, ligeramente inferior al de 2009, con 1.4 veces.

En el tema de liquidez, la rotación de cuentas por cobrar aumentó de 75 días en 2009 a 79 en 2010. Por su parte, las cuentas por pagar pasaron, en el mismo período, de 61 a 62 días.

Los indicadores de endeudamiento del sector se redujeron ligeramente durante este período (2009 a 2010) en los tres indicadores: el indicador de apalancamiento financiero del 16.8% al 15%, la deuda neta del 16.7% al 14.9% y la razón de endeudamiento pasó del 53.2% en 2009 al 52.2% en 2010.

Indicadores de desempeño comercial del sector de aparatos y suministros eléctricos

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	76.6	80.0	80.3	83.6
Tasa de Apertura Exportadora (1)	33.9	44.5	48.1	40.6
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.7	-0.7	-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 aparatos y suministros eléctricos

Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	7.7	6.2	7.2
Margen de utilidad neta (%)	3.5	4.7	4.8
Rentabilidad del activo (%)	3.8	5.1	3.3
Rentabilidad del patrimonio (%)	8.2	10.7	5.2
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.1	1.1	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.4	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.3
Rotación CxC (días)	74.9	78.6	53.7
Rotación CxP (días)	60.7	61.7	50.1
Capital de trabajo / Activo (%)	18.2	16.0	8.1
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	53.2	52.2	36.8
Apalancamiento financiero (%)	16.8	15.0	14.4
Deuda neta (%)	16.7	14.9	14.2

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 sólo son indicativas.

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

Resultados financieros del sector de aparatos y suministros eléctricos 2010 (\$ miles)

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
ASC Electrónica S.A.	3.849.758	2.980.212	5.895.181	480.176	90.757	8.1	2.4	10.4	1.4	77.4
Alstom Power Colombia S.A.	35.826.755	27.226.786	9.880.542	736.288	458.922	7.5	1.3	5.3	1.7	76.0
Andina de Luminarias Ltda.	2.317.315	648.841	674.250	-1.406.850	179.437	-208.7	7.7	10.8	3.7	28.0
Areva T&D S.A.	80.621.553	52.740.594	86.781.258	-983.555	-1.249.881	-1.1	-1.6	-4.5	1.0	65.4
Asea Brown Boveri Ltda.	142.992.444	87.282.437	190.855.293	7.801.624	4.556.215	4.1	3.2	8.2	1.2	61.0
Asoelectro Ltda.	436.796	378.562	170.729	-8.002	-11.812	-4.7	-2.7	-20.3	1.2	86.7
Atsei de Colombia Ltda.	610.148	246.064	2.203.528	273.993	153.699	12.4	25.2	42.2	2.4	40.3
Ave Colombiana Ltda.	16.472.498	5.100.479	18.942.455	3.508.019	1.711.815	18.5	10.4	15.1	2.1	31.0
Baterías Campeón y Cía. Ltda.	1.928.577	1.378.018	2.383.567	169.655	87.694	7.1	4.5	15.9	2.0	71.5
CU Conectores Ltda.	2.867.810	1.576.430	3.043.387	349.908	214.098	11.5	7.5	16.6	3.6	55.0
C.I. Ingeniería Mecánica Electrotécnica Ltda.	5.457.486	1.729.031	3.729.024	400.476	102.216	10.7	1.9	2.7	3.2	31.7
Celco S.A.	5.004.664	3.426.434	10.431.501	674.613	429.654	6.5	8.6	27.2	1.2	68.5
Central de Bobinados S.A.	3.426.064	680.592	5.696.099	425.243	495.459	7.5	14.5	18.0	3.4	19.9
City Lights Ltda.	3.984.625	3.676.765	1.489.622	-387.373	40.420	-26.0	1.0	13.1	1.0	92.3
Codeica S.A.	3.266.120	1.464.780	5.242.601	718.642	384.767	13.7	11.8	21.4	1.8	44.8
Comercializadora Sotincol Ltda.	890.055	148.156	176.511	-138.343	344	-78.4	0.0	0.0	3.6	16.6
Compañía de Servicios S.A.	48.552.144	33.276.269	63.209.611	5.773.559	4.169.167	9.1	8.6	27.3	1.0	68.5
Compañía Industrial Electromecánica Ltda.										
En acuerdo de reestructuración.	1.351.550	1.281.615	612.920	18.889	8.710	3.1	0.6	12.5	3.6	94.8
Concepto Avanzado de Diseño S.A.	503.557	359.872	65.207	-17.211	15.142	-26.4	3.0	10.5	1.1	71.5
Conducel Ltda.	346.011	41.930	628.871	31.142	17.413	5.0	5.0	5.7	7.0	12.1
Digital Ltda.	482.109	181.536	761.365	35.719	6.247	4.7	1.3	2.1	2.5	37.7
Diseños y Ensamblajes Electrónicos Dyatron S.A.	11.977.024	4.290.351	2.308.099	-441.251	-1.013.360	-19.1	-8.5	-13.2	2.6	35.8
Distribuidora de Productos Eléctricos S.A.	6.608.097	3.248.461	6.725.055	458.690	180.471	6.8	2.7	5.4	1.8	49.2
Eclomer Ltda.	1.252.820	898.090	2.618.728	173.136	72.700	6.6	5.8	20.5	1.1	71.7
Eléctricos Ingeniería y Servicios Ltda.	2.007.202	833.216	4.322.244	671.725	419.571	15.5	20.9	35.7	2.8	41.5
Eléctricos Internacional Ltda.	3.888.397	2.734.617	7.647.667	866.248	499.425	11.3	12.8	43.3	0.8	70.3
Electrocontrol S.A.	53.432.146	7.119.248	27.570.846	1.748	1.036.933	0.0	1.9	2.2	3.7	13.3
Electrónicas Laser Ltda.	754.397	943.207	791.386	-3.300.911	-364.310	-417.1	-48.3	193.0	0.7	125.0
FTC Energy Group S.A.	5.765.321	4.245.936	11.916.740	1.726.848	1.033.389	14.5	17.9	68.0	1.4	73.6
Fyr Ingenieros Ltda.	7.467.509	2.951.957	11.311.220	875.009	703.651	7.7	9.4	15.6	2.9	39.5
Grupo Industrial Metalmeccánico Ltda.	6.107.322	2.398.073	9.376.815	1.650.448	1.143.261	17.6	18.7	30.8	2.7	39.3
High Lights S.A.	27.640.114	14.124.815	27.083.329	1.636.117	811.986	6.0	2.9	6.0	1.5	51.1
Iluminaciones Técnicas S.A.	17.200.043	9.367.411	17.962.962	1.514.676	1.170.803	8.4	6.8	14.9	1.6	54.5
Induel Ltda.	3.775.482	1.886.320	10.893.173	480.205	111.025	4.4	2.9	5.9	2.4	50.0
Industria Andina de Iluminación S.A.	9.829.981	3.923.657	11.560.270	1.177.759	481.844	10.2	4.9	8.2	2.2	39.9
Industria Eléctrica del Cauca S.A.	5.465.790	1.039.787	5.908.656	904.788	553.732	15.3	10.1	12.5	4.8	19.0
Industria Eléctrica Nacional de Reguladores de Voltaje Ltda.										
Industria Metaeléctrica M.T.G. S.A.	3.495.360	1.460.895	4.232.557	186.848	84.964	4.4	2.4	4.2	3.2	41.8
Industrial y Eléctrica Ltda.	3.038.631	1.342.476	6.610.393	468.015	289.544	7.1	9.5	17.1	2.0	44.2
Industrias D y G Ltda.	1.323.769	423.343	1.172.909	151.276	95.929	12.9	7.2	10.7	2.2	32.0
Industrias Electromecánicas Magnetron S.A.	383.096	52.114	1.900	-2.677	-3.069	-140.9	-0.8	-0.9	5.1	13.6
Industrias Thermotar Ltda.	43.715.685	34.609.905	53.901.140	1.138.253	874.483	2.1	2.0	9.6	0.8	79.2
	14.665.019	9.176.651	19.263.403	1.093.890	663.096	5.7	4.5	12.1	1.4	62.6

