



RIESGO

EN EL COMERCIO

AINIF Centro de
Estudios
Económicos
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

Celebrando
45 Años

2019/20



RIESGO

EN EL COMERCIO



AINIF
Asociación Nacional de Instituciones Financieras

Centro de
Estudios
Económicos

Celebrando
45 Años

**ISSN 1794-2357**

Presentación	3
Evolución reciente y perspectivas	5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	27
Textiles y prendas de vestir	47
Calzado y artículos de cuero	63
Muebles y equipo para oficina y computadores	73
Aseo personal y farmacéuticos	89
Artículos de ferretería	109
Vehículos y repuestos	127
Combustibles	155
Grandes almacenes e hipermercados	173
Metodología-Proyección de las ventas reales del comercio minorista (2019-2020)	183

Estudio de Riesgo en el Comercio 2019-2020

Es una publicación de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras - ANIF

Subdirector · Nelson Vera

• **Jefe de Investigaciones Macro-financieras y Pyme:**

Ekaterina Cuéllar

• **Jefe de Investigaciones Macro-fiscales:**

Juan Sebastián Joya

• **Investigadores** · Andrea López, Carlos Camelo, Cindy Benedetti, Daniel Beltrán y Juan Diego Londoño

• **Asistente de investigaciones** · Tatiana Montero

• **Carátula** · Brayan Moreno

• **Producción electrónica** · Camila Rodríguez

- Editora · Ximena Fidalgo
- Impresión · Prisma Impresores
- María Inés Vanegas / Publimarch Ltda.
- Directora Comercial y de Mercadeo
- Teléfonos: 310 1500 - 310 1860 - 310 2041
- Línea Gratuita: 01 800 0119907
- Fax: 217 0760 - 235 5947
- Calle 70A No. 7 - 86

Este documento se finalizó el 13 de diciembre de 2019. 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.


www.anif.co

[@AnifOficial](https://www.facebook.com/AnifOficial)

[@AnifCo](https://twitter.com/AnifCo)

anif@anif.com.co


PRESENTACIÓN

Anif tiene el gusto de presentar su más reciente publicación anual sobre el comercio al por menor: ***Riesgo en el Comercio 2019-2020***, el cual contiene un análisis ágil y detallado sobre la estructura y la coyuntura de nueve sectores del comercio minorista.

Este documento, caracterizado por la alta rigurosidad técnica y analítica que distingue los estudios de Anif, se ha convertido en un material de referencia indispensable para todos aquellos que realizan un seguimiento periódico a la dinámica de la actividad comercial en Colombia. Ello en virtud de que el sector de comercio ha logrado posicionarse como un segmento importante para el desarrollo económico, ya que con su evolución de los últimos años ha mostrado ser un impulsor de la actividad económica.

El estudio incluye una introducción, donde se presenta la situación general del comercio minorista. En particular, allí se realiza un análisis tanto de la estructura como de la coyuntura del comercio con base en las más recientes Encuesta Anual y Mensual de Comercio al por Menor del Dane. Adicionalmente, este capítulo contiene información sobre variables como los precios y la opinión de los empresarios a nivel agregado del sector comercio.

Posteriormente, se incluyen capítulos de análisis detallados de diferentes sectores comerciales. Cada uno de ellos está conformado por las siguientes secciones: 1) Ventas; 2) Precios y margen; 3) Opinión de los empresarios; 4) Perspectivas; 5) Riesgo financiero; y 6) Situación financiera. Al respecto, queremos mencionar que, para

este año, se actualizó la base del margen de comercialización, tomando como referencia las nuevas cifras del IPC base 2018 (en línea con las actualizaciones metodológicas realizadas por el Dane).

Las fuentes de información son las entidades oficialmente encargadas de recopilar y reportar las cifras fundamentales en cada uno de estos frentes: Dane, Banco de la República y Supersociedades. Adicionalmente, el estudio cuenta con datos de otros organismos que nutren con información específica su contenido: Andemos, Asopartes, Fedesarrollo, Fenalco, Ecopetrol y Supersubsidio.

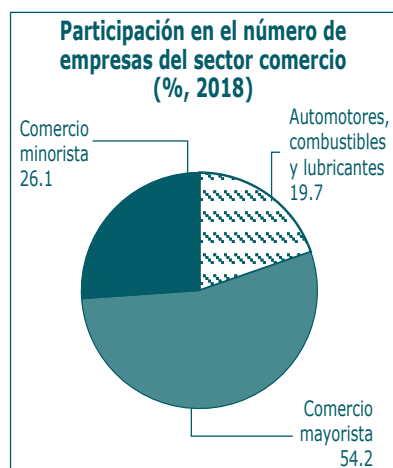
Reiterando una vez más nuestro compromiso de ofrecer estudios objetivos y útiles para la toma de decisiones, esperamos que esta versión actualizada de *Riesgo en el Comercio*, resultado de un análisis técnico altamente riguroso, sea de gran utilidad para el óptimo desarrollo de su actividad.

Cordialmente,

Nelson Vera
Subdirector de Anif

EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS

ENCUESTA ANUAL DE COMERCIO 2018-DANE



Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2018.

En 2018, el sector de comercio al por menor (sin incluir combustibles ni vehículos) concentró el 26.1% del total de empresas del comercio nacional (vs. 25.8% en 2017), según la última Encuesta Anual de Comercio publicada por el Dane. El comercio mayorista representó el 54.2% del total (vs. 54.7% en 2017) y el segmento de automotores-combustibles-lubricantes el 19.7% restante (vs. 19.5%). Al interior del comercio minorista, el 59% correspondió a empresas especializadas en 2018 (dedicadas a la comercialización de un único producto), cifra ligeramente mayor a la reportada un año atrás (58%).

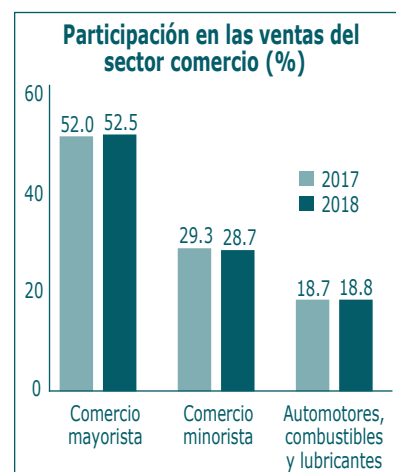
En materia de ventas del comercio nacional, el comercio minorista representó el 28.7% del total en 2018 (vs. 29.3% en 2017). El comer-

cio mayorista concentró el 52.5% de dichas ventas (vs. 52% en 2017) y el segmento de automotores-combustibles-lubricantes el 18.8% restante (vs. 18.7%). Dentro del segmento minorista, el sector de alimentos (especializados y no especializados) concentró el 56% del total de las ventas, el 60% del costo total de la mercancía vendida y el 40% del total del valor agregado.

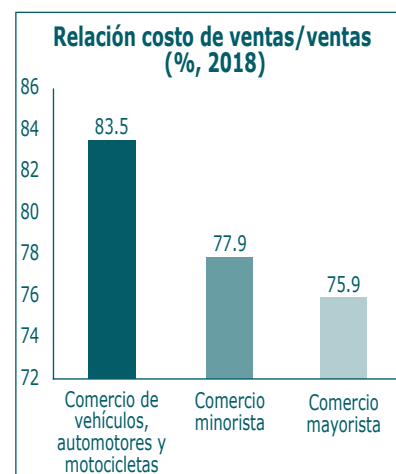
En lo que respecta al empleo, el comercio minorista generó 281.915 puestos de trabajo en 2018, lo que representa el 43.7% del total del empleo generado por el sector comercio. Allí, el 86% de los empleados correspondió a personal remunerado (en comercio mayorista dicha cifra es del 85.1% y en el segmento de automotores-combustibles-lubricantes del 88%), lo que equivale al 43.6% del total de empleados remunerados en el comercio nacional.

La relación costo de ventas/ventas del comercio nacional fue del 78.5% en 2018. En particular, el comercio minorista (excluyendo vehículos y combustibles) registró una relación del 77.9%. Allí, las razones más altas se registraron en los subsectores de comercio al por menor de alimentos en establecimientos especializados (85.4%) y de computadores-equipos de telecomunicación (83.1%). Por el contrario, las relaciones más bajas se observaron en el comercio minorista de calzado-artículos de cuero (58.6%) y prendas de vestir-accesorios (61.2%).

Además de considerar el sector minorista, este estudio analiza los sectores de vehículos, repuestos y combustibles. Según la clasificación CIIU Rev. 4 A.C., los vehículos y repuestos se encuentran en una agrupación especial llamada "Comercio, mantenimiento y reparación de vehículos automotores y motocicletas, sus partes, piezas y accesorios", por fuera del comercio minorista y mayorista. Sin embargo, los combustibles fueron reubicados en el segmento de comercio al por menor. Siguiendo con la comparación de dichos sectores bajo la clasificación anterior ("Automotores, combustibles y lubricantes" según CIIU Rev. 3 A.C.), se realizó una reclasificación de los combustibles y lubricantes en conjunto con el rubro de vehículos y automotores. Dicho esto, para la Encuesta Anual de Comercio de 2018, este segmento incluyó a 1.980 empresas, de las cuales 231 (11.7%) correspondieron al sector de motocicletas y sus partes; 250 (12.6%) al sector de vehículos y automotores; 497 (25.1%) al sector de piezas y repuestos; y 1.002 (50.6%) al sector de combustibles.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2017-2018.



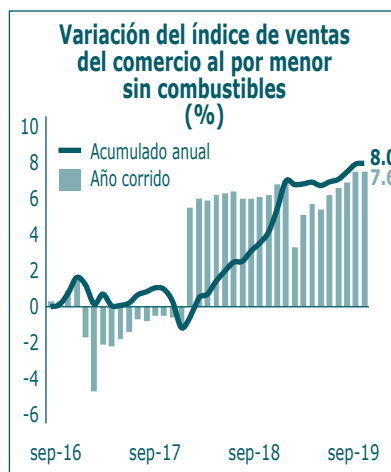
Fuente: cálculos Anif con base en Dane-EAC 2018.

Así, los sectores de interés para este estudio conformaron una muestra de 4.604 empresas comerciales (comercio minorista y automotores-combustibles-lubricantes), las cuales representan cerca del 46% del total de empresas de comercio nacional.

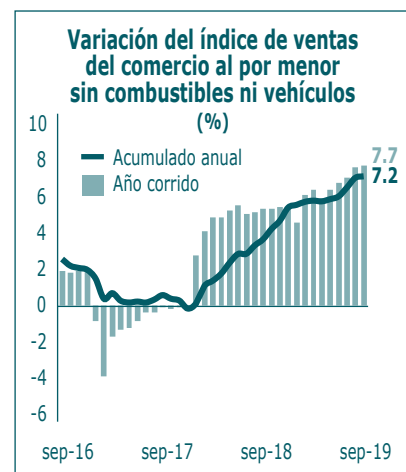
EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS

De acuerdo con la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) del Dane, las ventas del comercio minorista (sin combustibles) han continuado recuperándose en 2018-2019, después de las afectaciones derivadas del incremento (necesario) en la tasa general del IVA del 16% al 19% en 2017 (según la Ley 1819 de 2016). En efecto, las ventas minoristas se expandieron a ritmos del 8% anual en el último año con corte a septiembre de 2019 (vs. 3.5% en 2018). Al excluir el rubro de vehículos, dichas ventas habrían crecido a tasas inferiores del 7.2% anual (vs. 3.7% en 2018), lo cual obedece al favorable desempeño de las ventas de vehículos en el período analizado (12.5% vs. 2.5%).

Por componentes, las ventas de bienes durables mostraron el desempeño más favorable, con expansiones del 10.2% anual en el acumulado en doce meses a septiembre de 2019 (vs. 2% en 2018).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

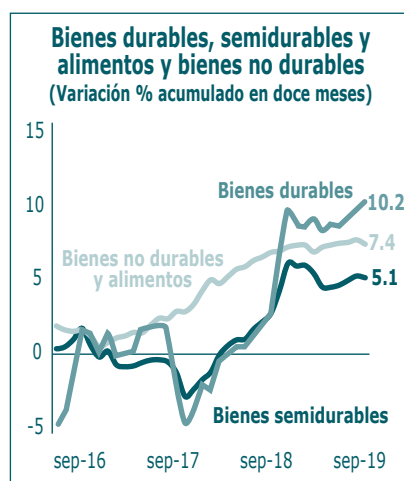


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

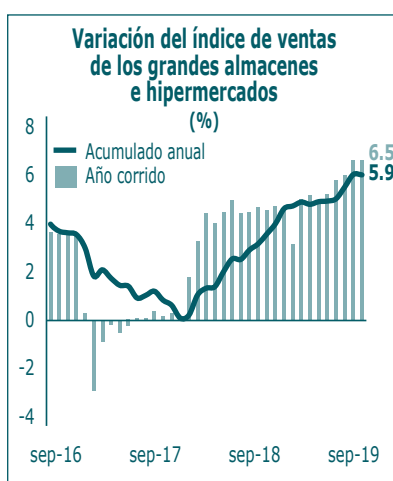
Allí se destaca el buen comportamiento de las ventas de equipos de informática-telecomunicaciones (+16.1%) y de vehículos (+12.5%). También, fue favorable el desempeño de las ventas de bienes no durables y alimentos, con crecimientos del 7.4% anual en el último año a septiembre de 2019 (vs. 6.6% un año atrás). Nótese que este tipo de bienes, al ser productos de primera necesidad y sobre los cuales hay poca discrecionalidad en el momento de compra, muestran menores fluctuaciones, logrando sostenerse en el plano positivo a lo largo de la última década. Por último, las ventas de bienes semidurables (principalmente prendas de vestir y calzado) registraron un crecimiento más moderado del 5.1% en el acumulado en doce meses a septiembre de 2019 (vs. 2.2% un año atrás).

A nivel sectorial, los sectores estudiados en la EMCM registraron, en su mayoría, una mejor dinámica en las ventas durante 2019 respecto a lo observado en 2018. En particular, los sectores con los mejores desempeños en el último año a septiembre de 2019 fueron: i) equipos de informática y telecomunicaciones (16.1% vs. 12% un año atrás); ii) vehículos (12.5% vs. 2.5%); iii) bebidas alcohólicas y cigarrillos (12.2% vs. 6.4%); y iv) productos para el aseo del hogar (10.6% vs. 10%).

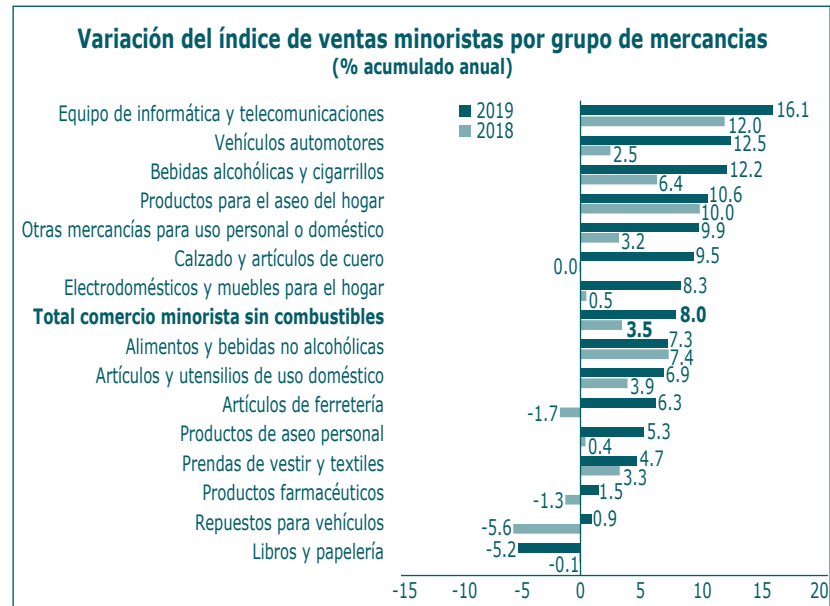
En contraste, los sectores con los comportamientos más desfavorables en el último año a septiembre de 2019 fueron: i) libros y papelería (-5.2% vs. -0.1% un año atrás); ii) repuestos para vehículos



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

(+0.9% vs. -5.6%); iii) productos farmacéuticos (+1.5% vs. -1.3%); y iv) prendas de vestir y textiles (+4.7% vs. +3.3%).

Por su parte, las ventas minoristas de los grandes almacenes e hipermercados del país (cuya información analizaremos en términos agregados y no sectorialmente, dado el rediseño realizado a la Encuesta por parte del Dane, según lo comentado) registraron un crecimiento del 5.9% anual en el acumulado doce meses a septiembre de 2019 (vs. 3.1% un año atrás). Esto implica que las grandes superficies reportaron una dinámica menos favorable frente al registro del comercio minorista como un todo (8%), a diferencia de lo observado en años anteriores. Ello se explica, en gran parte, por el alto grado de penetración que han tenido los supermercados con formato *deep discount* y marca propia, tales como D1, Ara y Justo & Bueno.