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Ingeniería 2.000 Ltda.	1.674.514	1.012.040	1.828.276	110.561	70.474	6.0	4.2	10.6	1.7	60.4
Kenzor Ltda.	970.476	508.206	1.378.596	107.860	44.821	7.8	4.6	9.7	1.7	52.4
Legrand Colombia S.A.	172.038.721	29.221.377	133.096.733	39.732.365	21.237.198	29.9	12.3	14.9	3.6	17.0
Lighting de Colombia S.A.	29.055.000	36.293.763	28.361.079	-3.918.791	-9.589.339	-13.8	-33.0	132.5	0.0	124.9
Luminarias del Cauca S.A.	3.296.654	644.937	4.447.394	1.168.099	817.924	26.3	24.8	30.8	4.1	19.6
Luxcandel Ltda.	669.848	137.515	149.553	-17.204	-5.407	-11.5	-0.8	-1.0	3.1	20.5
Mac S.A.	238.967.167	83.081.894	216.586.393	33.276.216	23.738.451	15.4	9.9	15.2	1.3	34.8
Metálicas y Eléctricas Melec S.A.	22.248.624	14.256.936	31.660.489	1.244.606	480.692	3.9	2.2	6.0	1.4	64.1
Metalúrgica de Los Andes S.A.	8.872.488	5.916.979	12.819.213	426.888	90.674	3.3	1.0	3.1	1.3	66.7
Nexans Colombia S.A.	82.920.842	45.861.713	125.464.424	4.265.650	2.972.430	3.4	3.6	8.0	1.2	55.3
Nokiasiemens Networks Colombia Ltda.	164.064.822	156.747.305	181.951.070	595.490	-1.796.247	0.3	-1.1	-24.5	1.0	95.5
Powertek S.A.S.	1.433.939	650.865	2.167.569	6.276	61.199	0.3	4.3	7.8	2.5	45.4
Proyectos Especiales Ingeniería S.A.	1.847.778	1.043.834	3.132.252	416.991	231.310	13.3	12.5	28.8	1.7	56.5
Rayovac Varta S.A.	81.260.745	35.385.209	81.896.723	10.656.821	4.064.036	13.0	5.0	8.9	1.9	43.5
Refrigeración Industrial y Comercial Nibec Ltda.	871.398	399.394	1.468.579	133.440	62.968	9.1	7.2	13.3	1.3	45.8
Roy Alpha S.A.	26.532.808	9.708.108	24.048.094	606.310	1.149.741	2.5	4.3	6.8	2.4	36.6
Rymel Ingeniería Eléctrica S.A.	30.117.811	22.322.599	39.900.239	3.735.830	3.011.947	9.4	10.0	38.6	0.7	74.1
Schneider Electric de Colombia S.A.	89.697.267	57.223.689	179.889.797	15.086.781	6.040.095	8.4	6.7	18.6	1.5	63.8
Schreder Colombia S.A.	16.315.252	4.948.206	9.473.290	-619.450	135.092	-6.5	0.8	1.2	1.2	30.3
Seingel Ltda.	678.005	467.288	1.524.138	73.833	41.336	4.8	6.1	19.6	1.5	68.9
Servicios Eléctricos Ltda.	1.179.039	629.974	1.609.083	145.351	130.510	9.0	11.1	23.8	1.4	53.4
Sew Eurodrive Colombia Ltda.	18.656.102	4.967.061	16.496.759	2.825.754	2.096.113	17.1	11.2	15.3	3.2	26.6
Siemens Manufacturing S.A.	336.533.506	124.924.265	371.653.738	43.958.604	45.863.779	11.8	13.6	21.7	1.3	37.1
Siemens S.A.	659.207.030	385.040.249	672.620.749	-6.688.049	15.894.773	-1.0	2.4	5.8	1.3	58.4
Socol S.A.	5.982.171	3.592.942	7.648.487	1.355.728	1.002.301	17.7	16.8	42.0	1.3	60.1
Subestaciones SW & A Ltda.	785.296	612.087	1.625.342	160.299	98.567	9.9	12.6	56.9	1.2	77.9
Tableros Eléctricos Colombianos Ltda.	433.258	123.551	858.712	67.147	46.343	7.8	10.7	15.0	3.5	28.5
Tabuscol Ltda.	1.231.831	732.680	2.744.915	290.001	147.722	10.6	12.0	29.6	1.5	59.5
Técnicas Eléctricas Aplicadas S.A.										
En acuerdo de reestructuración.	5.140.092	2.627.363	13.238.666	1.488.891	1.011.614	11.2	19.7	40.3	2.3	51.1
Terminales Colombianas Ltda.	2.713.702	466.199	4.247.984	508.896	307.200	12.0	11.3	13.7	3.4	17.2
Thermocoil Ltda.	9.385.743	3.558.860	15.219.489	1.271.790	969.967	8.4	10.3	16.6	1.8	37.9
Transformadores C y CO Energy Ltda.	3.222.611	2.876.682	3.318.780	221.412	24.908	6.7	0.8	7.2	1.6	89.3
Transformadores El Wattio Ltda.	2.447.356	479.903	3.154.771	476.252	311.417	15.1	12.7	15.8	3.6	19.6
Transformadores Suintec S.A.	12.799.200	6.827.641	29.097.898	1.594.759	1.014.434	5.5	7.9	17.0	1.9	53.3
Transformadores y Estabilizadores J. Pedraza y Cía. Ltda.	633.189	319.591	1.201.846	62.846	22.658	5.2	3.6	7.2	1.0	50.5
Tronex Battery Company S.A.	51.724.762	16.652.855	32.409.788	-2.534.203	-3.313.717	-7.8	-6.4	-9.4	1.6	32.2
TSA Ltda. Ingeniería Eléctrica	6.039.137	4.332.971	6.972.691	-513.984	458.556	-7.4	7.6	26.9	0.7	71.7
U y G Ingeniería S.A.	2.382.624	3.349.330	2.655.168	-1.364.665	-1.620.951	-51.4	-68.0	167.7	0.6	140.6
Voith Siemens Hydro Power Generation Ltda.										
Sucursal Colombia	1.178.560	1.434.484	996.715	-405.117	-315.694	-40.6	-26.8	123.4	0.8	121.7

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

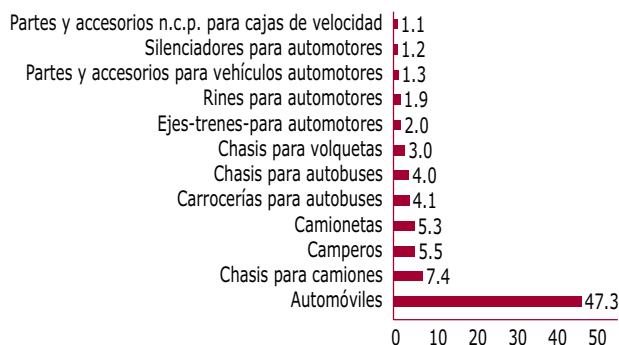
Vehículos y autopartes

Actividad productiva. En 2008, el sector de vehículos y autopartes empleó a 16.055 personas, produjo \$4.7 billones y generó valor agregado por \$1.4 billones, todo esto en 187 establecimientos. Esto indica un aumento en tan sólo uno de los tres indicadores señalados (número de establecimientos) respecto a su comportamiento en 2007. Es importante destacar adicionalmente que, entre 2000 y 2008, el sector de vehículos y autopartes aumentó de forma significativa su contribución a los totales industriales de estos tres rubros. Concretamente, su contribución al valor de la producción bruta industrial pasó del 2.6% en 2000 al 4.6% en 2008. De igual manera, su contribución a la generación de valor agregado pasó del 1.5% al 3.1% en igual período de tiempo, y en la generación de empleo se pasó del 1.7% al 3.1% en el mismo período.

Respecto a la concentración productiva, encontramos que el 10% de las empresas más grandes del sector genera el 91.6% de la producción bruta sectorial; asimismo, se evidencia que el 20% de las empresas más grandes del sector crea el 96% de la producción.

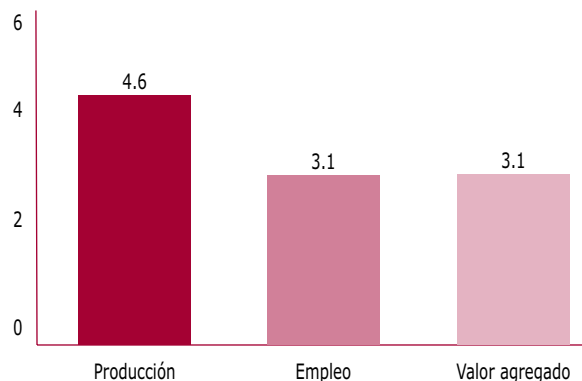
Concentración regional del valor agregado. El sector de vehículos y autopartes es otro de los sectores en donde la generación de valor agregado se concentra en un solo lugar: Bogotá, con el 64.2% (68.1% en 2007), seguido por Antioquia que aportó el 22.6%. Por tanto, el 86.8% del valor agregado en el sector de vehículos y autopartes se generó en sólo dos regiones del país. Sin embargo, tanto Bogotá como Antioquia perdieron participación respecto a la situa-

Productos con mayor participación porcentual dentro del valor producido por el sector de vehículos y autopartes, 2008 (%)

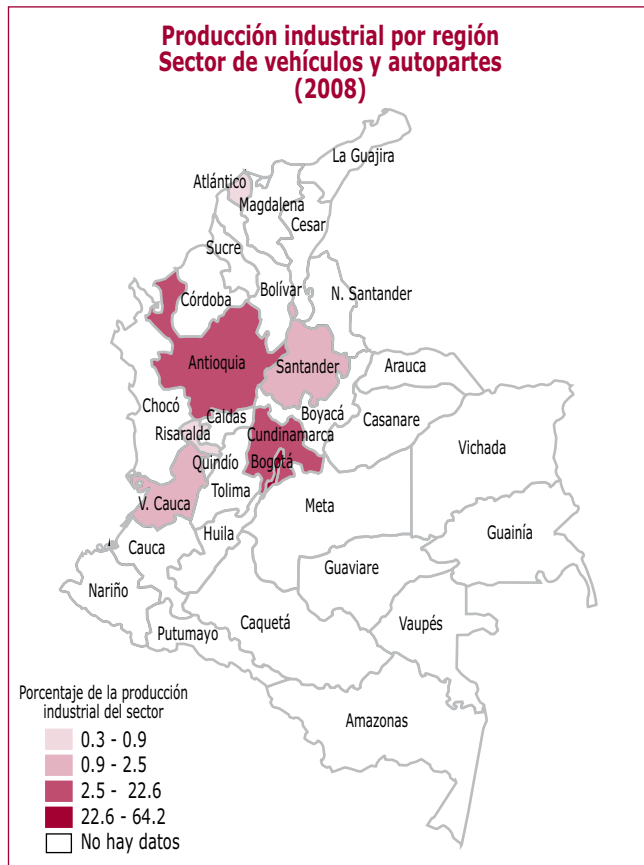


Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.
Nota: las cifras son preliminares y están sujetas a cambios.

Participación porcentual del sector de vehículos y autopartes dentro del total industrial, 2008 (%)



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



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

ción vigente en 2007, y respecto a la del año 2004, durante el cual el líder era el departamento de Santander. Este último, que en 2005 contribuía con el 7.2% del valor agregado generado por el sector de vehículos y autopartes, pasó a contribuir sólo con el 2.5% en 2008. Los departamentos de Cundinamarca y Valle del Cauca pasaron a generar el 5.4% y el 1.6% del valor agregado en 2008.

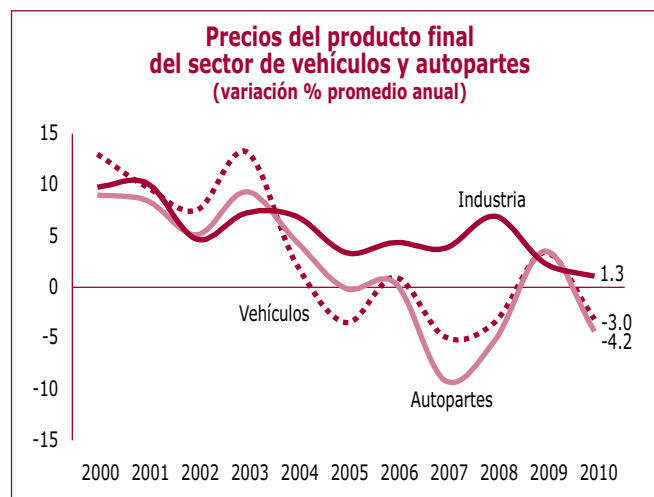
Al analizar en detalle la concentración de valor agregado por el departamento que más pesa en la producción, encontramos que la producción total a nivel sectorial, si se analizara bajo ese foco de reunión, concentra un 67.7% del total producido en el país en 2008. Si a esa concentración le sumamos la producción de los dos departamentos que más pesan, está ya suma un 84.3% del total producido a nivel nacional.

La concentración regional tan reducida respecto al número de empresas nos indica que podemos hablar de una cadena productiva agrupada principalmente en los departamentos de Cundinamarca (especialmente en la ciudad de Bogotá donde se ubican 95 empresas) y en Antioquia y Valle del Cauca donde se alojan 16 empresas en cada depar-

tamento. El cuarto departamento en cuestión es Santander con 16 empresas también.

De acuerdo con un estudio del Consejo Privado de Competitividad, se encontró que existe un clúster establecido de automotores y autopartes con una sofisticación alta en el departamento de Antioquia y en Bogotá-Cundinamarca; además, existe un potencial asociativo en los departamentos de Boyacá y Risaralda.