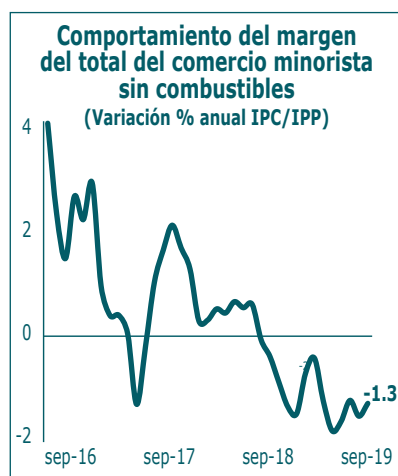
Teniendo en cuenta todo lo anterior, para 2019 se espera que haya continuado dicha tendencia de recuperación de las ventas del comercio minorista. Allí estarán jugando: i) el mayor dinamismo del consumo de los hogares, con crecimientos del 4.7% anual en enero-septiembre de 2019 (vs. 3.6% un año atrás); y ii) la aceleración

de la cartera de consumo, expandiéndose a tasas del 10% real anual al corte de septiembre de 2019 (vs. 5% un año atrás), con un indicador de calidad tradicional (cartera vencida/cartera bruta) que se ha reducido al 5% (vs. 5.8%).

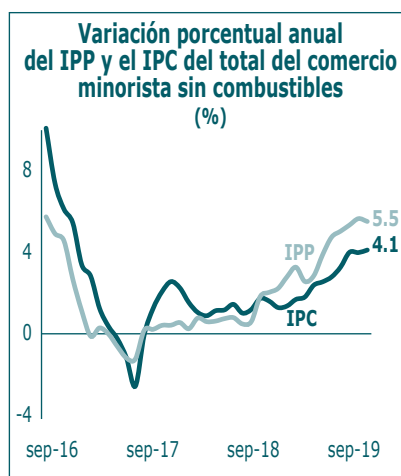
COMPORTAMIENTO DE LOS PRECIOS

La variación del margen comercial, calculada por Anif con base en la tasa de crecimiento de la relación IPC/IPP para el comercio minorista, ha venido exhibiendo una tendencia negativa desde finales de 2017 (aunque con notorias fluctuaciones), ubicándose en valores negativos del -1.3% anual en septiembre de 2019 (vs. -0.1% un año atrás). Esto se explica por los mayores costos (+5.5% vs. +1.8% un año atrás), los cuales no han logrado ser compensados por el incremento en los ingresos (+4.1% vs. +1.7%).

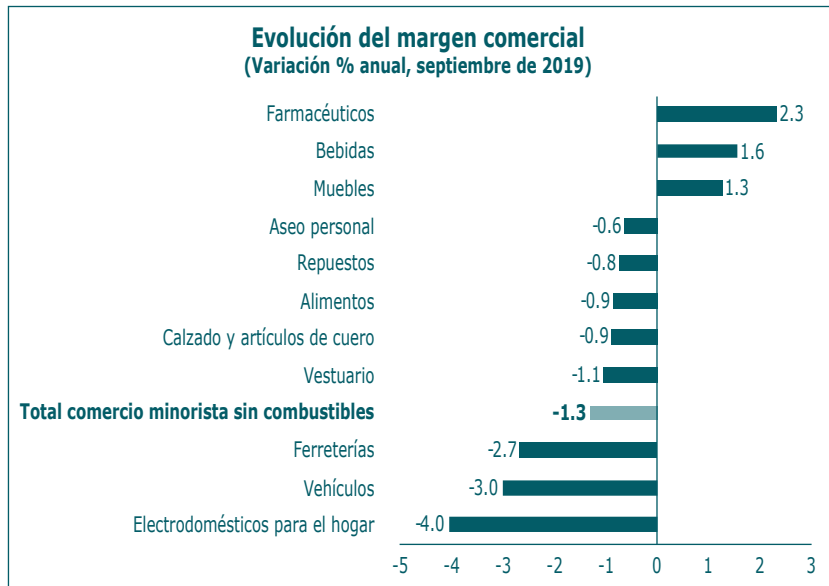
A nivel sectorial, solo tres sectores (de un total de once) registraron incrementos positivos en sus márgenes al corte de septiembre de 2019, a saber: farmacéuticos (+2.3%); bebidas (+1.6%); y muebles (+1.3%). Entre los sectores con los resultados más desfavorables, cabe mencionar: electrodomésticos para el hogar (-4%); vehículos (-3%); y ferreterías (-2.7%).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

FACTORES QUE EXPLICAN EL RECIENTE DESEMPEÑO DEL COMERCIO

Diversos factores explican el desempeño de las ventas del comercio minorista en 2019. A nivel macroeconómico, la economía colombiana se expandió a ritmos del 3.1% anual en enero-septiembre de 2019 (vs. 2.5% un año atrás). Allí se observaron crecimientos en la mayoría de los sectores, a saber: i) actividades financieras (6.1% en enero-septiembre de 2019 vs. 3.4% un año atrás); ii) comercio, transporte y turismo (4.9% vs. 3.3%); iii) servicios sociales (3.8% vs. 4.4%); y iv) actividades empresariales (3.6% vs. 5.8%). Se espera que esta tendencia de recuperación continúe en lo que resta del año, cerrando 2019 con crecimientos del 3% (vs. 2.6% en 2018).

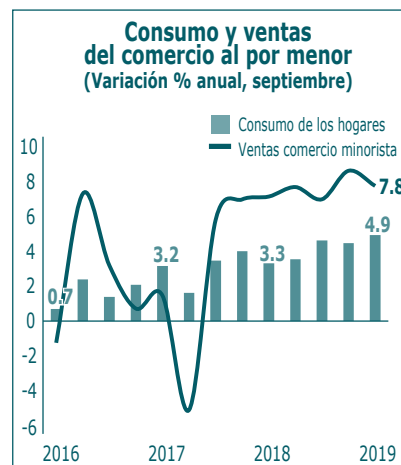
Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares creció un 4.7% durante enero-septiembre de 2019 (vs. 3.6% un año atrás). Esto pese al deterioro de los indicadores de confianza del consumidor, manteniéndose en valores negativos del -10.7% en septiembre de

2019 (vs. -0.7% de septiembre de 2018), muy por debajo del promedio histórico del 9.1%.

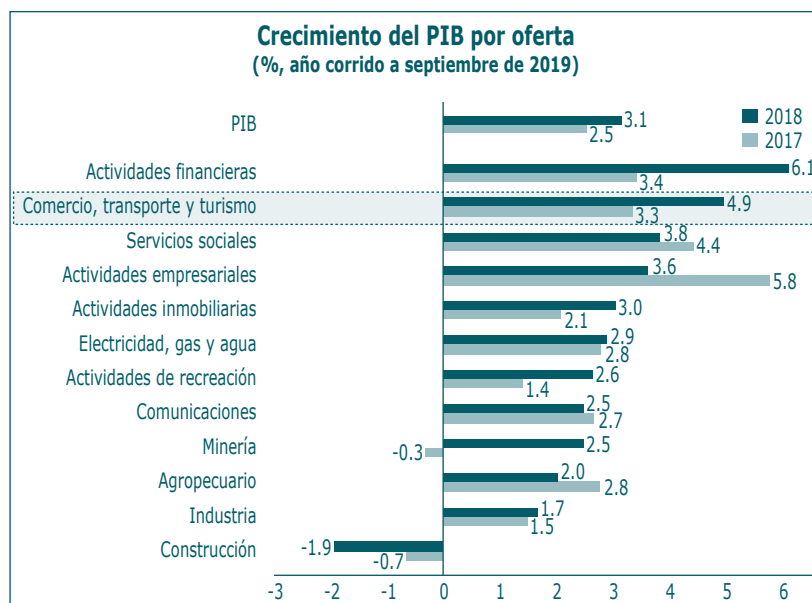
Por tipo de bien, la dinámica del consumo de los hogares se explica por los mayores crecimientos de: i) bienes no durables (7.4% vs. 6.6% un año atrás); ii) bienes semidurables (5.1% vs. 2.2%); y iii) bienes durables (10.2% vs. 2%).

En el plano crediticio, la tensión crediticia de los últimos años implicó un estancamiento en la expansión de la cartera crediticia, creciendo a ritmos de solo el 2.7% real durante 2018. Durante 2019, se ha observado una recuperación de dicha cartera, con crecimientos del 4.9% real anual al corte de septiembre. Allí, el crédito de consumo ha mostrado expansiones del 10% real anual (vs. 5% un año atrás). Esto pese al marcado deterioro del mercado laboral y la menor confianza de los consumidores.

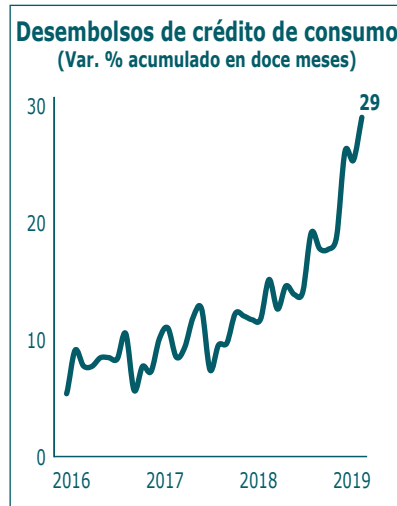
Ahora bien, la tasa de interés promedio de los créditos de consumo para 2018-2019 se ha moderado en línea con el ciclo de política monetaria expansiva del Banco de la República, que ha mantenido inalterada su tasa repo en el 4.25% desde abril de 2018. Con ello, la tasa de interés de los créditos de consumo ha descendido a valo-



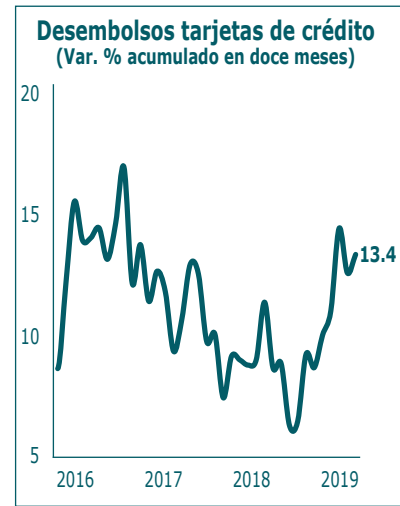
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.



Fuente: cálculos Anif con base en Superfinanciera.

res del 15.5% anual para los meses de agosto-septiembre de 2019 (vs. el 17.6% de un año atrás).

Lo anterior es consistente con el mayor dinamismo de los desembolsos de créditos de consumo en el último año. De hecho, las tasas de crecimiento de los desembolsos alcanzaron niveles del 29% en el acumulado en doce meses a septiembre de 2019, muy superior al 11.7% de un año atrás, e inclusive por encima del promedio reportado en el período 2016-2019 (12%).

En materia de desembolsos de tarjetas de crédito, también se han observado mayores dinamismos en 2019, con crecimientos del 13.4% en el acumulado en doce meses a septiembre (vs. 9% un año atrás). Aquí se destaca que, aunque la tarjeta de crédito no es el producto más usado para endeudarse en consumo, sí es el mejor vehículo para atender necesidades de consumo rápidas. Adicionalmente, de acuerdo con el último Reporte de Sistemas de Pago emitido este año por el Banco de la República, las tarjetas de crédito participan con el 6% de la cartera total del sector bancario.

Con todo esto, Anif espera que el sector comercio (y turismo y transporte) logre crecer a una tasa del 3.9% real al cierre del año 2019, acelerándose frente al 3.3% de 2018. Allí influirían: i) una mejoría en el consumo de los hogares, impulsada por la recupera-

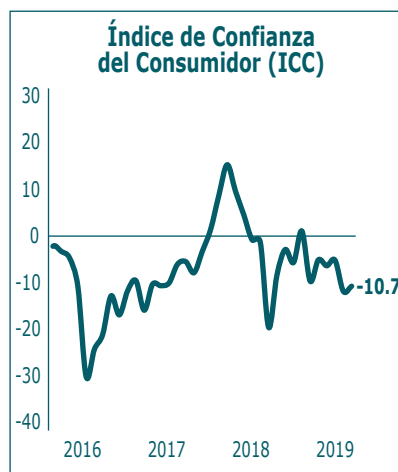
ción de la economía a ritmos del 3% para 2019 (como un todo); ii) un repunte en el segmento de bienes durables, principalmente asociado a las mayores ventas de vehículos, que contribuyen con un 12% a las ventas del comercio minorista con un crecimiento en el acumulado en doce meses del 12.5% (vs. 2.5% un año atrás); y iii) un menor grado de tensión crediticia, la cual se profundizaría aún más a medida que se logre una mayor transmisión crediticia de la tasa repo del Banco de la República (cerrando el año 2019 en niveles del 4.25%). No obstante, un elemento que puede jugar en contra del desempeño del sector de comercio en el último trimestre de 2019 son las movilizaciones relacionadas con el paro nacional. Según estimaciones de Fenalco, el sector de comercio a nivel nacional sumaría pérdidas por más de \$350.000 millones, con una reducción del 40% de la actividad comercial y gastronómica en el país. Solo en Bogotá, Fenalco calcula que las pérdidas en las ventas se acercaron a los \$50.000 millones diarios en la primera semana de protestas-paros.

ENCUESTA DE OPINIÓN

Encuesta de Consumo de Fedesarrollo. Los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo, correspondientes al mes de septiembre de 2019, muestran que la confianza de los consumidores se ha deteriorado de manera significativa respecto a los niveles de un año atrás.

Esto se refleja en el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) calculado por Fedesarrollo a partir de la Encuesta de Opinión del Consumidor. Este índice permite, a través del balance de respuestas del consumidor (diferencia entre respuestas favorables y desfavorables), aproximarse a las intenciones de gasto de los hogares, teniendo en cuenta: i) la percepción sobre la situación económica actual, capturada por el Índice de Condiciones Económicas (ICE); y ii) las expectativas sobre la situación futura del país a un año vista, capturadas por el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC).

Históricamente, este ICC muestra una alta correlación con el crecimiento del consumo final de los hogares que reporta el Dane. En el período 2002-2019 dicha correlación llega al 79% (aunque tomando el último quinquenio dicha correlación cae al 53%).



Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.

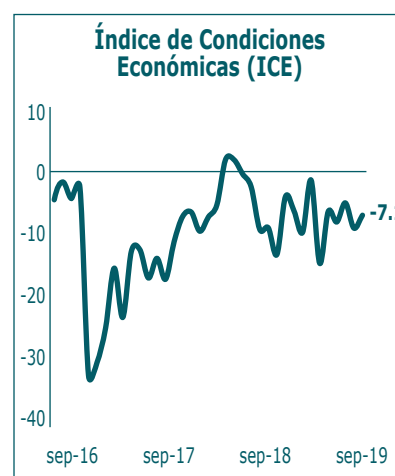
En el corto plazo, el ICC evidencia una tendencia bajista. En efecto, al corte de septiembre de 2019, el ICC presentó un balance de respuestas del -10.7%, lo cual indica un marcado deterioro respecto al -0.7% registrado un año atrás y al promedio histórico del 9.1% del período 2008-2019.

Este deterioro se explica, en gran parte, por el mal comportamiento observado en la percepción de los consumidores respecto a sus expectativas. Así, el IEC mostró un balance de respuestas del -13.1% al corte de septiembre de 2019, muy por debajo del +5.1% de un año atrás. Asimismo, el Índice de Condiciones Económicas también reportó deterioros, aunque menos pronunciados que en el IEC. De este modo, se mantuvo un balance de respuestas del -7.1%, registrando un menor deterioro frente al -9.4% exhibido un año atrás.

Por ciudades, el indicador muestra la misma tendencia de deterioro en todos los casos analizados en este estudio, aunque con algunas mejoras en los últimos meses. Así, al corte de septiembre de 2019, Barranquilla (con un balance de respuestas promedio móvil de tres meses del -1% vs. +5.9% un año atrás) y Medellín (-2.4% vs. +13.2%) fueron las ciudades con los mayores balances dentro de la muestra, seguidas de Cali (-5.3% vs. +5.8%), Bucaramanga (-10.1% vs. +8.8%) y Bogotá (-13.2% vs. +1.2%). Nótese cómo todas las ciudades de la muestra mostraron importantes deterioros frente a los registros obtenidos un año atrás.



Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.



Fuente: Fedesarrollo-Encuesta de Opinión del Consumidor.

En síntesis, la confianza de los consumidores se ha venido deteriorando de manera notoria a nivel nacional, situándose muy por debajo del +9.2% promedio del período 2008-2019. Ello se explica por el deterioro tanto del Índice de Expectativas de los Consumidores (IEC), como de las perspectivas de la situación actual (ICE). A nivel regional, se evidencia el mismo comportamiento de deterioro en las cinco ciudades estudiadas, particularmente marcado en Bogotá y Bucaramanga.

Encuesta del Comercio al por Menor de Fedesarrollo. Para este análisis se construyeron promedios móviles de tres meses de los balances de respuestas a las preguntas que hacen referencia a: i) la situación económica actual de los comerciantes; ii) la situación económica en los próximos seis meses; iii) la situación actual de la demanda; y iv) la percepción sobre el nivel de existencias.

La percepción de los comerciantes sobre la situación económica actual mostró una tendencia positiva a lo largo del año 2019, con un balance de respuestas (promedio móvil de tres meses) del 45% al corte de septiembre (vs. 42% un año atrás). Esta mejora en el balance de respuestas obedeció al mayor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 50.6% al 53.5% en el período de referencia, mientras que el porcentaje de respuestas desfavorables disminuyó del 8.8% al 8.3%.