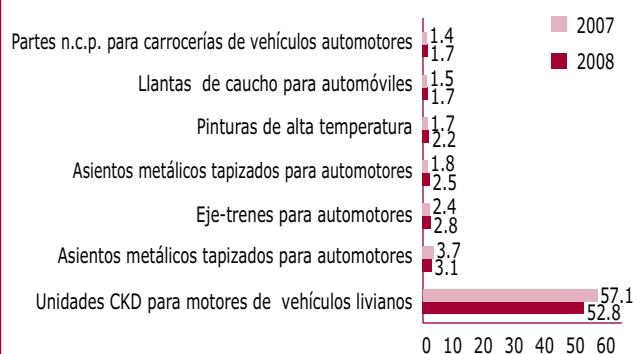
Materias primas. En el sector de vehículos y autopartes, los costos por concepto de consumo de materias primas se concentran principalmente en un solo insumo, tal y como se ha presentado en años anteriores: unidades de CKD para motores de vehículos livianos, las cuales participaron en el año 2008 con el 52.8%, casi un 6% menos del valor que se tenía en 2007 (57.1%). Le siguen en orden de insumos los asientos metálicos tapizados para automotores con el 3.1% y los ejes-trenes para automotores con el 2.8%.



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

Precios. Los precios del sector de vehículos crecieron un 2.1% promedio anual entre 2000 y 2010, tasa inferior a la registrada por los precios de la industria en su conjunto (4.9%). Cabe destacar que el precio de las materias primas del sector de autopartes creció tan sólo un 1.8% promedio anual entre 2000 y 2010. Ahora, al cierre de 2010 los precios del sector de vehículos estaban decreciendo al 3% promedio anual y los de autopartes al -4.2%, mientras que los de la industria crecían al 1.3%, es decir, cambiaron la tendencia presente en los años anteriores y exhibieron una menor dinámica que el conjunto industrial. Esto se debe al precio de los insumos importados que han llegado a cifras menores por el efecto de la revaluación.

Participación porcentual de las principales materias primas en el consumo total de materias primas del sector de vehículos y autopartes (%)



Fuente: cálculos Anif con base en EAM-Dane.

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

Variables externas. En lo que se refiere a las relaciones del sector de vehículos y autopartes con los mercados internacionales, se tiene que en 2008 éste exportó un 25.6% de su producción. Según el indicador de sensibilidad a las con-

diciones externas calculado para ese mismo año, el sector gastó US\$1.3 en materia prima importada por cada dólar que recibió por exportar sus productos. Esto implica que, comparativamente con otros sectores, éste presentó una sensibilidad muy alta a la devaluación y a los cambios en los precios internacionales en 2008, pues dichas variables externas sí afectaron el valor de los insumos importados por este sector.

Relaciones de costo. El costo de las materias primas consumidas en 2008 fue equivalente al 62.8% del valor de las ventas, cifra muy superior a la calculada para la industria en su conjunto (50%). Con respecto a 2007, se observa que se mantiene una igualdad en dicha proporción. Por su parte, el costo laboral representó el 10.7% de las ventas totales, porcentaje que se encuentra por debajo del calculado para la industria en su conjunto (13.2%). Finalmente, los costos asociados a la compra de energía eléctrica representaron el 0.6% de las ventas, porcentaje bajo teniendo en cuenta que el promedio industrial fue del 1.9%. De hecho, este sector fue el que registró el tercer menor valor de esta proporción.

Indicadores de estructura sectorial. A pesar de que el costo laboral por trabajador se ubicó en \$28.4 millo-

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 (%)
2000	2.1	55.727	10.7	2.6	66.463	34.0	25.4
2001	2.5	65.076	7.9	1.7	61.082	30.0	23.1
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	4.0	114.596	6.9	1.0	70.359	38.7	27.9
2008	2.6	86.693	11.4	1.1	70.158	42.2	29.7
Promedio	2.8	77.373	8.2	1.5	62.213	34.9	25.8

	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
2000	72.0	10.7	4.1	69.9	29.3	1.7
2001	75.2	8.0	3.1	73.8	41.8	1.3
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
Promedio	72.2	8.0	1.7	47.3	26.4	1.5

Fuente: cálculos Anif con base en la Encuesta Anual Manufacturera (2000-2008)-Dane.

Nota: las cifras de 2006, 2007 y 2008 son preliminares y están sujetas a cambios.

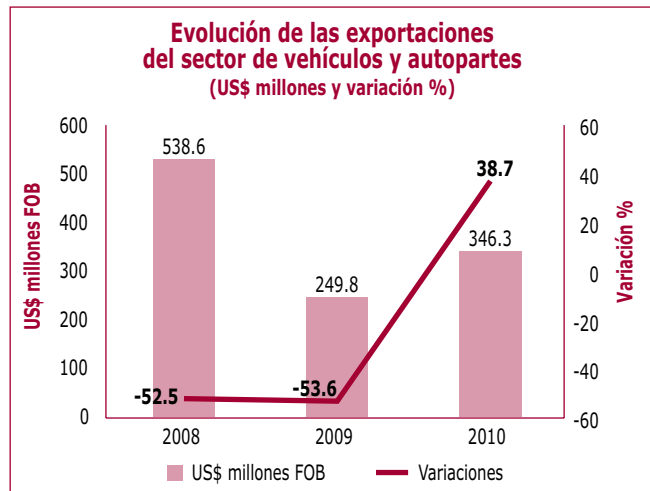
nes anuales en 2008, los costos laborales representaron el 10.7% del valor de las ventas, cifra casi 3 puntos porcentuales por debajo del valor registrado por la industria. El indicador de competitividad del costo laboral, medido como el valor agregado generado por cada \$1.000 que se gastó en sueldos y salarios, se ubicó en \$2.600, suma inferior al valor de \$3.400 calculado para el total industrial. Asimismo, la productividad laboral, calculada como el valor agregado aportado por cada trabajador, se ubicó muy cerca del promedio industrial: \$86.7 millones vs. \$86.5 millones.

Cabe destacar que entre 2007 y 2008 el sector registró niveles superiores de capital fijo por trabajador (intensidad del capital); en 2008 este valor ascendió a \$70.1 millones, es decir, algo menos que la tercera parte del valor registrado por la industria en su conjunto (\$191.2 millones). De la misma manera, la relación entre valor agregado y producción bruta (contenido del valor agregado) se ubicó bastante por debajo del promedio industrial (29.7% frente al 43.5%). De hecho, el sector se consolidó como el tercero con el valor más bajo de este indicador dentro de la muestra de sectores seleccionada en este estudio. Lo mismo ocurrió con el indicador de eficiencia en procesos cuyo valor (42.2%) tan sólo alcanzó el 54.6% de la cifra registrada por la industria en su conjunto.

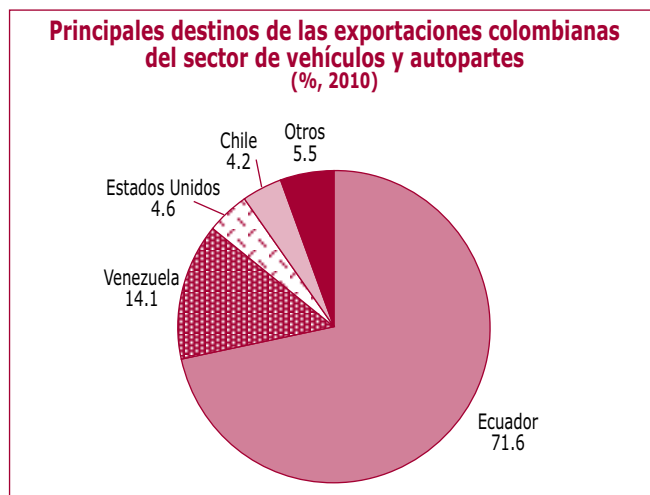
En el período 2000-2008 se observaron varias fuerzas jugando a favor de la competitividad de este sector en lo que a materia laboral se refiere. El costo unitario laboral y la competitividad del costo laboral aumentaron un 11.4% y un 2.6% promedio anual. Las mejoras en materia laboral no guardaron correspondencia con los cambios acontecidos en la intensidad del capital, pues el sector redujo sus montos de capital fijo por trabajador un 0.3% promedio anual en el mismo período. El indicador de eficiencia en procesos subió al 42.2% en 2008 y el contenido de valor agregado aumentó al 29.7% respecto al 27.9% del año 2007.