A nivel sectorial, los comerciantes más optimistas respecto a su situación actual fueron los de los sectores de farmacéuticos (61%), alimentos (59%), bebidas (50%) y vehículos (50%). Por el contrario, los menos optimistas fueron los de los sectores de calzado (-20%) y vestuario (0%).

Por su parte, la percepción de los comerciantes sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró un deterioro durante el año 2019, ubicándose el balance de respuestas en el 43% al corte de septiembre (vs. 48% un año atrás). Este resultado se explica por el menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 54.4% al 51.7% en el período de referencia, y por el mayor porcentaje de respuestas desfavorables, aumentando levemente del 6.6% al 9% en dicho período.

Por sectores, los más optimistas respecto a la situación económica en los próximos seis meses fueron los comerciantes de alimentos (59%), bebidas (50%), vestuario (50%) y vehículos (50%).



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

En contraste, los menos optimistas fueron los empresarios de los sectores de calzado-artículos de cuero (-25%) y textiles (0%).

Con relación a la percepción sobre la demanda de los comercializadores, esta mostró una tendencia de recuperación en 2019, con un balance de respuestas del 46% al corte de septiembre (vs. 36% un año atrás). Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 42.5% al 53% en el período de análisis; y ii) un menor porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable, pasando del 10.8% al 6.7%.

En el caso de la demanda, los comerciantes de los sectores de farmacéuticos (72%), vehículos (54%) y textiles (50%) mostraron los balances de respuesta más favorables. Por el contrario, los sectores de electrodomésticos (20%) y vestuario (25%) fueron los que exhibieron los menores niveles de favorabilidad.

Pese a esos mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron un leve incremento en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en el 6% (vs. 5% un año atrás), lo cual sugiere una mayor acumulación de inventarios. Ello respondió a un menor porcentaje de empresarios que señalaron que el nivel de sus existencias era bajo, llegando al 10.3% (vs. 11.9% un año atrás), lo cual compensó el menor porcentaje de empresarios que percibieron que el nivel de sus existencias era alto que fue del 16% (vs. 16.8%).

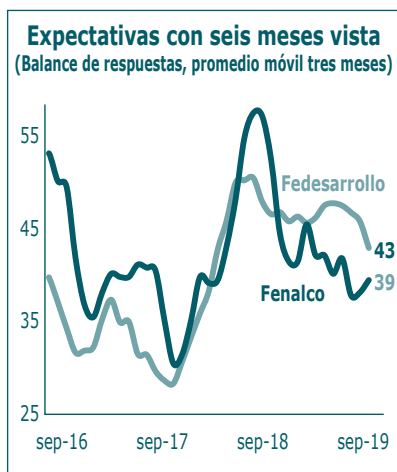
A nivel sectorial, los comerciantes que percibieron una mayor desacumulación de inventarios fueron los de textiles (-17%) y alimentos (-14%). En contraste, los sectores de bebidas (50%) y calzado (20%) registraron los mayores niveles de existencias.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios para el desarrollo de su actividad, cabe mencionar: i) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 16% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019 (vs. 19% un año atrás); ii) la rotación de cartera (12% vs. 13%); y iii) los costos financieros (10% vs. 9%).

Encuesta de Opinión de Fenalco. Los resultados arrojados por la Encuesta de Opinión de Fenalco van de la mano con la evolución de las ventas minoristas reportadas por el Dane. El propósito de esta Encuesta es llevar a cabo un seguimiento del comportamiento mensual de las ventas de los establecimientos con mayores niveles de ventas y de las expectativas de los empresarios en el corto plazo.

Encuesta de Opinión de Fedesarrollo - Comercio al por menor Principales problemas identificados por los empresarios (Septiembre de 2019 - Promedio móvil tres meses)								
	Baja demanda	Contrabando	Rotación de cartera	Costos financieros	Ventas directas de fábrica	Crédito bancario	Abastecimiento de productos extranjeros	Abastecimiento de productos nacionales
Total comercio minorista	X		X	X				
Bebidas	x	x						x
Alimentos	x						x	x
Farmacéuticos	x		x	x				
Ferreterías	x		x				x	
Muebles	x			x		x		
Electrodomésticos	x		x		x			
Repuestos para vehículos	x		x				x	
Textiles	x	x	x					
Vehículos			x	x			x	
Calzado	x	x	x					
Vestuario	x	x	x					

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo y Fenalco.

Según los resultados de la Encuesta, el desempeño del comercio en lo corrido del año con corte a septiembre de 2019 arrojó una cifra ligeramente favorable. Es así como, para este mes, el 39% de los comerciantes afirmó que sus ventas aumentaron (vs. 35%), un 40% dijo no haber registrado cambios (vs. 41%) y un 21% consideró que habían disminuido (vs. 24%).

Por su parte, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró un deterioro en septiembre, con un balance de respuestas del 39% (promedio móvil de tres meses), nivel inferior al 57% observado un año atrás. Este resultado se explica por el menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 61% al 49% en el período de referencia. Ello contrarrestó el menor porcentaje de respuestas desfavorables, que disminuyeron levemente del 8% al 6% en dicho período. Allí estarían jugando factores como: i) el deterioro del mercado laboral; y ii) los efectos de la devaluación de la tasa de cambio.

PERSPECTIVAS

La información de ventas y los resultados de las diferentes encuestas disponibles, así como los modelos realizados por Anif, permiten inferir que, al cierre de 2019, las ventas del comercio minorista habrían seguido la senda de crecimiento que exhibieron en lo corrido del año.

Aquí hay que considerar varios elementos que nos podrían dar algunas luces sobre cómo será la dinámica de las ventas minoristas. Uno de los factores más importantes para tener en cuenta es el mayor atractivo de Colombia para muchas firmas extranjeras. Esto se ha venido consolidando y ha incrementado de forma importante la oferta de bienes de consumo. Una muestra de ello es la llegada de tiendas con artículos de estilo de vida, moda y electrónica de consumo, como la firma Miniso, que tiene como meta operar 200 tiendas en Colombia para el año 2020. Cabe destacar que actualmente esta es la tienda minorista de mayor crecimiento en China, donde opera con más de 1.000 tiendas.

No obstante, Miniso no es la única marca en este segmento de artículos curiosos y atractivos que, aunque no son de primera necesidad, registran altos niveles de ventas. Yoi, empresa colombiana-

na perteneciente al grupo Pink Life, los mismos dueños de Lili Pink, ha experimentado un crecimiento significativo desde febrero de este año. Esto, debido a la apertura de 26 tiendas en ciudades como Bogotá, Medellín y Bucaramanga (algunas dentro de los Almacenes Éxito), con las que han logrado un aumento en las ventas hasta del 10%, razón por la cual esperan contar con 40 tiendas para el cierre de 2019. Otra marca es Magasin, que abrió su primera tienda en noviembre de 2018 y actualmente cuenta con cuatro locales en Bogotá con productos de belleza, juguetería, fantasía y bisutería, esta marca espera abrir dos tiendas más en 2019 para completar 15 en 2020. Por último, se encuentra la marca Lätt Liv, una cadena escandinava especializada en comercializar productos con un mensaje de “vida simple y fácil”, que abrió su primera tienda en China, cuenta con cerca de 1.000 alrededor del mundo y aseguran que diariamente venden más de \$20 millones, con lo que esperan llegar a las 150 tiendas en el país en los próximos tres años.

Otro modelo de negocio que ha tomado mucha fuerza en el mundo es el de los llamados “dolarazos”. En Colombia se ha hecho evidente con la llegada de Dollarcity, una compañía de origen centroamericano que llegó al país en el año 2015 y que se ha expandido de forma importante, al punto de convertirse en el almacén ancla de varios centros comerciales. A mediados de año, Dollarcity anunció una alianza con Dollarama con el fin de fortalecer su plataforma de crecimiento en América Latina. Actualmente, esta multinacional cuenta con 91 tiendas en Colombia, 56 en Guatemala y 45 en El Salvador, y pretende cerrar el año con más de 210 tiendas en total, a la vez que esperan contar con sus propios centros de distribución para con ellos ofrecer una propuesta de valor con más y mejores productos.

Esta ampliación del mercado colombiano y la mayor oferta disponible de productos y marcas también han sido notorias con la presencia de tiendas como H&M, Foque y Decathlon, que ingresaron al país en el período 2016-2017. Estas marcas han expandido su presencia en el país motivadas por las perspectivas de consumo de bienes semidurables por parte de los hogares (con mejores registros de ventas en ropa-accesorios en lo corrido de 2019). Muestra de ello es el constante crecimiento que ha registrado H&M, pues desde su llegada al país ha abierto cinco tiendas y en el mes de noviembre de 2019 abrió dos nuevas tiendas en dos centros comerciales de Medellín. Decathlon, empresa francesa, le está apostando a un nuevo formato con la apertura de tiendas móviles, en especial durante eventos deportivos y fechas navideñas, para con ello llegar a los consumidores

de forma directa. Sumado a esto, el Grupo Crystal –dueño de las marcas Gef, Punto Plano, Baby Fresh y Galax– espera abrir 40 nuevas tiendas en Colombia.

No obstante, hay que tener en cuenta los riesgos que puede generar el cambio de actitud de los consumidores en rechazo al impacto medioambiental que genera la denominada “moda rápida” y la preocupación por las condiciones de trabajo en las fábricas que elaboran sus productos. Esto, sumado al ascenso de las ventas minoristas *online*, llevó a que la firma estadounidense de moda Forever 21 presentará un pedido de quiebra voluntaria el pasado mes de septiembre, lo que tendrá como consecuencia el cierre de 350 de sus tiendas en todo el mundo.

Por su parte, los portugueses les apuntan a los supermercados de bajo precio, en donde sobresale la entrada en 2013 de Ara, del grupo Jerónimo Martins, que se ha expandido por el Eje Cafetero, Valle del Cauca y Cundinamarca. Actualmente, cuenta con 578 establecimientos en el país. Recientemente, la Corporación Financiera Internacional (IFC) aprobó un préstamo por US\$93 millones a la marca Ara, lo que le ayudará a expandirse en Colombia con la apertura de nuevas tiendas en la región Costa Caribe, región cafetera, Bogotá y zonas occidentales del país, y también con un aumento en su oferta de productos. Ello ha servido de contrapeso a las tiendas minoristas D1, que emplean un formato de *deep discount* y marca propia que, según Kantar World Panel, ha acaparado cerca del 13% del mercado, con lo que están proyectando la apertura de 400 tiendas con una inversión cercana a los \$200.000 millones para 2020. Actualmente, D1 cuenta con presencia en 244 municipios de los 23 departamentos del país, accediendo al 71% de la población colombiana. Por mes, se emiten cerca de 25 millones de tickets de compra por un valor promedio de \$20.000 y siete productos. A pesar del buen desempeño de las tiendas D1, descartan la posibilidad de una expansión internacional y de emitir bonos para su financiamiento, pues cuentan con la capacidad financiera suficiente para un crecimiento agresivo que prefieren enfocar en el fortalecimiento de su presencia local.

Recientemente, se anunció la apertura de las cafeterías Konecta2 que, con un formato *low cost*, pretende convertirse en una marca con locales modernos y una oferta de productos colombianos como agua de panela y pan a muy bajos precios. Su enfoque es la experiencia del consumidor. Actualmente, tienen 10 locales en proceso de apertura en el norte de Bogotá y pretenden tener ubicaciones

multiestrato, con un plan de expansión de 1.200 locales en la capital en un plazo de 5 a 7 años. La inversión inicial fue de \$3.200 millones con los 10 primeros locales y la base para los primeros 1.200 puntos será de unos \$100.000 millones.

Dicha mayor oferta de marcas en el país se ha visto acompañada de la apertura de nuevos centros comerciales (particularmente en Bogotá y ciudades intermedias). En efecto, según Acecolombia, en Colombia se contabilizaron 226 centros comerciales que generaron \$19 billones en 2017 (con el aliciente de que 2017 fue un año de poca actividad comercial), cifra que podría ascender en 2018-2019, dados los anuncios de al menos seis nuevos centros comerciales en el país. Allí resaltan las inauguraciones de los centros comerciales Nuestro Cartago, en el corregimiento de Santa Ana; de Serrezuela en Cartagena; del Edén y Bazaar Ochenta en Bogotá; de Mall Plaza Buenavista en Barranquilla; y Arkadia en Medellín, que busca competir con El Tesoro. Entre las marcas que harán presencia en estos centros comerciales se destacan Royal Films, Dollarcity, SurtiTodo, Studio F, Vélez, Bosi, Calzatodo, Fala-bella, Smartfit y Cinépolis.

De esta manera, existen varios indicadores que ofrecen señales de mejoría respecto al futuro del mercado. Ello tanto desde la perspectiva de la demanda, con incrementos en el consumo de los hogares (particularmente el dirigido a los bienes durables y semidurables), como desde la oferta, dada la llegada al país de nuevas cadenas comerciales (ya comentadas). Otros elementos favorables que continuarían dinamizando el sector del comercio al por menor son: i) el crecimiento de la clase media, generando consumidores con mayor poder adquisitivo (quienes, según Raddar, pasaron de ser compradores por necesidad a ser compradores por calidad, tradición y satisfacción); y ii) el mayor uso de las redes sociales y plataformas de pago *online* a la hora de tomar decisiones de consumo, facilitando y agilizando el proceso de compra. No obstante, deben monitorearse los efectos que pueda tener el deterioro del mercado laboral en las decisiones de consumo y en la confianza de los consumidores (la cual se mantiene en terreno negativo).

A ello se suman las mayores presiones inflacionarias (3.8% proyectado para 2019 vs. 3.2% en 2018) y cambiarias (con una devaluación promedio del 12% anual en 2019 vs. 0.2% en 2018).

Para el cierre del año 2019, Anif pronostica un crecimiento del 7.6% para el sector de comercio minorista sin combustibles, ci-

Variación % anual de las ventas minoristas (Promedio doce meses)			
	Observado	Proyectado	
	2018	2019	2020
Vehículos	16.1	8.0	5.0
Alimentos	7.5	7.8	5.0
Textiles-Confecciones	4.6	5.0	4.2
Calzado-Marroquinería	2.6	9.0	3.0
Farmacéuticos	-0.9	2.5	3.0
Aseo hogar	1.6	11.0	6.5
Electrodomésticos	-6.6	10.2	7.5
Equipo de informática y telecomunicaciones	15.3	15.5	10.0
Ferreterías	2.0	6.5	7.0
Aseo personal	2.6	6.0	5.5
Repuestos	-3.7	1.2	2.0
Comercio sin vehículos y sin combustibles	5.4	7.5	5.1
Comercio con vehículos y sin combustibles	7.0	7.6	5.1

Fuente: proyecciones Anif con base en EMCM-Dane.

fra superior al 7% anual de un año atrás. De otro lado, al excluir también la rama de vehículos, se tiene un estimado del 7.5% acumulado anual, superior al 5.4% de un año atrás. Allí, la moderada recuperación de la economía, así como el dinamismo de los hogares y las condiciones crediticias favorables para las personas naturales lograrían mantener la buena dinámica de las ventas minoristas observadas en lo corrido del año.

En cuanto al comercio sectorial, se espera que las ramas con mayor crecimiento al cierre del año 2019 sean: equipo de informática y telecomunicaciones (15.5%), productos para el aseo del hogar (11%) y electrodomésticos (10.2%). En contraste, los sectores con menores crecimientos serían repuestos para vehículos (1.2%), farmacéuticos (2.5%) y textiles (5%).

RIESGO FINANCIERO

Con el propósito de evaluar la capacidad de las empresas comerciales para atender sus obligaciones financieras de corto plazo, Anif construye el indicador de riesgo financiero. La metodología consiste en analizar el comportamiento reciente y las perspectivas de las ventas, los márgenes comerciales frente al desenvolvimiento de las tasas

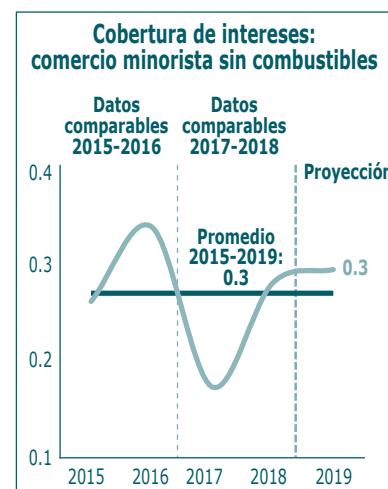
de interés y el nivel de endeudamiento de las empresas. Con base en la evolución proyectada de estas variables, se estima la utilidad y el costo financiero promedio y, a partir de estos, se aproxima un indicador de cobertura de intereses que mide la relación entre la utilidad operacional y los costos financieros.

Dada la mayor cobertura en la información proveniente de la Superintendencia de Sociedades, a partir de 2004, y con base en la información de ventas y precios de 2018 (con corte a diciembre), se construyó el indicador de cobertura de intereses con los datos observados entre 2015 y 2019. De esta manera, se puede apreciar cómo ha evolucionado el riesgo financiero en este período, asociado al uso de la deuda de un determinado sector. Además, se puede comparar el último dato estimado con su promedio histórico. Esto le da un referente histórico al sector y nos permite determinar, de acuerdo con su tendencia de largo plazo, si está en mayor o menor capacidad de cubrir sus obligaciones financieras.

El indicador utilizado para aproximar la cobertura de intereses fue el de utilidad operacional/pago de intereses. Este indicador permite determinar el número de veces que el pago de intereses es cubierto por la utilidad operacional. Solo si es mayor o igual a 1, la operación de la empresa le permite cubrir el pago de sus intereses.

Con la muestra utilizada por la Superintendencia de Sociedades se construyó una serie para la utilidad operacional entre 2015 y 2019. Para 2019, se estimó la utilidad operacional con base en: i) el crecimiento observado de las ventas de cada sector; ii) el promedio de la variación anual de los precios al consumidor y al productor; y iii) el incremento anual del salario mínimo. El pago de intereses se aproximó utilizando los gastos no operacionales de cada sector de 2015 hasta 2019. Para estimar el pago de intereses en 2019 se utilizó: i) la tasa implícita resultante del pago de intereses en 2018 como proporción del promedio del endeudamiento total de cada sector entre 2017 y 2018; y ii) el promedio de la tasa de interés activa del crédito ordinario de 2019, suministrada por la Superintendencia Financiera. Con el promedio de estas tasas y el endeudamiento de 2018 de los sectores se pudo aproximar el pago de intereses en 2019.

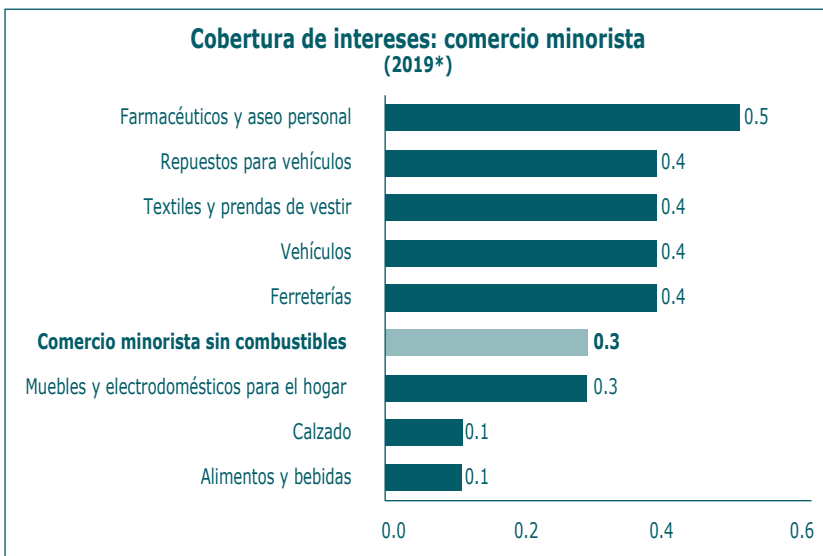
Según esta estimación, el indicador de cobertura de intereses para el total del comercio minorista sin combustibles arroja un resultado



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

de 0.29 para el año 2019. Ello significa que las utilidades generadas por el comercio en 2019 no podrán cubrir el monto de la carga de intereses de este año. Este resultado se encuentra ligeramente por encima del promedio 2015-2019 de 0.27 y es consistente con el período de recuperación por el que ha venido atravesando el comercio al por menor durante 2019.

En general, se estima que para el año 2019 todos los sectores presenten un indicador inferior a 1. Así, ningún segmento estaría en capacidad de responder por el pago de intereses en función de la utilidad generada. En cuanto al comportamiento desagregado por rubros, los sectores de farmacéuticos (0.5), repuestos para vehículos (0.4) y textiles-prendas para vestir (0.4) exhibirían los mejores indicadores; mientras que los de alimentos-bebidas (0.1), calzado-artículos de cuero (0.1) y muebles-electrodomésticos para el hogar (0.3) registrarían los indicadores menos favorables.



*Proyectado.

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Comercio al por menor (Cifras básicas)				
Encuesta Anual de Comercio 2018 - Dane				
Comercio minorista (sin vehículos ni combustibles)		Comercio minorista (sumando combustibles y vehículos)		
Número de empresas	3.626	Número de empresas	4.604	
Ventas (\$ miles)	95.146.188.498	Ventas (\$ miles)	128.830.233.377	
Costo de ventas (\$ miles)	75.994.139.914	Costo de ventas (\$ miles)	103.225.072.747	
Número de empleados remunerados	279.970	Número de empleados remunerados	334.258	
Remuneración/Ventas	6.5%	Remuneración/Ventas	6.2%	
Costo de ventas/Ventas	79.9%	Costo de ventas/Ventas	80.1%	
Comercio vehículos y combustibles				
Número de empresas	978			
Ventas (\$ miles)	33.684.044.879			
Costo de ventas en miles de millones de pesos	27.230.932.833			
Número de empleados remunerados	54.288			
Remuneración/Ventas	5.4%			
Costo de ventas/Ventas	80.8%			
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Comercio minorista sin combustibles				
Índice de ventas reales	125.2	8.0	7.0	3.5
Comercio minorista sin combustibles ni vehículos				
Índice de ventas reales	128.5	7.2	5.4	3.7
Precios y margen	Dato Septiembre-19	Variación % anual		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Comercio minorista sin combustibles				
IPC	103.9	4.1	1.4	1.7
IPP	103.7	5.5	2.8	1.8
Índice del margen real	0.8	-1.3	-1.4	-0.1
Encuesta de Opinión	Dato Septiembre-19	Promedio móvil tres meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Comercio minorista - Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	3	3	11	16
Situación actual de la demanda	37	35	34	21
Situación económica actual	40	39	38	29
Situación económica próximos seis meses	56	50	31	35

Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Fedesarrollo.

ALIMENTOS Y BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS

VENTAS

Las ventas al por menor de alimentos y bebidas no alcohólicas mantuvieron un buen crecimiento, pese a haberse registrado una expansión más moderada del 7.3% en el acumulado en doce meses con corte a septiembre de 2019 frente al 7.4% observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por: i) la recuperación en el consumo de los hogares, acelerándose de un crecimiento del 3.6% en el período enero-septiembre de 2018 hacia el 4.7% en igual período de 2019; y ii) la ola de calor en varias regiones del país, que incrementó las ventas de bebidas.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Allí también cabe destacar el impulso generado por las tiendas de descuento duro, que ya cuentan con una participación en el mercado del 20%, pues se han convertido en el canal por excelencia para maquiladoras locales. Especialmente, en el segmento de alimentos, estas ofrecen en las tiendas de descuento duro productos de similar calidad a las marcas tradicionales por un precio marcadamente menor. También se destaca la mayor oferta de bebidas bajas en calorías, en línea con la tendencia de consumo saludable.

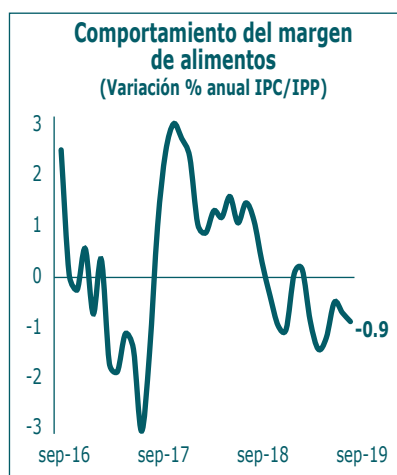
Por su parte, las ventas minoristas de bebidas alcohólicas y cigarrillos aceleraron su crecimiento en el último año con corte a septiem-

bre de 2019, creciendo a tasas del 12.2% en el acumulado en doce meses frente al 6.4% observado un año atrás. Esta dinámica obedeció a: i) la normalización de las ventas de estos productos, después de los ruidos introducidos por la Ley 1816 de 2016 (implementando un componente específico de \$150-\$220 por cada grado de alcohol, y uno *ad valorem* del 20%-25% sobre el precio de venta al público, llegando a un impuesto total de consumo cercano al 30%) y la Ley 1819 de 2016 (que elevó el impuesto específico desde \$700/cajetilla en 2016 a \$1.400-\$2.100 en 2017-2018, incrementándose a ritmos del 4% real anual hacia el futuro); ii) el aumento en el consumo de bebidas alcohólicas asociado a la Copa América; y iii) mayores ventas de vapeadores y productos relacionados, en línea con las preferencias del mercado hacia productos “menos nocivos” para la salud.

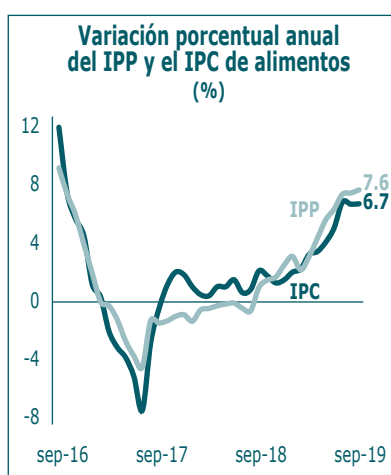
PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios al Productor (IPP).

En el caso de las empresas comercializadoras de alimentos, el margen mostró una caída en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del -0.9% anual (vs. +1.1% un año atrás). Este resultado obedeció a un incremento en los costos (vía



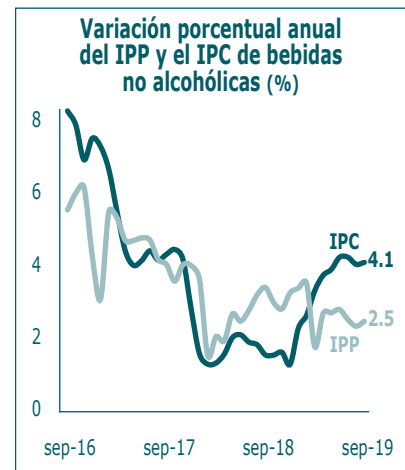
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

IPP) del 7.6% anual en el período de análisis (vs. 1% de un año atrás), frente a un aumento en los ingresos (vía IPC) del 6.7% (vs. 2.1%). Nótese cómo este comportamiento de los costos, asociados al *pass-through* cambiario y a los cierres viales (como la vía al Llano), no logra transferirse en su totalidad al comprador, debido a que los productores (como en el caso del pollo) prefieren reducir sus márgenes antes que aumentar el precio de venta, para no perder participación en el mercado.

En el caso de las empresas comercializadoras de bebidas (no alcohólicas), el margen registró una recuperación en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del +1.6% anual (vs. -1.8% un año atrás). Ello se explica por: i) un mayor incremento en los ingresos (vía IPC) del 4.1% anual en septiembre de 2019 (vs. 1.6% un año atrás); y ii) un menor crecimiento de los costos (vía IPP) del 2.5% (vs. 3.4%), pese a la mayor devaluación y su efecto sobre las bebidas importadas y los insumos para las nacionales.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

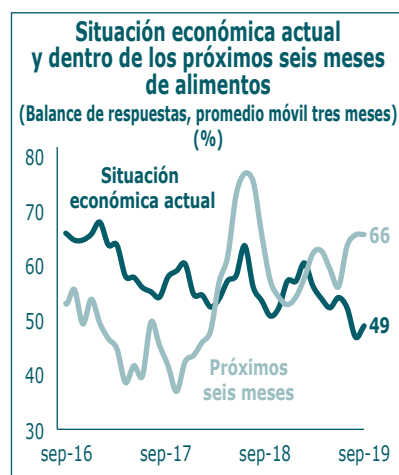
• ALIMENTOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de alimentos se deterioró en el último año (aunque recientemente

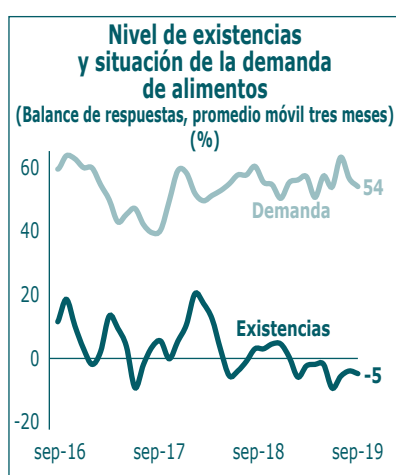
ha venido revirtiéndose esa tendencia). En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 49% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel inferior al 54% observado un año atrás. Esta desmejora en el balance de respuestas obedeció al menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 57% al 56% en el período de referencia, frente a un aumento en el porcentaje de respuestas desfavorables (7% vs. 3% un año atrás).

En contraste, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses se mantuvo inalterada en septiembre de 2019 frente a lo observado un año atrás, con un balance de respuestas del 66%. Este resultado se explica por: i) una proporción del 69% de los empresarios con respuestas favorables (vs. 66% un año atrás); y ii) una proporción del 3% con respuestas desfavorables (vs. 0%). Allí estarían jugando factores como: i) la reapertura total de la vía al Llano a finales de 2019; y ii) el aumento en el precio de los insumos vía *pass-through* cambiario (con una devaluación peso-dólar promedio del 12% anual en 2019).

En línea con la percepción sobre la situación económica, la percepción de demanda de los comercializadores se ha deteriorado. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 54% en septiembre de 2019, nivel inferior al 60% observado un año atrás. Ello respondió a: i) un menor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 62% al 57% en el período de análisis; y ii) un mayor porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable, pasando del 2% hacia el 3%.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



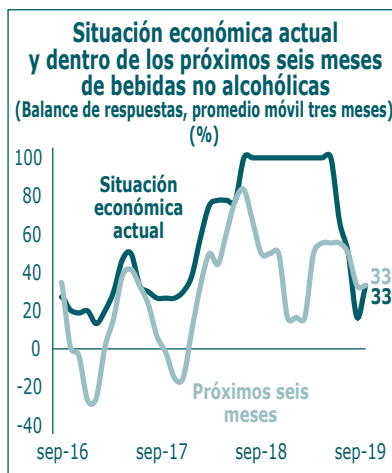
Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Paradójicamente, pese a esos menores niveles de demanda, los indicadores de existencias muestran una caída en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en el -5% (vs. +3% un año atrás), lo cual sugiere una desacumulación de inventarios. Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron un decrecimiento en sus existencias, pasando del 4% al 12% en el período de referencia; y ii) una proporción estable de empresarios que señalaron una acumulación de inventarios (7%).

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios del sector de alimentos al corte de septiembre de 2019 cabe mencionar: i) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 17% en el promedio móvil de tres meses (vs. 16% un año atrás), en concordancia con lo señalado anteriormente; ii) el abastecimiento de productos extranjeros, con un porcentaje de respuestas del 13% (vs. 10%); y iii) el abastecimiento de productos nacionales, con un porcentaje de respuestas del 9% (vs. 12%).

• BEBIDAS (NO ALCOHÓLICAS)

La percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de bebidas se deterioró en el último año. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 33% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel inferior al 100% observado un año atrás. Esta desmejora en el balance de respuestas obedeció al menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 100% al



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

50% en el período de referencia, frente a un mayor porcentaje de respuestas desfavorables (17% vs. 0%).

De manera similar, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses se deterioró en septiembre de 2019 respecto a lo observado un año atrás, con un balance de respuestas del 33% (vs. 50%). Este resultado se explica por una mayor proporción de empresarios con respuestas desfavorables, pasando de niveles nulos al 17% en el período de referencia, frente a una proporción estable de empresarios con respuestas favorables (50%). Allí estarían jugando factores como: i) la incertidumbre tributaria, con la aprobación del IVA plurifásico a las bebidas azucaradas y la cerveza; y ii) las campañas-impuestos contra desechables plásticos, especialmente los de un solo uso, lo que generaría costos adicionales para el sector al tener que migrar de las botellas plásticas actuales a otro tipo de empaques.

Asimismo, la percepción de demanda de los comercializadores ha mostrado resultados negativos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 50% en septiembre de 2019, nivel inferior al 67% observado un año atrás. Ello respondió a: i) un menor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 67% al 50% en el período de análisis; y ii) un porcentaje inalterado de empresarios que señalaron una demanda desfavorable (0% en ambos períodos).

Los indicadores de existencias se mantuvieron inalterados en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en niveles nulos (igual a lo observado un año atrás). Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron un incremento en sus existencias, pasando del 0% al 17% en el período de referencia; y ii) un mayor porcentaje de empresarios que señalaron una desacumulación de inventarios, pasando del 0% al 17%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios del sector de bebidas al corte de septiembre de 2019 cabe mencionar: i) el abastecimiento de productos nacionales, con un balance de respuestas del 22% en el promedio móvil de tres meses (vs. 44% un año atrás); ii) el contrabando, con un balance de respuestas del 22% (vs. 44%); y iii) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 22% (vs. 11%).

PERSPECTIVAS

El sector de alimentos y bebidas mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias a: i) la recuperación en la demanda privada, especialmente el consumo de los hogares que aceleró su crecimiento del 3.6% entre enero-septiembre de 2018 hacia un 4.7% en igual período de 2019; ii) la ola de calor en algunas regiones (que ha impulsado las ventas de bebidas); y iii) la adaptación de los productores de bebidas y alimentos a alternativas más saludables, en línea con las preferencias del mercado (se estima que en 2018 este grupo de productos representó el 7% del segmento de alimentos-bebidas y registró un crecimiento anual del 12%).

También han jugado factores como el crecimiento en la participación de mercado de las tiendas de descuento duro, toda vez que, a través de estas tiendas, las maquiladoras locales (especialmente de alimentos) ofrecen productos de similar calidad a los de las marcas tradicionales, pero a un menor precio. En el sector de bebidas alcohólicas y cigarrillos se evidencia una normalización de las ventas, después de los ruidos introducidos por la Ley 1816 de 2016 (Ley de Licores) y la Ley 1819 de 2016 (Reforma Tributaria).