Comercio exterior

Exportaciones. En los últimos años las exportaciones del sector de vehículos y autopartes mantuvieron una dinámica bastante saludable. Sin embargo, en 2008 se empezaron a evidenciar algunos signos de desaceleración, pues luego de crecer un 14% anual y un 53% anual en 2006 y 2007 respectivamente, se presentaron caídas drásticas en 2008 del orden del 52.5% y del 53.6% en 2009. Pero en 2010, las ventas externas del sector se recuperaron creciendo a una tasa del 38.7%, ascendiendo a US\$346.3 millones.



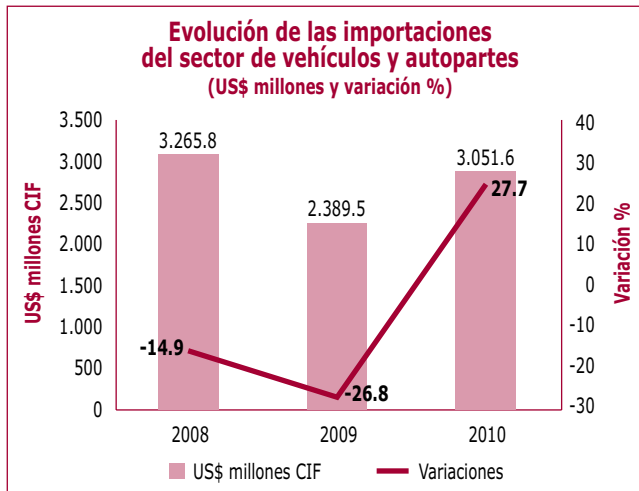
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



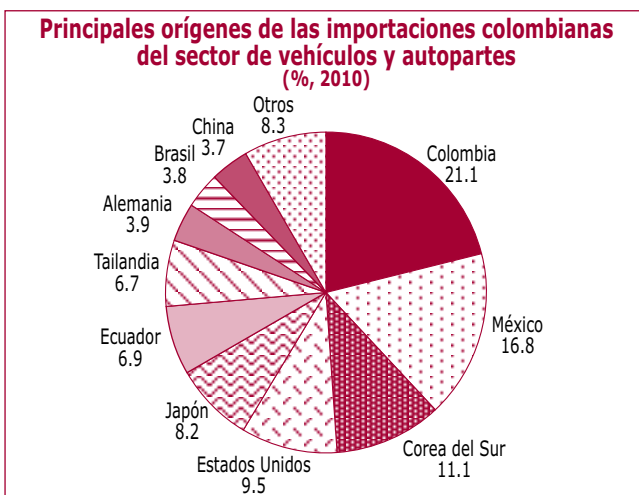
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Los destinos de las exportaciones de vehículos se encuentran bastante concentrados, pero el principal destino comercial cambió. Éste era Venezuela hasta 2008. Según cifras de 2010, Ecuador compró el 71.6% del monto total exportado y Venezuela tan sólo el 14.1%; Estados Unidos es bien lejos el tercer país destino de las exportaciones de automóviles con el 4.6%.

Importaciones. En 2010, las importaciones de vehículos y autopartes presentaron un crecimiento del 27.7%. Este comportamiento implicó que en el último año las compras externas de productos de este sector aumentaran de US\$2.389 millones en 2009 a US\$3.051 millones en 2010. Las cifras de importaciones para 2010 indican que los países de origen de tales importaciones se encuentran bas-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

tante diversificados. Los orígenes más importantes fueron México con una participación del 16.8%, Corea del Sur con el 11.1%, Estados Unidos con el 9.5% y Japón con el 8.2%, donde el primero de ellos ha ganado una significativa participación respecto a 2009. Un país andino, Ecuador, también se destacó dentro del grupo de principales orígenes, participando con el 6.9%. Tailandia, por su parte, participó con el 6.7% en 2010.

Competitividad internacional

Los indicadores de penetración de importaciones y de apertura exportadora calculados para el sector colombiano

Indicadores de desempeño comercial del sector de vehículos y autopartes

	2007	2008	2009	2010
Tasa de Penetración de Importaciones (1)	48.6	51.4	52.0	55.0
Tasa de Apertura Exportadora (1)	25.7	22.9	19.7	23.1
Balanza Comercial Relativa (2)	-0.6	-0.6	-0.7	-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.

de vehículos y autopartes revelan una fuerte relación de éste con los mercados externos. La Tasa de Penetración de Importaciones calculada con datos de 2010 indica que las compras externas de vehículos y autopartes representaron el 55% del consumo aparente interno. La Tasa de Apertura Exportadora, por su parte, señala que el 23.1% de la producción nacional fue vendida a los mercados externos, creciendo respecto a 2009; esta relación presentó un crecimiento significativo de más de 3 puntos porcentuales. Finalmente, la relación entre la balanza comercial y el comercio total, medida por la Balanza Comercial Relativa, muestra para 2010 un valor de -0.7, lo que indica que el comercio exterior de este sector tuvo una fuerte vocación de tipo importadora.

Situación financiera

Las empresas del sector productor de vehículos y autopartes registraron niveles de ganancia muy superiores a los registrados en 2009. El margen operacional subió 480pbs, al pasar del 4.5% en 2009 al 9.3% en 2010, y el de la inversión neta generada por la inversión en activos también aumentó, pasando del 1.1% al 4.8% en el mismo período. La rentabilidad del activo pasó del 1.5% en 2009 al 7.8% en 2010 y, finalmente, la rentabilidad del patrimonio pasó del 2.6% al 15.2% entre un año y otro.

Los indicadores de eficiencia mantuvieron relativa estabilidad entre 2009 y 2010. Por ejemplo, la relación de ingresos operacionales/total del activo pasó de 1.4 veces a 1.6 veces y la relación de ingresos operacionales/costo de ventas pasó a 1.3 veces (1.2 veces en 2009).

En los indicadores de liquidez encontramos que la razón corriente bajó de 1.8 veces a 1.5 veces entre 2009 y 2010, así como la rotación de cuentas por cobrar también bajó de 33 a 25 días y la razón de capital de trabajo/activo cayó del

26.3% al 20.8% en el mismo período. La rotación de cuentas por pagar aumentó de 49 días a 53 días.

En cuanto al endeudamiento del sector, la proporción del valor de los bienes que estas empresas han financiado con

recursos externos aumentó al pasar el indicador de razón de endeudamiento del 42.9% al 48.9% entre 2009 y 2010. Asimismo, el apalancamiento financiero disminuyó del 10.3% en 2009 al 9.5% en 2010 y la deuda neta pasó del 10.2% al 9.5%, en el mismo período de tiempo.