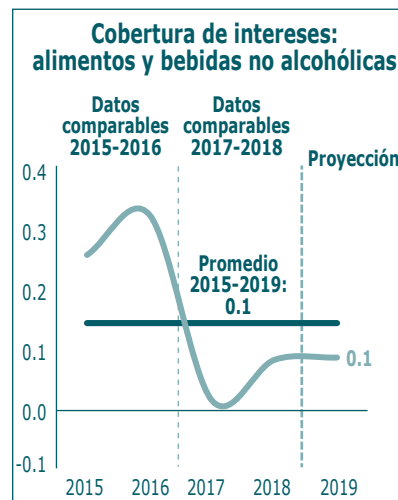
Prospectivamente, el desempeño del sector dependerá de adaptarse rápidamente a las preferencias del mercado, especialmente hacia los productos saludables (el 62% de los consumidores está dispuesto a pagar más por productos que no contengan ingredientes perjudiciales para la salud). Además, el sector deberá afrontar retos regulatorios tales como: i) la aplicación del IVA plurifásico a las bebidas azucaradas y la cerveza (con la aprobación de la Ley de Crecimiento Económico); y ii) la prohibición de plásticos de un solo uso, que impactaría tanto la venta de bebidas (toda vez que se tendrían que buscar alternativas diferentes a las botellas de plástico actuales), como la de alimentos (pues se prohibirían las bandejas para empacar carne, pollo y pescado).

Con base en todo lo anterior, Anif prevé una recuperación del sector de alimentos y bebidas para el cierre del año 2019, con crecimientos del 7.8% (vs. 7.5% en 2018). Para 2020, Anif pronostica que el crecimiento del sector se moderará hacia expansiones del 5%. Allí será clave que el sector logre adaptarse a los cambios regulatorios y se garantice la movilidad del transporte de carga, para el abastecimiento de insumos nacionales y extranjeros.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El indicador de cobertura de intereses del sector de alimentos y bebidas llegó a valores de 0.08 en 2018 (vs. 0.01 en 2017), lo cual sugiere niveles de utilidad aún insuficientes para cubrir los costos de endeudamiento. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura de intereses se mantenga estable, ubicándose en valores de 0.08, inalterado frente al resultado de 2018. Con ello, la utilidad operacional continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad. El sector comercial de alimentos registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017, aunque la mayoría continuaron en niveles negativos. El margen operacional aumentó al 0.9% en 2018 (vs. 0.1% en 2017), inferior al promedio comercial (4%); y el margen de utilidad neta se incrementó al -0.9% (vs. -1.5%), por debajo del promedio comercial (+1.6%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al -1.5% en 2018 (vs. -2.4% en 2017), inferior al promedio comercial (+2.6%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al -3.8% (vs. -5.1%), por debajo del promedio comercial (+6.6%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector comercial de alimentos se mantuvieron relativamente estables en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales fueron 1.6

veces el activo (vs. 1.5 veces en 2017), igual al promedio comercial (1.6 veces); y 1.2 veces el costo de las ventas (similar a 2017), inferior al promedio comercial (1.3 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de alimentos presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente fue 1 vez en 2018 (vs. 1.1 en 2017), inferior al promedio comercial (1.4 veces). Por su parte, se observó un deterioro en el indicador de rotación de cuentas por cobrar, aumentando a 56 días en 2018 (vs. 40 días en 2017), inferior al promedio comercial (58 días), lo cual sugiere una menor agilidad en la recuperación de cartera. Por el contrario, se registró una mejora en el indicador de rotación de cuentas por pagar, aumentando a 101 días en 2018 (vs. 79 días en 2017), superior al promedio comercial (83 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores. El capital de trabajo como proporción del activo se redujo al -0.3% (vs. +3.7%), inferior al promedio comercial (+16.5%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector comercial de alimentos mostraron resultados mixtos en 2018 respecto a lo observado en 2017. En efecto, la razón de endeudamiento se ubicó en el 62% en 2018 (vs. 53.6% en 2017), superior al promedio comercial (61.2%). Por su parte, el apalancamiento financiero disminuyó al 12.1% en 2018 (vs. 12.8% en 2017), por debajo del promedio comercial (17.5%); y la deuda neta lo hizo al 5.7% (vs. 7%), cifra inferior al promedio comercial (10.3%).

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2018- Dane*

Alimentos no especializados

Número de empresas	116
Participación	1.2%
Ventas (\$ miles)	25.183.257.855
Participación	9.3%
Costo de ventas (\$ miles)	20.685.511.057
Participación	9.8%
Número de empleados remunerados	67.784
Participación	11.6%
Remuneración/Ventas	5.4%
Costo de ventas/Ventas	82.1%

Alimentos especializados

Número de empresas	692
Participación	6.9%
Ventas (\$ miles)	18.629.269.258
Participación	6.9%
Costo de ventas (\$ miles)	15.912.398.618
Participación	7.5%
Número de empleados remunerados	53.022
Participación	9.1%
Remuneración/Ventas	6.2%
Costo de ventas/Ventas	85.4%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)

Coyuntura - Septiembre de 2019

Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18

Alimentos y bebidas no alcohólicas

Índice de ventas reales	138.6	7.3	7.5	7.4
-------------------------	-------	-----	-----	-----

Precios y margen	Dato Septiembre-19	Variación % anual		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18

Alimentos

IPC	106.5	6.7	1.5	2.1
IPP	105.4	7.6	2.5	1.0
Índice del margen real	0.9	-0.9	-1.0	1.1

Bebidas

IPC	103.6	4.1	1.3	1.6
IPP	102.0	2.5	3.2	3.4
Índice del margen real	0.9	1.6	-1.9	-1.8

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Alimentos y bebidas no alcohólicas (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Encuesta de Opinión	Dato Septiembre-19	Promedio móvil tres meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Alimentos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-14	-5	5	3
Situación actual de la demanda	45	54	50	60
Situación económica actual	59	49	58	54
Situación económica próximos seis meses	59	66	53	66
Bebidas				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	50	0	0	0
Situación actual de la demanda	0	50	67	67
Situación económica actual	50	33	100	100
Situación económica próximos seis meses	50	33	17	50

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Alimentos y bebidas no alcohólicas				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	0.1	0.9	4.0
	Margen de utilidad neta (%)	-1.5	-0.9	1.6
	Rentabilidad del activo (%)	-2.4	-1.5	2.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	-5.1	-3.8	6.6
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.6	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.1	1.0	1.4
	Rotación CxC (días)	40	56	58
	Rotación CxP (días)	79	101	83
	Capital de trabajo/Activo (%)	3.7	-0.3	16.5
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	53.6	62.0	61.2
	Apalancamiento financiero (%)	12.8	12.1	17.5
	Deuda neta (%)	7.0	5.7	10.3

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 374 empresas.

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

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

Indicadores financieros 2018 - Alimentos y bebidas no alcohólicas

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
4Life Research Colombia LLC	33.552.101	18,9	12,3	50,9	48,7	99,2	1,9	6.328.578	8.466.622	4.308.374	4.123.338
Abastecemos de Occidente S.A.	199.116.004	1,8	0,9	53,7	4,0	8,6	1,4	3.576.419	43.452.119	23.335.059	1.720.911
Aburrá Ltda.	65.868.801	4,7	2,9	69,5	4,1	13,6	1,4	3.085.605	45.407.921	31.557.405	1.879.332
Administración de Recursos y Oportunidades S.A.	21.427.862	3,1	3,1	66,6	3,6	10,7	1,2	658.302	18.331.340	12.202.306	658.302
Aerodelicias Ltda.	18.527.101	9,6	10,0	26,5	12,5	17,1	11,1	1.784.007	14.699.208	3.896.533	1.844.054
Agro Comercial Cagir S.A.S.	51.247.841	3,2	1,4	41,4	3,4	5,8	5,1	1.624.384	20.840.250	8.620.750	707.174
Agrodec International S.A.S.	14.938.687	4,1	0,0	82,5	0,0	0,2	0,9	608.490	10.494.013	8.653.357	4.241
Agropecuaria Criadero Villa María S.A.S.	55.512.133	2,2	0,1	84,6	0,4	2,6	1,1	1.214.782	14.557.041	12.320.815	57.619
Agropecuaria de Occidente Ltda.	4.397.896	-0,6	-1,5	22,5	-6,7	-8,6	3,6	-28.087	958.422	215.719	-63.892
Agropecuaria La Pradera Ltda.	8.061.077	2,3	0,0	70,7	0,2	0,8	3,2	185.332	1.311.801	927.026	3.148
Aguilinda S.A.	15.818.843	1,6	0,6	45,5	2,6	4,7	2,5	248.526	3.414.853	1.553.640	87.478
Ajinomoto do Brasil Industria e Comercio de Alimentos Ltda.	6.260.401	-151,6	-156,4	36,7	-140,4	-221,8	2,7	-9.491.107	6.974.145	2.559.183	-9.792.138
Aldicom Operadores Ltda.	36.940.467	0,1	0,1	86,3	0,8	6,0	0,3	43.794	5.344.956	4.614.375	43.794
Alianza Mayorista S.A.S.	136.037.606	5,6	1,6	91,1	0,9	9,7	1,1	7.648.012	256.284.052	233.351.153	2.219.384
Alcorp Colombia S.A.	6.389.032	-19,6	-19,6	167,1	-21,1	31,4	0,6	-1.255.168	5.959.557	9.955.581	-1.255.225
Alirio Gomez G. Servicios de Alimentación S.A.S.	20.663.935	1,0	0,5	32,9	1,2	1,8	46,9	216.813	8.055.613	2.652.510	95.153
Almacenes Paraíso S.A.	122.880.603	4,1	0,6	61,5	1,6	4,1	1,1	4.976.704	42.336.964	26.022.208	676.141
Almáximo S.A.	823.034	22,4	-18,8	19,0	-1,0	-1,2	0,4	184.192	15.288.928	2.908.058	-154.340
Alternativas Alimenticias S.A.S.	11.384.543	9,4	-0,2	83,6	-0,4	-2,3	1,2	1.068.125	6.435.048	5.382.276	-23.858
Ambev Colombia S.A.S.	4.679.169.803	5,9	4,2	89,4	6,9	65,4	1,1	277.020.118	2.808.783.241	2.511.406.497	194.345.714
Andía y Viento S.A.S.	82.008.263	6,3	3,1	69,6	7,0	23,1	1,5	5.201.709	36.497.931	25.408.585	2.564.201
Ap3 Carnes S.A.	23.792.407	7,9	1,2	67,4	2,5	7,7	2,6	1.872.131	11.622.253	7.828.639	290.876
Aromasynt S.A.S.	31.011.838	1,8	1,1	69,4	2,5	8,2	1,9	551.704	13.491.964	9.361.369	337.409
Arroz Buenarroz S.A.S.	6.944.795	1,1	0,4	48,0	1,1	2,1	1,9	74.613	2.663.975	1.278.513	29.045
Atlantic Fs S.A.S.	185.019.528	6,7	3,6	70,6	11,4	38,8	1,5	12.354.768	58.489.238	41.314.322	6.669.907
Autoservicio el Perdomo Ltda.	57.324.080	3,4	3,4	35,4	4,3	6,7	0,4	1.966.978	45.738.594	16.204.877	1.966.978
Autoservicio La Catorce Ltda.	7.926.654	1,8	1,2	36,8	2,9	4,5	1,4	138.760	3.452.787	1.272.189	98.906
Autoservicio Mifad de Precio S.A.S.	14.160.497	2,2	1,8	63,4	8,4	23,0	1,3	304.684	2.972.392	1.883.307	250.698
Avícola San Juan Ltda.	7.469.518	1,2	0,2	74,4	0,9	3,6	0,6	92.757	1.797.361	1.337.991	16.397
Bebida Logística S.A.S.	822.545	-45,0	-62,4	342,3	-40,2	16,6	14,9	-370.438	1.275.256	4.365.282	-513.048
Beco-Bebidas y Comidas S.A.	8.425.728	8,8	5,9	40,2	48,5	81,0	2,5	740.215	1.021.534	410.289	495.136
Berlano S.A.	116.304.438	0,7	0,4	67,5	6,9	21,3	1,0	771.356	6.331.409	4.271.994	437.877
Best Choice y Cia. S.A.S.	20.483.451	8,1	3,3	51,5	5,9	12,2	1,7	1.663.205	11.559.957	5.954.453	685.508
Big Market S.A.S.	17.005.696	4,3	2,5	65,4	9,0	26,0	1,2	731.957	4.797.504	3.138.270	430.961
Bombolândia Ltda.	4.803.515	1,3	-1,3	89,1	-5,0	-45,6	1,7	61.507	1.274.194	1.135.215	-63.388
Boydor S.A.S.	46.391.252	18,9	11,2	66,5	17,9	53,4	1,7	8.783.443	29.157.043	19.398.613	5.207.778
Britt Colombia S.A.S.	28.203.120	10,4	2,7	41,3	3,4	5,8	1,6	2.920.802	22.270.130	9.193.477	759.370
C.I. FLP Colombia S.A.S.	18.559.867	3,1	-2,5	82,5	-2,9	-16,7	1,6	570.098	15.899.021	13.120.563	-464.086
C.I. Alliance S.A.	29.079.252	18,1	9,1	57,8	3,5	8,2	4,2	5.253.743	76.518.147	44.263.922	2.658.426
C.I. Kyoto Lohas Beans S.A.S.	40.646.172	-0,1	0,1	81,9	0,1	0,8	1,5	-24.720	25.175.283	20.630.707	34.135
C.I. La Samaria S.A.S.	25.263.030	-3,5	-10,5	51,1	-3,4	-6,9	0,7	-888.474	78.767.414	40.275.621	-2.649.015
C.I. Productos San Miguel S.A.S.	0	N.D.	N.D.	50,0	3,2	6,5	462,6	131.168	3.334.963	1.666.298	108.064