Indicadores financieros del sector de vehículos y autopartes			
Indicador	2009	2010	Promedio industria* 2010
Rentabilidad			
Margen operacional (%)	4.5	9.3	7.0
Margen de utilidad neta (%)	1.1	4.8	4.8
Rentabilidad del activo (%)	1.5	7.8	3.2
Rentabilidad del patrimonio (%)	2.6	15.2	5.0
Eficiencia			
Ingresos operacionales / Total activo (veces)	1.4	1.6	0.7
Ingresos operacionales / Costo de ventas (veces)	1.2	1.3	1.4
Liquidez			
Razón corriente (veces)	1.8	1.5	1.3
Rotación CxC (días)	33.2	25.3	56.8
Rotación CxP (días)	48.8	52.7	50.3
Capital de trabajo / Activo (%)	26.3	20.8	7.9
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (%)	42.9	48.9	36.8
Apalancamiento financiero (%)	10.3	9.5	14.6
Deuda neta (%)	10.2	9.5	14.4

Para este sector se contó con información financiera de 132 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 vehículos y autopartes 2010 (\$ 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 (%)
Aerofurgones y Carrocerías Ltda.	559.355	338.881	1.695.337	138.862	73.983	8,2	13,2	33,6	1,2	60,6
All Plast Ltda.	630.231	358.231	391.469	52.718	24.601	13,5	3,9	9,0	1,8	56,8
Andina Trim S.A.	70.097.327	59.995.638	69.749.835	3.977.845	127.770	5,7	0,2	1,3	1,1	85,6
Apsa Group Automotive Plastics S.A.	6.317.424	4.199.901	8.745.976	272.319	90.220	3,1	1,4	4,3	1,3	66,5
Arneses y Gomas S.A.	6.381.765	1.529.271	8.248.030	1.221.231	900.317	14,8	14,1	18,6	3,4	24,0
Asam Ltda C.I.	2.950.548	1.255.765	3.046.051	282.016	58.441	9,3	2,0	3,4	1,7	42,6
Asociados RCS Ltda.	508.598	360.920	903.218	113.658	6.249	12,6	1,2	4,2	0,6	71,0
Autobuses Aga de Colombia Ltda.	8.992.806	3.155.851	18.553.839	851.141	509.021	4,6	5,7	8,7	1,4	35,1
Autobuses Indubo S.A.	3.905.713	3.478.726	1.400.600	-822.071	-922.027	-58,7	-23,6	-215,9	0,3	89,1
Autoindustrial Cámel S.A.	4.511.057	702.984	3.091.366	195.812	315.994	6,3	7,0	8,3	6,1	15,6
Automotrices Titián S.A.	9.092.613	4.382.166	8.859.657	536.692	104.928	6,1	1,2	2,2	1,8	48,2
Ballistic Technology S.A.	1.778.758	966.939	7.353.777	163.768	60.482	2,2	3,4	7,5	1,6	54,4
Big Ltda.	9.966.275	2.626.360	11.858.398	517.526	213.457	4,4	2,1	2,9	2,7	26,4
Bioplast S.A.	3.079.552	312.459	3.982.253	631.147	542.651	15,8	17,6	19,6	8,4	10,1
Blindajes Isbi Ltda.	2.316.647	1.539.437	1.273.613	163.364	-94.068	12,8	-4,1	-12,1	2,0	66,5
Bonem S.A.	20.112.668	11.236.521	36.540.155	1.582.291	1.648.466	4,3	8,2	18,6	1,5	55,9
Buscar de Colombia S.A.	52.842.244	41.000.738	66.465.412	3.369.555	525.952	5,1	1,0	4,4	1,1	77,6
C.I. Coordinadora de Ventas y Exportaciones S.A.	1.460.794	1.288.049	758.257	-52.495	-672.420	-6,9	-46,0	-389,3	0,5	88,2
Carrera Arango y Cia. Ltda.	2.949.656	1.743.938	5.210.626	196.006	53.106	3,8	1,8	4,4	1,0	59,1
Carrocerías Antioquia S.A.	1.533.340	347.389	1.298.730	-286.187	28.899	-22,0	1,9	2,4	1,4	22,7
Carrocerías Apolo Alcibíades Peña y Cia. Ltda.	1.630.377	1.140.615	1.164.442	70.441	32.676	6,0	2,0	6,7	2,8	70,0
Carrocerías Benfór Ltda.	8.537.056	3.951.602	9.347.632	553.288	172.920	5,9	2,0	3,8	2,2	46,3
Carrocerías del Valle Ltda.	415.926	170.044	1.004.775	80.605	54.006	8,0	13,0	22,0	2,3	40,9
Carrocerías El Sol S.C.A.	15.239.639	7.376.352	24.451.363	1.947.256	945.727	8,0	6,2	12,0	1,3	48,4
Carrocerías Especiales Ltda.	6.645.140	1.405.662	7.155.065	2.056.483	1.334.435	28,7	20,1	25,5	4,6	21,2
Caudosol de Manizales S.A.	1.344.464	28.767	638.127	134.264	113.138	21,0	8,4	8,6	21,5	2,1
Colombiana de Frenos S.A. Cofre	28.991.228	12.582.691	41.461.739	673.948	792.498	1,6	2,7	4,8	1,6	43,4
Comercializadora Comet S.A.	13.676.263	6.324.425	10.880.415	653.736	15.541	6,0	0,1	0,2	1,7	46,2
Comercializadora Franig Ltda.	16.571.967	8.940.920	14.309.795	848.652	295.073	5,9	1,8	3,9	1,3	54,0
Comercializadora Internacional Colombiana de Autopartes S.A.	9.349.905	6.621.879	25.044.109	331.031	103.384	1,3	1,1	3,8	1,2	70,8
Comet Zona Franca Ltda.	6.746.569	4.245.774	9.921.417	276.484	623.898	2,8	9,2	24,9	1,6	62,9
Compañía de Autoensamble Nissan Ltda.	5.925.346	4.340.752	11.507.573	71.641	5.883	0,6	0,1	0,4	1,4	73,3
Compañía Colombiana Automotriz S.A.	511.672.438	101.280.612	725.226.393	73.788.088	52.051.605	10,2	10,2	12,7	3,5	19,8

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Consortio Metalúrgico Giraldo López Ltda.	2.116.523	665.072	2.401.333	128.265	61.820	5,3	2,9	4,3	2,3	31,4
Dite S.A.	10.758.768	5.964.531	12.198.196	2.241.835	1.538.570	18,4	14,3	32,1	2,4	55,4
Empaquetaduras Car Ltda.	1.284.317	279.816	1.250.562	104.333	16.700	8,3	1,3	1,7	6,0	21,8
Espumilax S.A.	37.979.833	23.607.607	60.967.480	5.631.137	3.546.753	9,2	9,3	24,7	1,2	62,2
Fabricación y Representación de Artículos Metálicos Farremetal Ltda.	896.903	349.354	736.055	-12.207	-51.157	-1,7	-5,7	-9,3	1,7	39,0
Fabripartes S.A. En acuerdo de reestructuración.	7.659.588	6.549.275	722.653	-620.149	-720.641	-85,8	-9,4	-64,9	1,7	85,5
Filtros Máster S.A. En reestructuración.	3.380.958	2.144.455	4.410.928	143.948	72.696	3,3	2,2	5,9	1,4	63,4
Fraco Fábrica Colombiana de Repuestos Automotores S.A.	31.265.842	8.680.927	16.201.876	1.369.406	727.935	8,5	2,3	3,2	2,2	27,8
Francocolombiana de Construcción S.A.	6.734.639	4.769.740	2.763.113	-202.074	-320.147	-7,3	-4,8	-16,3	0,9	70,8
Gabriel de Colombia S.A.	44.741.491	39.610.893	10.217.973	214.389	141.462	2,1	0,3	2,8	1,0	88,5
General Motors Colmotores S.A.	1.305.858.240	769.512.249	2.982.706.135	400.160.325	151.460.382	13,4	11,6	28,2	1,4	58,9
Glassek S.A.	3.610.587	1.915.060	6.305.735	409.182	49.867	6,5	1,4	2,9	1,7	53,0
Golden Hawk Industries S.A.	7.062.451	3.819.592	4.974.358	-148.732	-372.126	-3,0	-5,3	-11,5	1,2	54,1
Guayalres Ltda.	2.281.335	1.066.985	2.257.146	328.939	41.826	14,6	1,8	3,4	3,0	46,8
Guayas Becerra y García S. en C.	2.788.254	1.812.579	3.032.119	213.953	127.327	7,1	4,6	13,1	3,6	65,0
Hino Motors Manufacturing Colombia S.A.	83.083.472	48.117.128	216.339.802	2.658.077	3.045.591	1,2	3,7	8,7	0,9	57,9
I.P.T. Comercializadora Internacional S.A.	8.395.808	3.536.009	6.759.484	501.160	167.080	7,4	2,0	3,4	1,7	42,1
Improder S.A. Ingeniería, Producción y Desarrollo Industrial	786.297	318.335	726.259	65.333	27.174	9,0	3,5	5,8	1,1	40,5
Inca Fruehauf Inca S.A.	41.613.373	10.051.484	23.009.156	3.452.731	2.640.512	15,0	6,3	8,4	2,1	24,2
Incolbestos S.A.	78.189.667	39.342.274	102.059.227	2.964.375	962.765	2,9	1,2	2,5	1,1	50,3
Industria Colombiana de Carrocerías Inconcar Ltda.	33.640.589	7.589.565	3.174.235	-2.966.857	-3.415.391	-93,5	-10,2	-13,1	0,6	22,6
Industria Colombiana Exportadora de Radiadores S.A.	12.334.778	9.606.143	6.928.390	197.132	-300.640	2,8	-2,4	-11,0	0,2	77,9
Industria de Ejes y Transmisiones S.A.	99.423.100	38.564.592	128.635.208	4.668.028	4.208.515	3,6	4,2	6,9	1,7	38,8
Industria de Racores Ltda. Inracores	1.052.600	815.274	206.846	-93.330	-34.188	-45,1	-3,2	-14,4	1,0	77,5
Industria Nacional de Troqueles Ltda.	6.776.356	4.515.794	8.636.220	1.273.562	1.180.664	14,7	17,4	52,2	1,5	66,6
Industria Superflit Ltda.	5.453.158	2.736.050	3.506.117	216.930	170.677	6,2	3,1	6,3	1,9	50,2
Industrial de Bujes y Herrajes Ltda.	2.439.981	1.196.016	3.084.931	117.868	143.335	3,8	5,9	11,5	1,4	49,0
Industrial de Repuestos Ltda.	767.103	734.876	469.987	-258.343	-395.432	-55,0	-51,5	-1227,0	0,3	95,8
Industrias Acevedo y Cia. Ltda.	345.956	171.778	82.559	-52.515	-41.900	-63,6	-12,1	-24,1	1,3	49,7
Industrias Búfalo Ltda.	9.100.322	3.838.429	11.064.472	925.596	730.210	8,4	8,0	13,9	2,3	42,2
Industrias Donsson Ltda.	3.867.069	2.488.871	6.901.520	437.651	223.261	6,3	5,8	16,2	1,7	64,4
Industrias Faaca Colombia S.A.	16.355.968	12.774.877	36.961.180	2.154.865	1.222.154	5,8	7,5	34,1	1,2	78,1
Industrias Franig del Páez S.A.	5.573.944	4.012.857	4.709.727	381.902	178.697	8,1	3,2	11,4	1,2	72,0
Industrias Gonzalo Hernández Facove										
Sociedad Comercializadora Internacional Limi	2.672.624	1.002.731	1.007.562	111.198	76.135	11,0	2,8	4,6	9,0	37,5

Razón social		Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Industrias Japan S.A.	21.288.699	10.442.188	19.578.216	3.003.572	1.766.284	8.3	15.3	8.3	16.3	1.8	49.1
Industrias Luis Armando Vesga y Cía. Ltda. Lavco Ltda.	5.984.778	1.909.102	4.099.977	38.476	144.775	2.4	0.9	2.4	3.6	2.8	31.9
Industrias Mecánicas Dayo Ltda.	374.212	155.406	598.696	71.053	34.201	9.1	11.9	9.1	15.6	2.3	41.5
Industrias Metálicas Arias Sosa Mora Ltda.	3.363.016	728.968	3.276.266	87.208	59.522	1.8	2.7	1.8	2.3	1.5	21.7
Industrias Metálicas Asociadas Imal S.A.	48.028.134	31.889.331	4.202.033	-228.912	66.031	0.1	-5.4	0.1	0.4	1.1	66.4
Industrias Metálicas J.B. Ltda.	12.392.461	7.577.704	11.927.875	647.580	113.248	0.9	5.4	0.9	2.4	0.9	61.1
Industrias Metalmeccánicas BRA Ltda.	3.591.447	1.978.071	5.413.908	498.283	146.876	4.1	9.2	4.1	9.1	1.9	55.1
Industrias Metalúrgicas Rekord Anónima	4.238.257	1.931.806	5.560.762	212.404	87.420	2.1	3.8	2.1	3.8	1.6	45.6
Industrias Montes y Cía. Ltda.	1.131.378	374.864	606.225	48.320	22.296	2.0	8.0	2.0	2.9	3.0	33.1
Industrias Partmo S.A.	41.270.595	14.072.516	32.893.390	1.051.204	647.441	1.6	3.2	1.6	2.4	1.2	34.1
Industrias Ravi Ltda.	1.232.040	139.325	772.940	135.246	87.562	7.1	17.5	7.1	8.0	4.6	11.3
Industrias Tecnicar Ltda.	1.963.239	3.557.842	1.654.898	306.633	-1.359.386	-69.2	18.5	-69.2	85.2	0.6	181.2
Industrias Tecnicar Ltda.	1.122.539	855.736	1.499.230	68.008	6.813	0.6	4.5	0.6	2.6	0.7	76.2
Industrias Zaroffi Ltda.	436.753	230.691	440.469	40.173	-5.998	-1.4	9.1	-1.4	-2.9	1.9	52.8
Ingeniería Diseño Ensamble Automotriz E.U.	928.798	75.020	1.330.812	168.869	111.960	12.1	12.7	12.1	13.1	9.8	8.1
Ingeniería Diseño y Manufactura Metalmeccánica	964.775	666.154	1.447.318	216.352	103.375	10.7	14.9	10.7	34.6	1.2	69.0
INR Inversiones Reinoso y Cía. Ltda.	5.175.332	3.197.604	6.722.670	906.729	325.234	6.3	13.5	6.3	16.4	1.5	61.8
Integrando Ltda.	14.454.390	8.026.802	15.567.994	1.136.664	263.677	1.8	7.3	1.8	4.1	1.4	55.5
Inversiones Iderna S.A. En concordato.	18.297.814	7.590.661	13.017.271	-1.903.188	-2.160.787	-11.8	-14.6	-11.8	-20.2	1.0	41.5
Mafricción S.A.	4.133.303	1.233.981	3.839.337	248.788	2.013	0.0	6.5	0.0	0.1	1.5	29.9
Manufacturas de Aluminio Madeal S.A.	29.138.686	15.640.297	45.478.706	1.272.586	887.317	3.0	2.8	3.0	6.6	1.2	53.7
Manufacturas Victor Gaskets de Colombia S.A.	14.296.419	1.059.491	7.672.879	1.813.930	1.770.738	12.4	23.6	12.4	13.4	8.8	7.4
Metal Forming S.A.	1.887.792	891.937	2.924.320	362.568	288.093	15.3	12.4	15.3	28.9	1.9	47.2
Metalmeccánica Automotriz Rojas Hnos. Ltda.	680.636	353.365	253.339	37.775	12.963	1.9	14.9	1.9	4.0	1.7	51.9
Metalúrgicas Bogotá S.A.	10.579.947	1.204.642	5.505.062	240.116	156.039	1.5	4.4	1.5	1.7	4.6	11.4
Metalúrgicas Hervar Ltda.	1.293.138	934.131	716.159	-265.176	-18.073	-1.4	-37.0	-1.4	-5.0	1.1	72.2
Muelles PLT Ltda.	752.584	146.758	859.486	50.493	15.101	2.0	5.9	2.0	2.5	4.3	19.5
Multipartes Ltda.	25.051.735	17.142.935	26.408.777	2.482.264	889.308	3.5	9.4	3.5	11.2	2.2	68.4
Mundial de Manufacturas S.A.S.	173.084	28.782	10.417	-91.309	-72.477	-41.9	-876.5	-41.9	-50.2	170.1	16.6
Navas Carlos Cía. Ltda. Navcar Ltda.	6.027.555	3.151.771	6.337.180	347.353	156.714	2.6	5.5	2.6	5.4	1.8	52.3
Non Plus Ultra S.A.	55.761.075	14.377.841	22.967.658	2.099.572	764.371	1.4	9.1	1.4	1.8	2.2	25.8
Parplast S.A.	1.927.485	991.281	1.388.579	90.669	176.435	9.2	6.5	9.2	18.8	0.7	51.4
Partescol Ltda.	458.034	70.853	466.906	39.979	14.538	3.2	8.6	3.2	3.8	1.7	15.5
Port y Ming Solutions Ltda.	1.743.358	1.288.020	3.179.116	1.117.529	-154.529	-8.9	35.2	-8.9	-33.9	1.3	73.9
Productora de Accesorios Metalmeccánicos Ltda.											
Pramec Ltda.	6.495.818	2.687.348	6.153.346	308.007	423.890	6.5	5.0	6.5	11.1	3.4	41.4
Productos Microcelulares de Colombia S.A.	7.400.931	1.239.367	2.381.774	260.372	198.868	2.7	10.9	2.7	3.2	1.5	16.7