Razón social	Ventas (\$ milles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ milles)	Total activo (\$ milles)	Total pasivo (\$ milles)	Utilidad neta (\$ milles)
Cadena Comercial Oxxo Colombia S.A.S.	112.923.839	-23.6	-27.0	56.8	-43.5	-100.7	1.7	-26.606.334	70.067.261	39.800.998	-30.489.277
Café Devotion S.A.S.	7.425.181	6.1	1.6	60.3	2.1	5.2	1.5	449.234	5.858.749	3.534.145	120.601
Cafépas S.A.S.	14.827.973	3.2	1.4	69.8	6.4	21.3	1.2	473.569	3.338.189	2.331.274	214.662
Caribe S.A.	161.770.384	2.8	1.0	60.9	4.1	10.4	0.8	4.475.892	41.628.958	25.353.997	1.687.343
Carnes Finas Producción y Procesamiento de Productos Cárnicos S.A.S.	21.912.745	5.6	5.2	20.8	15.3	19.3	4.3	1.227.581	7.417.922	1.544.168	1.131.727
Carnes Santacruz S.A.S.	84.305.773	0.1	0.1	74.7	0.8	3.2	0.5	119.693	14.546.958	10.862.559	119.693
Cárnicos S.A.	24.887.230	1.5	-0.2	73.8	-0.6	-2.2	1.2	365.154	6.591.339	4.863.172	-38.414
Cárnicos y Alimentos S.A.S.	78.861.065	-1.2	-2.9	80.5	-8.5	-43.7	0.4	-935.204	26.746.137	21.532.168	-2.279.135
Casa Blanca S.A.S.	40.023.436	1.6	1.1	69.7	3.4	11.4	1.5	624.629	12.353.024	8.613.169	425.272
Casa Lis Ltda.	7.433.607	2.1	1.4	59.1	2.2	5.4	1.0	156.403	4.785.174	2.829.972	104.790
Cencosud Colombia S.A.	3.761.692.530	-0.7	-2.9	27.9	-1.8	-2.4	1.1	-25.812.036	6.256.674.395	1.747.187.356	-109.706.088
Centeca Comercial Ltda.	33.763.812	2.9	0.9	71.1	7.0	24.4	1.9	991.686	4.345.034	3.087.705	306.170
Central Cervicera de Colombia S.A.S.	206.268.521	-65.1	-52.7	48.3	-14.8	-28.6	1.5	-134.253.895	736.700.623	355.854.583	-108.761.417
CHR Hansen Colombia S.A.S.	19.993.473	-3.6	-3.9	78.4	-7.4	-34.4	1.2	-719.342	10.483.260	8.221.863	-778.094
Cla. Ascco S.A.S.	10.707.230	9.4	5.9	15.2	25.2	29.7	6.6	1.009.858	2.496.079	379.095	627.935
Cluster Distribuciones S.A.S.	26.112.236	0.0	-0.2	84.7	-0.6	-4.1	1.3	-11.068	6.634.981	5.617.465	-41.409
Colombiana de Carnes CIC S.A.S.	22.487.150	1.3	0.8	63.8	10.5	29.1	1.5	292.829	1.670.331	1.065.722	175.695
Comercial Casa Blanca S.A.	4.795.179	4.8	0.4	49.0	0.6	1.1	1.8	232.325	3.467.448	1.697.863	19.590
Comercial de Licores S.A.S.	9.128.518	4.6	1.0	83.1	1.1	6.8	1.0	422.791	8.000.290	6.650.326	91.292
Comercializadora al Grano S.A.S.	41.715.401	5.1	2.4	27.5	4.1	5.7	6.3	2.117.616	24.891.679	6.854.865	1.021.839
Comercializadora de Alimentos Orsoli S.A.	30.068.385	0.5	0.2	36.4	1.8	2.9	1.7	160.552	3.829.880	1.395.544	69.771
Comercializadora de Pescados y Mariscos Aya & Arcónigas S.A.S.	6.228.346	3.9	2.5	49.8	5.9	11.8	1.8	245.874	2.674.462	1.332.547	158.465
Comercializadora de Pollos Santa Ana Ltda.	20.521.454	1.2	1.2	81.9	6.1	33.5	1.4	249.022	4.097.721	3.354.303	249.022
Comercializadora Distribido del Caribe S.A.S.	10.610.432	3.9	2.7	47.1	15.2	28.8	1.5	409.649	1.912.034	901.041	291.560
Comercializadora Dulcinev S.A.S.	16.531.452	1.1	0.4	63.4	1.7	4.7	1.1	188.744	4.299.506	2.724.933	73.440
Comercializadora Fresmar S.A.S.	118.293.194	4.3	2.1	62.4	6.0	16.1	1.5	5.117.150	40.849.708	25.487.384	2.466.094
Comercializadora Internacional Bananeros Unidos de Santa Marta S.A.S.	343.893.691	0.7	0.5	85.5	3.5	23.9	0.8	2.269.338	51.543.493	44.081.888	1.785.419
Comercializadora Internacional Productos Básicos Import y Export S.A.S.	17.674.751	9.9	6.2	43.4	21.1	37.3	2.4	1.745.147	5.200.827	2.259.723	1.095.689
Comercializadora Internacional Semar S.A.S.	5.425.727	8.7	7.5	44.3	14.0	25.1	2.2	471.958	2.916.270	1.293.259	407.632
Comercializadora La Concepción Ortiz Urrea S.A.S.	15.656.764	4.4	2.2	68.8	3.9	12.5	2.1	686.225	8.682.137	5.972.045	337.702
Comercializadora La Cosecha S.A.S.	22.079.166	2.3	1.0	83.9	3.2	20.2	0.9	497.536	6.548.337	5.496.214	212.024
Comercializadora La Posada	24.229.600	0.9	0.4	60.9	2.8	7.2	1.1	219.449	3.351.043	2.040.203	94.130
Comercializadora Luhomar S.A.S.	91.564.695	3.8	3.6	15.9	5.8	6.9	6.4	3.512.862	56.437.324	8.967.851	3.298.877
Comercializadora Magar S.A.S.	3.652.719	0.8	0.3	27.7	0.5	0.7	3.7	28.866	2.150.130	595.231	10.578
Comercializadora Mercaldas S.A.	171.516.138	3.8	1.8	60.4	4.0	10.0	1.1	6.512.986	76.540.092	46.247.830	3.037.702
Comercializadora Montes de Colombia S.A.S.	51.645.477	5.2	1.6	71.5	3.8	13.4	0.9	2.685.359	21.753.957	15.558.781	833.229
Comercializadora Monteverde y Cia. Ltda.	20.418.726	1.9	1.2	57.1	5.1	11.8	1.3	392.610	4.728.794	2.699.654	239.702
Comercializadora Nacional de Alimentos S.A.S.	27.939.708	-0.2	-0.3	51.3	-2.1	-4.2	1.6	-57.008	3.830.048	1.964.031	-79.162
Comercializadora Panamericana y Cia. S.A.S.	6.372.390	17.5	8.9	51.9	10.0	20.8	4.4	1.113.705	5.699.496	2.957.590	569.059
Comercializadora Purificarte S.A.S.	17.027.388	-4.8	-2.0	82.8	-4.4	-25.8	0.1	-809.488	7.770.862	6.431.367	-344.942
Comercializadora Unimax S.A.S.	17.258.072	-0.2	-0.1	81.9	-0.5	-2.7	1.2	-31.808	4.864.477	3.983.243	-24.048
Comercio de Carnes y Ganado	8.495.818	1.1	0.5	77.9	3.9	17.7	1.0	96.482	1.147.252	893.595	44.995
Comestibles Alfa Ltda.	43.886.545	6.1	1.6	72.0	1.8	6.4	1.0	2.688.100	38.975.008	28.066.103	696.404

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Commerk S.A.S.	326.120.744	15.3	10.4	61.2	24.5	63.0	1.5	49.953.418	138.599.415	84.809.022	33.888.940
Comoriente S.A.	34.678.299	7.8	4.4	68.6	2.7	8.7	1.8	2.712.938	55.458.590	38.034.724	1.510.562
Compañía de Control de Contaminación de Colombia C4 Ltda.	3.394.068	5.0	-3.8	116.7	-3.5	20.8	1.1	169.066	3.704.848	4.322.951	-128.330
Compañía Dsierra S.A.S.	297.475.777	1.1	0.6	72.8	1.1	4.0	1.2	3.241.879	160.706.492	116.928.532	1.762.439
Compañía Integral S.A.	53.675.866	1.8	0.5	80.7	1.4	7.3	1.0	983.522	17.216.937	13.896.528	244.041
Compañía Multiventas S.A.S.	43.347.568	2.7	1.9	60.3	1.8	4.6	1.5	1.154.314	44.450.173	26.785.461	818.029
Compañía Nacional de Levaduras Levaplan S.A.	474.983.369	-1.1	0.5	58.4	0.6	1.6	1.0	-5.321.311	374.884.775	218.985.119	2.433.902
Concentrados de Centro S.A.	29.405.382	3.8	3.4	50.1	8.9	17.8	1.8	1.113.270	11.405.290	5.710.532	1.011.218
Corporación Navarro y Cía. S.A.S.	949.372	9.6	1.4	94.9	0.2	4.9	0.0	90.912	5.265.877	4.997.037	13.110
Coradring Colombia S.A.S.	21.565.769	8.2	0.8	91.3	1.4	15.9	1.1	1.763.014	13.129.403	11.990.302	181.545
Cuatro Milpas S.A.S.	50.068.364	2.8	2.1	19.7	10.3	12.8	3.1	1.399.945	10.429.328	2.054.914	1.069.859
Danone Baby Nutrition Colombia S.A.S.	32.637.892	3.8	-0.1	21.7	-0.1	-0.1	3.5	1.234.983	26.201.005	5.696.243	-22.696
Dealing In Fresh S. en C.	0	N.D.	N.D.	40.7	-0.7	-1.2	0.1	-129.460	51.385.049	20.896.871	-372.475
Delfrut S.A.S.	8.614.856	6.8	4.4	69.1	6.9	22.2	1.7	585.583	5.576.501	3.850.978	382.511
Diageo Colombia S.A.	646.494.815	13.9	7.6	68.5	23.0	73.0	1.3	89.773.650	212.879.841	145.870.960	48.909.871
Dialsa S.A.S.	160.980.018	4.0	1.3	69.4	3.9	12.6	1.4	6.370.659	52.825.848	36.679.350	2.035.580
Dicermex S.A.	36.801.846	-9.6	-11.7	90.0	-9.9	-99.1	1.1	-3.540.259	43.479.527	39.140.734	-4.300.100
Diesel Andino S.A.	78.828.189	4.8	1.5	60.0	2.3	5.6	1.3	3.814.257	52.611.983	31.555.450	1.184.422
Dinora Ltda.	8.057.793	2.9	3.0	36.2	8.2	12.9	4.8	237.077	2.928.934	1.061.259	240.174
Disagil Ltda.	10.843.981	-0.2	-1.0	60.3	-4.7	-11.8	1.6	-26.775	2.416.059	1.455.731	-113.190
Discogra Ltda.	9.904.047	6.7	4.2	42.7	9.4	16.4	2.2	659.944	4.469.948	1.907.639	419.186
Discolácteos S.A.	20.640.104	-7.7	-7.5	106.4	-30.8	482.9	0.3	-1.584.140	5.064.541	5.387.109	-1.557.698
Discurrancia S.A.S.	48.612.996	14.0	17.0	85.3	18.4	125.1	1.4	6.793.602	44.794.071	38.192.214	8.257.319
Dieral S.A.S.	14.847.266	-11.0	-16.4	53.9	-7.8	-16.9	6.1	-1.630.390	31.208.115	16.814.515	-2.436.564
Disgobey S.A.S.	10.932.579	-1.2	-1.2	85.8	-4.4	-31.0	1.1	-130.461	2.967.148	2.546.791	-130.461
Dislácteos Los Alpes S.A.S.	7.743.455	2.0	0.5	56.3	2.0	4.6	1.6	151.474	1.964.667	1.106.136	39.487
Dismel Ltda.	24.173.753	5.5	3.5	52.3	4.1	8.7	1.9	1.333.017	20.126.438	10.530.321	834.633
Dispresco S.A.S.	146.716.096	18.6	9.7	79.7	5.0	24.7	1.2	27.298.939	284.838.198	227.079.893	14.292.349
Dispropan S.A.S.	11.410.405	2.6	1.3	69.4	2.9	9.5	1.3	297.999	4.949.658	3.433.813	143.856
Distanco S.A.S.	33.211.947	30.8	23.0	72.7	20.1	73.5	1.4	10.244.339	38.079.410	27.677.196	7.645.330
Distrabastos S.A.S.	10.561.567	0.0	-0.2	53.9	-0.4	-0.8	1.8	-174	4.650.066	2.505.889	-17.816
Distrialados S.A.S.	19.373.813	0.7	0.1	71.0	0.4	1.4	1.4	133.935	5.490.709	3.900.233	22.577
Distribución y Cobertura Norte S.A.S.	16.060.565	1.5	0.7	95.7	1.8	41.9	0.8	240.403	5.926.927	5.669.288	107.882
Distribución y Cobertura S.A.S.	18.892.341	1.6	0.8	94.7	1.9	35.9	0.7	301.877	7.900.960	7.485.742	149.145
Distribuciones Antioquia S.A.S.	19.933.953	0.3	-0.3	91.7	-1.8	-21.7	1.1	63.096	3.725.529	3.414.916	-67.403
Distribuciones CV As S.A.S.	11.442.445	0.2	0.1	38.0	0.8	1.3	2.6	24.857	2.094.547	796.859	16.406
Distribuciones Comerciales S.A.S.	35.123.700	4.1	2.6	56.7	15.4	35.6	1.6	1.441.474	5.985.426	3.393.708	922.426
Distribuciones Disay S.A.S.	55.373.858	0.0	-0.1	92.6	-1.1	-14.8	1.2	-20.418	4.312.421	3.993.200	-47.272
Distribuciones en Red Ltda.	10.092.903	-4.8	-4.8	60.4	-8.4	-21.1	1.6	-480.171	5.742.929	3.469.126	-480.171
Distribuciones Especializadas R y G S.A.S.	29.230.380	2.7	1.7	68.4	5.5	17.3	1.5	778.671	8.945.814	6.115.618	490.238
Distribuciones Francisco de Paula Gómez e Hijos y Cía. Ltda.	12.878.966	1.6	1.6	63.9	6.0	16.7	1.2	207.212	3.417.579	2.184.024	205.424
Distribuciones Granabastos Ltda.	46.619.319	4.3	2.1	27.7	6.2	8.5	2.5	1.981.552	15.793.534	4.375.037	973.638
Distribuciones Intensivas del Atlántico Ltda.	38.067.405	0.6	0.4	88.6	0.7	6.6	1.1	225.650	19.865.368	17.606.137	148.628
Distribuciones Jym Ltda.	18.937.059	-2.7	-1.5	63.6	-12.5	-34.2	1.2	-514.601	2.269.880	1.442.695	-283.028

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuciones La Clave Ltda.	22.389.040	2.1	1.5	43.1	7.4	13.0	2.2	465.768	4.459.663	1.922.085	329.269
Distribuciones Luis Francisco Durán Omaña de Oriente S.A.S.	33.491.104	5.1	4.1	44.0	9.2	16.4	1.9	1.712.704	14.869.527	6.539.124	1.365.975
Distribuciones Mercaventas S.A.	21.845.009	1.4	1.2	56.4	4.1	9.3	1.2	314.574	6.221.225	3.507.855	253.085
Distribuciones Naranjo S.A.S.	3.684.567	13.0	6.7	68.3	6.6	20.8	1.1	479.192	3.779.152	2.582.720	248.278
Distribuciones Universal S.A.S.	31.711.613	3.0	3.0	34.1	3.8	5.7	2.1	955.084	25.417.003	8.677.483	955.084
Distribuidora Colombia Ltda.	15.037.213	4.5	0.4	63.8	0.7	1.9	1.2	670.813	8.844.862	5.644.244	59.961
Distribuidora Colombina Ltda.	194.215.310	1.7	0.2	81.7	0.5	2.7	0.8	3.253.948	79.747.687	65.190.444	386.513
Distribuidora Comercial Abraham Delgado Ltda.	23.657.778	5.4	3.5	57.9	14.0	33.3	1.5	1.268.391	5.849.019	3.384.461	821.490
Distribuidora de Carnes Et Los Monos S.A.S.	111.426.631	3.3	0.3	95.4	1.2	26.7	0.9	3.631.806	30.150.329	28.773.301	368.122
Distribuidora de Granos y Abarrotes El Rey S.A.S.	21.373.970	2.9	0.6	69.5	1.3	4.1	1.4	620.803	9.815.341	6.824.149	123.016
Distribuidora de Pescados y Mariscos de La Sabana S.A.	50.392.075	1.5	0.8	77.3	2.2	9.9	1.2	767.124	18.220.638	14.078.136	408.323
Distribuidora de Productos Alimenticios Dispro S.A.S.	7.711.329	3.4	2.2	45.4	24.5	44.9	1.8	262.355	679.068	308.587	166.318
Distribuidora de Vinos y Licores S.A.S.	297.022.444	3.3	0.8	79.7	1.2	5.8	1.2	9.709.369	193.477.748	154.202.037	2.286.998
Distribuidora Doris S.A.	9.212.855	5.1	2.2	27.9	2.5	3.4	4.6	473.501	8.151.642	2.273.635	202.579
Distribuidora El Triunfo y Vega Cía. S. en C.	5.001.434	8.0	3.3	72.6	3.1	11.5	0.8	401.571	5.219.154	3.789.105	163.783
Distribuidora España S.A.S.	7.157.256	2.4	1.6	33.2	11.7	17.5	3.0	171.732	973.939	323.707	114.090
Distribuidora Galvis Castillo Ltda.	5.225.415	3.2	2.1	21.1	2.0	2.5	13.3	169.218	5.577.049	1.177.286	108.955
Distribuidora Martínez y Villanueva S.A.S.	7.981.613	-4.3	-3.6	41.7	-14.5	-24.9	1.4	-346.812	2.002.009	834.485	-290.997
Distribuidora Proveemos del Sur S.A.S.	6.149.783	2.2	1.4	66.6	3.4	10.3	1.3	132.537	2.584.176	1.720.977	88.800
Distribuidora Ron Sabor Son S.A.S.	8.969.814	8.3	3.8	69.4	5.6	18.2	1.4	747.531	6.068.871	4.211.604	337.484
Distribuidora Super 80 S.A.	51.959.459	1.0	0.7	34.0	1.2	1.9	1.2	530.824	28.538.921	9.689.275	354.223
Distribuidora Tropical de Sucre S.A.	62.899.485	7.0	5.1	41.8	6.2	10.7	1.7	4.422.468	51.725.004	21.639.023	3.224.103
Distribuidora Tropicana S.A.S.	120.733.929	1.7	0.7	89.4	1.9	17.7	1.0	2.070.845	43.897.151	39.239.460	825.497
Distribuidora y Comercializadora Mercogranos S.A.S.	17.040.736	7.2	4.7	56.6	4.8	11.0	1.5	1.220.854	16.944.825	9.598.589	806.184
Distribúcteos Ltda.	10.047.100	4.0	2.1	69.7	14.8	48.8	1.5	399.574	1.444.074	1.007.032	213.284
Distribúche S.A.S.	87.130.218	4.0	1.1	81.1	1.6	8.6	1.5	3.521.154	60.840.534	49.350.827	987.980
Distribúco Caucaia S.A.S.	38.927.912	1.8	0.4	73.2	1.1	4.3	1.1	715.580	12.241.347	8.958.121	140.691
Distribúmarcas S.A.	26.464.173	2.7	2.4	46.7	12.3	23.1	1.7	717.027	5.095.736	2.380.680	628.243
Distribúofertas SC S.A.S.	56.237.533	0.9	0.6	69.3	4.1	13.2	1.3	488.884	7.664.558	5.315.349	311.195
Díviza S.A.	8.803.382	1.9	1.1	57.3	2.3	5.5	1.3	166.772	3.995.209	2.290.799	93.183
Dik Importaciones S.A.S.	10.314.063	4.2	3.5	74.3	3.4	13.4	1.0	437.452	10.491.196	7.796.633	360.728
Doble Vía Comunicaciones S.A.	11.913.098	7.8	1.0	70.7	1.1	3.6	1.1	929.585	11.344.167	8.015.970	119.587
Duty Free Americas San Andrés S.A.S.	12.517.731	-22.9	-23.9	117.1	-23.5	138.0	14.3	-2.865.660	12.733.284	14.905.061	-2.997.054
Dyn Colombia S.A.S.	9.834.535	17.4	10.0	66.6	19.8	59.2	1.5	1.712.011	4.984.411	3.318.992	986.070
E. Quatro S.A.S.	27.877.953	4.8	1.6	55.2	2.4	5.4	2.6	1.345.228	18.827.626	10.394.585	453.395
El Cerdito de la Corte Ltda.	35.251.807	2.8	0.1	86.4	0.1	0.9	0.8	972.751	15.875.587	13.718.185	18.909
El Gran Langostino S.A.S.	171.931.164	8.1	3.0	68.4	8.9	28.1	1.2	13.920.007	58.232.518	39.834.353	5.164.948
El Portal Merkafruer Ltda.	322.464	4.6	2.9	1.4	2.0	2.0	66.7	14.866	474.405	6.557	9.456
El Suridor Caviar Cía. S.A.S.	21.639.839	2.9	1.3	67.9	4.7	14.6	1.4	617.138	5.766.652	3.913.575	271.042
El Único Economía a la Vista S.A.S.	1.033.820	-19.1	-19.1	95.4	-2.8	-61.2	678.2	-197.840	6.992.997	6.669.634	-197.840
Electroingenierías Upegui S.A.S.	13.700.122	12.2	7.1	39.9	15.7	26.1	2.4	1.676.605	6.201.829	2.472.277	975.034
Elías Acosta y Cía. S.A.S.	12.943.581	0.7	-5.9	37.9	-2.2	-3.6	1.5	93.437	34.128.247	12.941.455	-765.151
Embotelladora de Huila S.A.	0	N.D.	N.D.	14.7	0.5	0.6	3.9	66.317	17.779.394	2.607.897	91.984
Empaquetados El Trece S.A.S.	84.539.016	3.1	0.9	76.3	3.2	13.5	1.0	2.643.498	23.650.704	18.050.082	755.374
Emprender S.A.	82.889.838	2.9	1.5	68.8	5.9	18.9	0.9	2.390.606	20.705.134	14.243.335	1.218.401

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Empresar S.A.	10.058.277	9,9	6,5	34,2	3,6	5,4	2,8	994.826	18.185.610	6.214.393	648.822
Escobar y Arias S.A.S.	35.311.840	12,1	4,6	73,0	3,8	14,2	2,8	4.272.351	42.417.876	30.956.641	1.629.298
Estrategias Ltda.	15.094.727	3,3	0,8	81,5	1,6	8,4	1,2	494.742	8.178.466	6.666.908	126.986
Europastry Colombia S.A.S.	48.609.529	13,7	8,9	74,0	18,6	71,7	1,3	6.665.968	23.216.520	17.189.394	4.322.816
Exportadora de Productos Agrícolas Bana Ltda. & Cía. S.C.A.	0	N.D.	N.D.	9,6	-8,1	-8,9	N.D.	-2.972	26.835.201	2.578.166	-2.162.395
Express Delivery Ltda.	6.713.905	1,2	0,3	90,8	1,9	20,7	1,0	78.484	979.778	889.932	18.603
Fama S.A.	59.940.975	2,1	1,2	64,3	8,7	24,4	1,2	1.249.328	8.388.280	5.394.731	730.354
Fentex Ltda.	3.865.211	6,6	1,3	65,1	1,2	3,4	1,1	255.983	4.050.849	2.635.447	48.572
Ferro Latin America Developing Markets S.A.S.	102.315.259	-4,0	-4,5	60,5	-7,0	-17,6	1,4	-4.134.596	66.665.384	40.324.034	-4.647.240
Foodbox S.A.S.	20.610.713	3,5	1,6	83,6	4,7	28,4	1,1	714.499	6.994.605	5.847.743	325.319
Frigocargo Internacional S.A.S.	24.672.651	4,1	1,4	29,4	2,4	3,3	3,1	1.019.212	14.767.033	4.337.681	348.654
Frigorífico de Norte Fronorte S.A.S.	18.782.016	2,3	0,4	83,6	1,4	8,7	1,3	438.932	4.872.032	4.071.348	69.896
Frontenac Internacional de Colombia S.A.S.	12.281.981	3,4	-4,2	56,2	-7,3	-16,7	1,7	414.671	6.985.092	3.927.186	-511.152
Frutas de Exportación S.A.S.	36.528.855	0,4	0,1	79,9	2,0	9,7	1,1	150.309	2.610.206	2.085.248	51.090
Frutcom S.A.S.	129.880.980	-0,5	-0,4	71,0	-1,7	-5,9	1,1	-680.173	28.838.129	20.476.018	-493.122
Frutcola de Colombia S.A.S.	75.050.463	0,9	1,4	54,1	5,2	11,4	1,4	685.910	19.392.143	10.486.461	1.016.925
Gallina Colombiana Gallico S.A.S.	32.077.822	0,0	0,0	84,2	0,0	0,0	0,9	562.069	9.397.550	7.916.328	251
Gamma Licores S.A.S.	15.212.656	3,7	2,5	74,4	2,4	9,5	1,7	562.069	15.992.163	11.897.361	387.361
Gas Natural Servicios S.A.S.	72.724.104	9,7	6,6	44,5	15,6	28,1	1,7	7.086.886	30.625.724	13.633.939	4.773.593
Glaseadora El Triunfo y Cía. S.C.A.	11.345.613	0,3	0,3	53,9	0,7	1,6	1,8	38.651	5.362.848	2.889.762	38.651
Global Garlic S.A.	27.295.525	2,9	1,8	72,8	1,3	4,8	0,7	789.872	37.821.096	27.533.433	493.662
Global Market International S.A.S.	5.968.847	7,1	4,2	52,1	4,3	8,9	3,3	420.891	5.880.242	3.062.353	252.000
Global Wine & Spirits Ltda.	84.042.738	-14,5	-10,5	85,6	-7,0	-48,9	1,4	-12.205.404	125.162.617	107.117.194	-8.815.534
Gondque Comercializadora S.A.	6.709.899	3,7	0,8	61,4	1,4	3,7	1,3	246.264	3.927.700	2.409.821	56.196
Good Price Corporation S.A.S.	105.025.685	3,2	0,4	92,6	1,4	19,2	1,1	3.370.227	29.171.224	27.018.333	412.981
Granipack S.A.S.	62.106.538	3,9	1,7	72,2	5,0	18,1	3,9	2.406.868	21.063.788	15.204.014	1.062.835
Granos y Cereales La Frijolera S.A.S.	40.528.300	9,4	3,1	65,6	6,0	17,5	1,4	3.806.390	20.588.042	13.514.986	1.238.634
Granos y Cereales La Perla S.A.S.	19.587.609	5,2	3,2	54,4	5,4	11,8	1,8	1.009.491	11.614.135	6.319.195	622.911
Grupo Al S.A.S.	72.041.303	7,8	8,2	21,9	26,4	33,7	5,4	5.599.491	22.504.113	4.918.023	5.929.886
Grupo Comercial Tolimense S.A.S.	32.127.493	-1,5	-7,7	81,6	-7,1	-38,2	0,9	-468.858	35.204.012	28.710.771	-2.481.886
Grupo Eco S.A.	15.288.234	4,7	1,3	72,6	1,7	6,4	1,8	711.983	11.731.759	8.521.934	204.666
Grupo Empresarial Betel S.A.S.	27.167.455	1,6	0,9	63,4	3,3	9,0	1,6	429.302	7.725.534	4.897.088	255.578
Grupo Empresarial Giraldo S. S.A.S.	90.189.794	2,0	1,1	85,7	3,0	20,9	1,1	1.761.601	33.556.811	28.768.201	999.926
Grupo Empresarial Pincoso S.A.S.	13.855.035	15,4	1,9	77,6	0,9	3,9	1,6	2.136.923	29.940.580	23.243.947	262.486
Grupo Fexvad S.A.S.	45.174.325	0,3	-1,7	62,0	-2,9	-7,7	0,7	129.947	27.060.247	16.773.095	-788.798
H y R Distribuciones S.A.S.	57.064.745	3,1	1,8	75,6	4,3	17,6	0,9	1.766.777	23.641.755	17.882.758	1.010.795
Hernmar Distribuciones S.A.S.	22.979.104	2,2	1,4	78,6	4,3	20,2	0,9	499.204	7.506.427	5.899.485	324.482
Imporfenix S.A.S.	44.111.804	-10,7	-25,0	78,5	-11,1	-51,4	0,5	-4.723.296	99.703.376	78.222.225	-11.040.822
In Bond Gema S.A.S.	164.945.152	-7,3	-7,9	111,4	-12,5	109,9	0,6	-12.066.492	103.888.593	115.698.264	-12.983.735
Indicolombia S.A.S.	40.242.043	1,3	0,9	63,6	4,1	11,4	1,8	523.032	8.606.455	5.469.414	356.401
Industria Caletera de Nariño S.A.S.	30.443.505	4,4	2,3	21,7	2,9	3,7	10,7	1.328.199	24.130.195	5.244.223	699.734
Inpecar S.A.S.	114.110.602	4,7	2,1	34,7	10,0	15,3	2,2	5.310.410	24.342.019	8.439.822	2.426.364
Insuallimentos S.A.S.	6.993.732	2,0	2,0	60,7	1,6	4,2	3,5	138.998	8.469.672	5.143.978	139.450
Insurnos de Panadería S.A.S.	17.502.046	2,3	1,4	52,6	8,0	17,0	2,9	407.649	2.988.797	1.572.509	240.067
Interamericana de Licores Escobar C. S.A.S.	63.134.822	14,2	6,3	50,1	4,3	8,6	3,3	8.953.311	92.895.556	46.582.307	3.998.825

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Intermares L. S.A.S.	27.781.938	13,7	4,1	80,0	5,0	25,1	1,0	3.799.507	22.567.439	18.057.771	1.130.474
Invercomer del Caribe S.A.S.	385.743.674	3,2	1,5	71,5	4,4	15,5	0,9	12.520.738	131.335.915	93.885.651	5.797.588
Invergranco S.A.S.	17.485.065	30,9	7,0	32,1	7,7	11,4	2,9	5.398.891	15.805.606	5.078.532	1.218.963
Inversiones Abecar S.A.S.	11.567.113	0,8	0,5	48,8	1,6	3,2	1,9	89.738	3.653.011	1.781.192	60.124
Inversiones Afu S.A.	9.230.250	0,4	0,2	20,4	0,2	0,3	0,3	38.459	6.538.255	1.333.312	15.292
Inversiones Alzate Ltda.	36.679.362	3,6	2,3	63,7	4,9	13,4	1,3	1.332.587	17.120.637	10.904.657	834.407
Inversiones Aramburo Santamaria y Cía. S. en C.	12.564.943	6,5	2,7	62,2	5,9	15,6	2,1	822.208	5.775.990	3.595.506	340.932
Inversiones Bermudas S.A.S.	14.788.055	-6,0	-6,0	68,7	-110,1	-352,1	1,5	-893.646	811.568	557.897	-893.263
Inversiones Boga Ltda.	6.341.517	5,6	3,6	78,4	5,9	27,5	1,2	352.661	3.841.168	3.011.885	227.680
Inversiones Consumar S.A.S.	24.197.228	25,0	12,2	68,9	7,8	25,1	9,0	6.054.379	37.958.713	26.157.321	2.961.051
Inversiones Estratégicas Shaday S.A.S.	29.737.930	-2,9	-2,9	87,5	-8,2	-65,5	0,6	-869.135	10.605.273	9.277.850	-869.135
Inversiones Logros S.A.	16.984.105	7,8	6,1	48,1	26,6	51,2	0,8	1.321.322	3.873.217	1.864.253	1.028.688
Inversiones Merca Z. S.A.	164.868.065	3,5	1,5	69,2	8,3	26,8	1,0	5.710.167	30.068.290	20.802.927	2.486.362
Inversiones Montoya Velásquez S.A.S.	6.176.722	-0,7	-4,9	82,5	-7,4	-42,3	8,4	-43.922	4.095.402	3.380.543	-302.293
Inversiones Sabogal y Sabogal Bar S.A.S.	26.678.878	2,4	1,6	88,8	3,2	28,3	1,1	650.075	13.513.180	11.996.802	429.347
Inversiones Supenaquita La 33 S.A.S.	210.644.065	7,5	6,0	60,7	27,8	70,6	0,9	15.879.787	45.169.399	27.406.190	12.546.516
Inversiones Unimarka S.A.S.	6.645.662	1,2	0,8	70,7	3,3	11,1	1,7	82.445	1.663.070	1.176.222	54.076
Inversiones Zuluaga Rueda S.A.S.	30.891.966	1,9	0,6	80,2	1,6	8,0	1,5	574.227	11.715.658	9.394.465	186.083
Jaramillo y Bernal S.A.	40.411.945	2,4	1,3	38,5	8,8	14,3	1,8	971.793	6.176.494	2.376.550	541.929
Jawood Suppliers y Cía. S.A.S.	6.013.194	-9,0	-9,1	114,3	-25,2	176,2	0,6	-538.468	2.160.508	2.469.849	-545.189
Jerónimo Martins Colombia S.A.S.	2.256.424.675	-14,4	-17,0	95,9	-23,4	-565,3	0,2	-324.169.985	1.646.322.370	1.578.292.386	-384.600.460
José A. y Gerardo E. Zuluaga S.A.S.	53.521.209	4,5	0,7	73,2	0,9	3,2	1,0	2430.356	43.004.513	31.461.423	371.966
Jota Be S.A.	24.353.319	4,0	4,0	35,5	10,5	16,2	2,1	964.106	9.218.332	3.274.430	964.106
Juan D. Hoyos Distribuciones S.A.S.	87.122.483	0,9	0,4	84,0	1,4	8,7	1,1	809.912	27.988.842	23.519.234	386.897
Juanes S.A.	1.105.231	17,6	9,3	53	0,6	0,6	2,7	194.330	17.917.985	952.517	102.727
Julio César Restrepo y Cía. S.A.	31.275.711	1,2	0,5	62,2	1,9	4,9	0,7	362.541	9.094.828	5.661.074	169.790
Koba Colombia S.A.S.	3.792.778.211	-0,3	-0,7	110,7	-3,5	32,6	0,6	-11.303.094	722.379.883	799.380.037	-25.111.595
L&S Logística y Suministros S.A.S.	9.488.080	6,6	5,0	43,0	11,7	20,5	3,3	627.033	4.095.444	1.763.087	478.757
La Casa de los Tenderos S.A.S.	109.959.703	0,1	0,4	68,6	4,5	14,4	1,4	101.477	10.498.962	7.202.982	475.814
La Economía Comercial S.A.S.	41.760.899	2,6	1,4	62,9	7,4	20,1	1,7	1.072.463	7.738.530	4.866.781	576.429
La Integridad S.A.S.	60.548.953	0,3	-0,4	44,0	-1,7	-3,0	2,0	156.581	12.970.286	5.713.245	-218.249
Lácteos de Cimitarra S.A.	10.310.471	0,6	0,0	63,0	0,1	0,2	1,1	66.629	885.285	557.757	726
Lácteos La Esperanza Laes S.A.	7.515.833	1,0	0,1	27,9	0,9	1,2	1,7	71.781	1.063.229	297.121	9.048
Lácteos Rovirenses S.A.	11.322.309	0,1	-0,7	45,5	-5,7	-10,4	1,3	6.769	1.447.728	658.913	-82.190
Lácteos Tamacara S.A.	9.503.535	0,9	0,4	44,5	3,5	6,2	1,7	89.382	988.364	439.838	34.191
Latin America Distribution Colombia S.A.	21.883.019	5,4	3,2	87,1	5,7	44,3	1,3	1.180.882	12.083.561	10.526.218	690.669
Le & Ve Alimentos Macsol S.A.S.	42.768.664	4,5	2,4	32,3	7,5	11,1	3,3	1.920.522	13.793.528	4.449.090	1.035.548
Lebasi Colombia S.A.S.	0	N.D.	N.D.	9,6	-1,0	-1,2	10,4	0	1.053	101	-11
Leches de Simijaca Ledesim Ltda.	11.896.133	4,6	2,3	36,4	13,0	20,4	2,3	541.480	2.094.618	762.144	271.950
Legumbres Heirberto Montes Bedoya S.A.S.	22.698.656	3,8	0,0	76,0	-0,1	-0,4	1,5	868.532	9.614.341	7.303.337	-10.346
Lesaffre Colombia Ltda.	20.423.396	-1,2	-1,6	83,3	-3,8	-22,8	1,2	-254.701	8.652.989	7.203.780	-330.570
Licores de La Sabana Ltda.	35.476.952	18,5	11,6	55,6	32,3	72,7	1,9	6.572.819	12.706.002	7.064.207	4.101.285
Licorumba S.A.S.	38.657.046	17,9	11,1	60,3	21,6	54,3	1,5	6.924.444	19.872.947	11.980.317	4.285.242
Licosinu S.A.S.	64.039.106	16,7	10,6	42,2	14,3	24,8	1,9	10.695.662	47.340.079	19.968.738	6.788.077
M Fields Co Ltda.	0	N.D.	N.D.	0,0	0,0	0,0	N.D.	0	19.014	0	0
Macs Comercializadora y Distribuidora S.A.S.	8.292.450	10,6	3,6	52,7	4,6	9,7	0,9	877.451	6.504.063	3.425.388	297.392