Razón social	Total activo	Total pasivo	Ventas	Utilidad operacional	Utilidad neta	Margen operacional (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente	Razón de endeudamiento (%)
Proparcar Ltda.	1.498.713	485.240	1.864.243	180.604	75.934	9,7	5,1	7,5	2,3	32,4
Proveedora Metalmecánica Ltda.	5.230.969	2.498.219	5.934.045	557.603	368.882	9,4	7,1	13,5	1,4	47,8
Repuestos Colombianos S.A.	18.573.428	5.613.005	9.389.582	614.410	76.691	6,5	0,4	0,6	1,3	30,2
Resortes Hércules S.A.	30.420.246	10.400.681	29.724.756	5.526.926	1.743.096	18,6	5,7	8,7	2,2	34,2
Romarco S.A.	32.541.002	4.035.265	19.787.173	2.459.229	2.059.051	12,4	6,3	7,2	6,4	12,4
S.M.A. Mecanizados S.A.	2.032.587	373.416	2.538.882	298.549	168.504	11,8	8,3	10,2	2,4	18,4
S.N.A. Sellos Normalizados para Aceite Ltda.	2.837.262	1.121.502	2.628.305	396.401	89.726	15,1	3,2	5,2	0,8	39,5
San Lorenzo S.A.	1.166.195	271.461	2.417.750	117.890	50.327	4,9	4,3	5,6	4,2	23,3
Sauto S.A.	32.483.775	24.242.513	28.212.740	1.681.555	63.423	6,0	0,2	0,8	0,8	74,6
Servicios Industriales Técnicos S.A.	19.248.839	7.653.461	29.758.143	2.648.071	1.360.345	8,9	7,1	11,7	3,4	39,8
Servikom Ltda.	12.503.452	10.059.822	39.023.804	3.210.793	1.725.464	8,2	13,8	70,6	1,2	80,5
Sociedad de Fabricación de Automotores S.A. Sofasa	614.044.513	331.332.400	1.201.234.438	47.073.963	55.626.692	3,9	9,1	19,7	0,8	54,0
Superpolo S.A.	141.049.360	91.732.046	130.953.853	8.279.542	5.732.828	6,3	4,1	11,6	1,3	65,0
Taller Industrial Panamericana Ltda.	2.638.929	907.552	6.467.030	424.508	617.944	6,6	23,4	35,7	2,5	34,4
Talleres Díaz Ltda.	4.461.746	1.650.740	4.312.997	150.702	57.425	3,5	1,3	2,0	1,0	37,0
Tecnifil Ltda.	6.606.255	4.219.130	10.892.328	794.278	463.422	7,3	7,0	19,4	1,363,9	
Terminales Automotrices S.A.	29.339.999	15.668.739	15.086.769	-503.527	-2.347.582	-3,3	-8,0	-17,2	1,0	53,4
Thermoform S.A.	18.825.513	7.113.049	16.062.901	2.561.990	1.713.423	15,9	9,1	14,6	2,1	37,8
Trailers Hércules Ltda.	9.570.399	6.600.734	15.301.047	2.239.685	1.214.960	14,6	12,7	40,9	0,9	69,0
Transejes Transmisiones Homocinéticas de Colombia S.A.	39.638.247	7.770.805	40.356.092	3.372.715	2.395.164	8,4	6,0	7,5	3,3	19,6
Trimco S.A.	60.982.641	23.586.222	114.893.492	18.391.039	13.325.843	16,0	21,9	35,6	2,4	38,7
Troquelado Maquinado Pintura TMP Ltda.	1.089.446	150.074	966.828	85.344	33.681	8,8	3,1	3,6	3,1	13,8
Troquelados Metálicos Técnicos S.A.	1.514.982	781.408	2.805.648	251.975	77.793	9,0	5,1	10,6	1,5	51,6
Troquelados Partes y Desarrollo Ltda.	3.476.370	2.660.957	3.960.134	451.896	165.793	11,4	4,8	20,3	1,5	76,5
Ultra S.A.	3.663.575	1.598.477	7.218.270	621.241	432.975	8,6	11,8	21,0	2,2	43,6
Umo S.A.	17.223.432	11.068.117	27.145.720	1.961.776	967.723	7,2	5,6	15,7	1,1	64,3
Valentina Auxiliar Carrocera S.A.	2.769.733	1.642.835	6.157.595	718.815	389.136	11,7	14,0	34,5	1,1	59,3
Yazaki Ciemel FTZ Ltda.	85.781.703	28.090.849	133.522.565	11.125.877	6.454.695	8,3	7,5	11,2	3,0	32,7
Yazaki Ciemel S.A.	117.849.861	25.862.055	135.237.413	9.558.010	13.463.871	7,1	11,4	14,6	3,5	21,9

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