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Madrid Hermanos S.A.S.	36.979.753	1.7	-0.1	60.9	-0.2	-0.6	0.9	617.896	12.588.943	7.661.600	-28.480
Marcas y Distribuciones S.A.S.	28.326.673	3.5	1.3	79.6	2.8	13.9	0.9	995.463	13.051.186	10.382.685	369.880
Mead Johnson Nutrition Colombia Ltda.	105.512.510	4.7	1.8	72.9	2.8	10.3	1.1	4.912.783	67.467.973	49.154.486	1.891.704
Megacities S.A.S.	62.802.000	1.4	0.2	90.9	0.7	7.9	1.0	907.000	21.638.250	19.662.250	156.000
Megamarket S.A.S.	21.635.419	7.1	4.5	72.4	14.8	53.8	1.3	1.526.031	6.626.006	4.798.568	983.397
Meito S.A.	290.608.499	4.6	1.2	81.3	2.3	12.4	1.2	13.479.600	154.044.363	125.293.010	3.566.489
Mercadería S.A.S.	1.642.540.565	-11.0	-13.1	134.0	-48.4	142.4	0.4	-180.019.621	446.010.649	597.543.383	215.778.445
Mercado Copacabana S.A.S.	7.192.055	0.5	-0.1	35.1	-0.7	-1.1	1.5	38.389	1.263.301	442.887	-8.981
Mercado Zapato S.A.	313.325.313	4.5	2.2	88.3	7.7	65.5	0.4	14.195.022	90.369.030	79.797.424	6.928.315
Mercados Familiares Ltda.	41.059.454	2.6	1.8	20.6	4.8	6.0	1.1	1.087.119	15.476.503	3.186.503	739.353
Mercados y Carnes Or S.A.S.	117.109.354	5.0	3.1	30.0	22.4	32.0	1.6	5.846.794	16.424.461	4.929.200	3.675.962
Mercamio S.A.	265.712.524	2.8	1.8	39.0	7.5	12.3	1.7	7.557.593	65.465.381	25.560.796	4.911.959
Mercapava S.A.	66.803.829	0.9	0.5	76.4	2.5	10.5	1.4	628.230	13.908.274	10.631.253	342.476
Merkao Hermanos S.A.S.	10.870.816	2.5	0.1	72.0	0.4	1.3	0.6	266.714	3.801.798	2.738.082	13.336
Merkduracion S.A.S.	19.016.916	0.6	0.2	56.7	0.6	1.3	1.1	117.141	7.481.307	4.239.108	41.859
Mg Cia. S.A.	20.784.021	1.2	0.2	69.8	0.7	2.3	1.5	250.889	6.933.215	4.839.797	48.180
Mondelez Colombia S.A.S.	369.005.301	16.5	19.2	71.9	31.7	113.1	1.2	60.806.419	222.945.309	160.383.929	70.781.337
Monster Energy Colombia S.A.S.	9.838.564	0.0	3.3	95.5	3.4	77.0	1.5	-1.968	9.350.678	8.931.823	322.391
Morales Monsalve Hermanos S.A.	14.287.307	-1.2	-4.3	24.3	-4.9	-6.4	2.6	-165.333	12.719.878	3.085.823	-619.126
Morenos S.A.S.	22.538.922	4.6	0.0	53.7	0.0	0.1	1.5	1.035.818	17.727.845	9.519.799	4.692
Morinda Worldwide Colombia Ltda.	364.545	-73.4	-73.4	488.5	-85.5	22.0	0.2	-267.545	313.093	1.529.389	-267.545
Nativa Produce S.A.S.	16.875.249	2.7	1.3	81.8	3.4	18.9	1.3	457.496	6.237.790	5.099.768	214.735
Naturnet Colombia S.A.S.	5.212.938	3.4	0.8	57.0	1.8	4.2	1.4	179.330	2.394.982	1.365.818	42.770
Ocati S.A.	71.446.478	3.6	1.9	51.7	6.3	13.1	1.1	2.550.278	21.240.247	10.971.400	1.347.419
Operadora Universal S.A.S.	8.778.599	4.2	2.2	26.0	7.0	9.4	2.3	372.829	2.806.301	729.173	195.657
Organización Cárdenas S.A.S.	150.205.031	4.9	0.4	64.0	0.5	1.5	0.8	7.381.750	119.029.344	76.230.339	626.314
Órgano Gold Enterprises Colombia S.A.S.	392.020	0.1	0.7	70.9	0.5	1.7	0.5	199	578.643	409.990	2.797
Pacific Sea Food S.A.S.	33.922.412	3.0	1.6	79.3	4.1	19.8	1.1	1.030.052	13.071.229	10.371.327	534.992
Panamericana de Alimentos S.A.	795.449	84.4	56.4	7.0	4.4	4.8	5.2	671.172	10.115.714	706.353	448.564
Papeles y Negocios S.A.	59.375.830	9.7	6.1	55.4	10.3	23.2	1.4	5.737.208	34.909.714	19.357.315	3.603.480
Permod Ricard Colombia S.A.	81.657.178	9.3	4.2	74.4	3.0	11.7	1.3	7.558.025	114.207.014	84.940.476	3.412.605
Pescadería Martínez Martelo S.A.S.	9.662.822	3.3	1.8	45.6	6.6	12.1	1.4	320.374	2.663.745	1.214.395	175.760
Philip Morris Colombia S.A.	0	N.D.	N.D.	1.0	5.0	5.1	104.1	979.035	15.314.511	146.457	766.801
Pregel Colombia S.A.S.	10.598.623	11.5	7.3	63.4	13.9	38.0	1.4	1.222.892	5.586.735	3.544.502	776.415
Premium Choice S.A.S.	11.861.341	10.3	1.2	63.2	2.0	5.5	1.3	1.219.711	7.042.822	4.451.971	143.027
Pricesmart Colombia S.A.S.	1.181.896.592	2.4	1.8	29.5	3.6	5.1	1.5	28.353.391	587.433.197	173.212.976	21.007.143
Prodismar Ltda.	11.153.408	-0.8	-1.5	79.3	-4.5	-21.5	0.8	-91.298	3.746.340	2.969.940	-166.913
Productora de Alimentos y Servicios Pas S.A.S.	6.118.387	-19.6	-13.4	78.5	-5.7	-26.8	0.5	-1.198.532	14.286.008	11.217.139	-821.307
Productora y Comercializadora de Papa Sánchez y Calderón Ltda.	13.872.455	1.8	1.2	35.0	0.8	1.3	0.5	253.506	20.406.274	7.144.079	173.318
Productos 3A Ltda.	31.269.020	5.5	3.0	62.0	4.3	11.3	1.3	1.719.578	21.931.477	13.591.184	938.696
Productos Lácteos Aura S.A.	121.068.882	12.9	7.8	45.8	26.9	49.6	1.5	15.605.731	34.925.863	15.984.232	9.402.969
Productos Mixtos Promix Colombia S.A.	2.379.876	-29.1	-45.0	50.8	-14.1	-28.7	1.6	-692.242	7.585.630	3.853.623	-1.070.657
Promapan Ltda.	8.823.985	2.7	1.8	63.7	6.0	16.6	1.1	241.086	2.596.492	1.655.222	156.375
Promociones y Mercadeo Martínez Hermanos S.A.	34.489.391	-0.1	-0.2	36.4	-0.3	-0.4	1.4	-37.906	24.645.213	8.977.112	-62.676
Provebolis S.A.S.	8.444.548	1.3	0.2	73.4	0.6	2.4	1.3	110.648	2.181.847	1.600.777	14.020

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Proveedora de Abastos y Viveres S.A.	15.038.673	3.0	0.2	61.7	0.4	0.9	1.6	444.852	8.427.270	5.196.244	29.772
Proveedora La Avenida	10.891.134	1.6	1.4	64.6	8.1	22.8	1.5	172.164	1.889.070	1.219.476	152.569
Proveedora Suramericana de Aceites S.A.	32.694.179	2.8	1.5	49.0	6.4	12.6	2.1	905.393	7.600.919	3.725.026	488.987
Puyo S.A.	67.659.374	1.6	1.0	62.0	2.2	5.8	1.3	1.051.995	29.486.148	18.285.314	645.469
Quiteno & Cía. S.C.A.	91.664.086	-0.4	1.8	42.6	12.0	21.0	1.9	-346.412	13.423.643	5.721.789	1.617.045
Química Aromática Andina S.A.S.	67.390.568	2.9	0.3	58.7	0.5	1.1	1.3	1.976.680	46.262.544	27.157.912	209.439
Rapimercar S.A.	120.090.899	1.4	0.8	71.9	2.6	9.1	1.1	1.671.759	39.371.789	28.327.310	1.006.453
Rapimarkas de San Francisco Ltda.	338.035	4.5	2.9	3.2	4.6	4.8	8.9	15.172	208.033	6.598	9.634
Red Bull Colombia S.A.S.	21.241.676	6.5	-0.2	91.6	-0.3	-3.2	1.9	1.382.985	16.371.141	14.992.112	-44.391
Representaciones Continental S.A.S.	214.355.327	12.7	5.6	72.2	5.0	17.8	1.3	27.314.581	244.320.824	176.345.302	12.100.242
Rich de Colombia S.A.S.	49.156.652	-10.7	-13.3	47.3	-13.1	-24.8	1.9	-5.255.802	49.974.318	23.659.511	-6.533.765
Riverpez Internacional S.A.S.	10.030.279	8.2	3.7	80.3	5.3	27.2	1.3	823.650	6.872.278	5.520.758	367.504
Roberto Álvarez y Cía. Ltda.	7.131.608	2.4	1.6	40.4	4.9	8.3	1.6	174.222	2.358.410	952.407	116.729
Rom@Tiendas S.A.S.	6.691.664	1.3	1.3	85.5	2.3	16.2	2.4	85.472	3.642.350	3.113.864	85.472
Rosmi S.A.S.	65.327.428	0.4	-0.9	51.6	-2.0	-4.1	2.1	284.936	29.026.279	14.974.635	-572.065
Rubén Díaz y Cía. S.A.S.	1.160.617	-16.1	-41.9	95.4	-14.8	-324.7	5.5	-186.405	3.295.365	3.145.420	-486.824
Ruquim S.A.S.	168.692.507	4.0	2.1	51.3	10.0	20.5	1.9	6.666.129	34.926.725	17.923.325	3.481.855
Sabor Suizo S.A.S.	10.588.816	1.6	1.0	48.5	6.5	12.6	1.6	167.593	1.548.439	750.321	100.693
Said Waked e Hijos S. en C.	13.433.817	2.9	2.5	74.6	6.1	24.2	1.8	390.764	5.522.685	4.121.648	339.201
Santana Distribuciones S.A.S.	50.094.899	1.5	1.2	62.2	10.0	26.3	1.3	753.944	6.012.942	3.738.097	599.131
Selecto Exportadores S.A.S.	30.058.510	2.2	0.0	85.1	0.0	0.1	1.0	669.462	10.878.988	9.255.086	1.833
Servicios y Suministros de Alimentación S.A.S.	7.604.086	11.4	6.4	28.2	5.5	7.7	19.0	863.525	8.788.572	2.474.643	487.257
Servimax y Cía. S.A.S.	42.605.016	1.2	0.7	69.9	11.4	38.0	0.9	515.090	2.502.203	1.749.054	286.227
Sierra Pineda S.A.S.	59.739.603	14.2	11.1	60.0	9.5	23.9	0.5	8.509.116	69.271.369	41.584.516	6.604.260
Silesia Colombia Ltda.	11.221.570	8.1	4.8	17.2	7.5	9.0	5.2	906.063	7.228.716	1.245.939	539.652
Sociedad Despositadora de Carnes S.A.S.	23.845.583	2.8	1.1	53.4	6.2	13.3	1.7	673.357	4.198.681	2.240.794	261.345
Su Papa Supermercados S.A.	24.535.632	4.7	3.0	77.2	10.2	44.8	1.3	1.144.780	7.322.339	5.655.837	746.384
Sudespensa Barragán S.A.	157.532.836	2.0	-1.9	59.7	-2.6	-6.4	1.4	3.193.568	116.220.811	69.327.680	-2.999.538
Suize Distribuciones Ltda.	22.360.427	1.0	1.0	29.1	6.5	9.1	1.6	213.310	3.350.305	975.638	216.148
Sultcor S.A.S.	71.876.623	20.6	9.8	72.1	7.7	27.5	1.3	14.787.956	92.218.821	66.457.597	7.073.027
Supercomercializadora de Tiendas Superbendas Ltda.	13.786.335	-1.6	-1.4	95.9	-7.9	-194.7	1.2	-216.901	2.413.761	2.315.689	-190.922
Supermercado Abraham Delgado S.A.	7.658.086	4.8	3.1	31.7	7.4	10.8	2.7	365.000	3.223.612	1.023.011	237.397
Supermercado Boom S.A.S.	54.508.538	1.5	0.9	66.1	4.4	13.0	1.1	840.691	11.450.557	7.564.583	503.238
Supermercado de Centro en reorganización	17.949.127	0.7	0.7	141.3	4.8	-11.7	2.1	121.549	2.515.368	3.554.518	121.549
Supermercado Libertad S.A.S.	74.664.076	1.0	0.6	84.7	4.0	26.2	1.1	727.423	10.439.467	8.839.034	419.417
Supermercado Mercames S.A.S.	22.094.975	-2.6	-1.1	87.4	-4.8	-38.3	1.2	-567.732	5.197.034	4.541.050	-251.275
Supermercados Cundinamarca S.A.	113.659.608	-45.1	-45.1	139.5	-116.5	294.6	0.2	-51.213.852	43.956.264	61.340.875	-51.208.173
Supermercados Eco S.A.S.	28.647.631	0.3	0.2	70.8	0.4	1.3	0.8	76.865	13.932.149	9.859.172	51.499
Supermercados El Rendidor S.A.	136.964.912	1.2	-0.1	92.8	-0.2	-3.3	0.8	1.591.056	38.552.474	35.795.051	-91.916
Supermercados Los Búcaros S.A.S.	22.323.037	0.3	0.2	27.1	0.2	0.3	0.7	77.762	26.583.704	7.201.728	48.704
Supermercados Más Por Menos S.A.	123.927.477	2.5	0.1	69.1	0.2	0.7	0.8	3.138.597	73.334.437	50.654.552	154.499
Supermio S.A.S.	42.173.035	1.9	0.1	73.1	0.5	1.7	1.4	814.486	11.452.459	8.374.363	53.662
Superoriental S.A.	45.581.304	0.7	0.8	81.7	6.0	32.6	1.1	324.203	5.911.048	4.826.450	353.165
Superbendas Cañaveral S.A.	371.677.940	2.3	1.0	70.1	3.1	10.5	1.0	8.670.643	119.053.582	83.443.137	3.739.735
Surtidor Ltda.	7.713.220	3.6	1.8	73.7	5.3	20.2	1.3	280.493	2.580.381	1.900.952	137.219
Surtifamiliar S.A.	154.686.280	3.6	1.3	67.0	5.1	15.3	1.1	5.619.079	38.694.618	25.913.820	1.958.691
Surtilder S.A.S.	71.631.424	6.7	4.0	41.4	16.2	27.6	1.2	4.787.174	17.698.879	7.324.554	2.862.269

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Surfventas S.A.S.	96.238.442	4,8	2,4	74,4	7,6	29,7	1,2	4.574.652	30.683.136	22.822.256	2.333.754
Sutratecsa S.A.S.	19.926.172	15,8	5,2	47,9	8,5	16,3	15,1	3.146.596	12.288.810	5.882.015	1.041.731
T.M. S.A.	43.424.237	8,8	5,2	59,1	4,5	10,9	3,7	3.833.442	50.526.324	29.854.851	2.261.252
Triladora La Montaña S.A.S.	88.087.507	7,0	4,6	32,8	15,2	22,6	3,0	6.139.350	26.746.528	8.785.004	4.055.325
Ultragas S.A.S.	28.520.560	2,4	2,2	45,7	8,0	14,8	1,5	694.890	7.664.740	3.502.500	616.162
Unimasivos Huila S.A.S.	15.108.581	1,1	0,6	78,5	1,1	5,3	1,8	169.351	8.576.689	6.730.663	97.304
Urquina y Dussan Cia. S.A.S.	16.182.160	-0,5	0,2	91,8	1,5	18,6	2,2	-86.122	2.019.196	1.854.301	30.740
Usana Health Sciences Colombia S.A.S.	5.700.518	-32,7	-30,7	63,9	-29,8	-82,5	1,1	-1.863.251	5.867.943	3.750.157	-1.748.132
Ventanilla Verde Autoservicio S.A.S.	32.703.234	-8,7	-8,7	90,7	-12,9	-139,1	0,8	-2.848.007	22.126.266	20.078.992	-2.848.007
Ventas Institucionales S.A.S.	33.798.268	9,7	6,6	86,6	7,0	52,3	6,0	3.268.899	31.729.584	27.482.949	2.222.412
Ventas Neiva Ltda.	60.308.094	1,0	0,4	51,6	1,2	2,4	1,1	576.940	19.820.429	10.226.176	232.852
Vigomez S.A.	40.493.418	2,3	1,6	58,0	6,5	15,4	1,6	950.899	9.915.995	5.749.940	640.302
Vikamar S.A.	38.038.705	0,4	-0,2	58,0	-0,6	-1,4	2,0	134.206	13.422.719	7.791.544	-79.902
William Grant & Sons Colombia S.A.S.	21.749.089	10,3	3,8	67,7	2,8	8,6	8,0	2.239.678	29.613.274	20.037.031	821.843
Wolf & Wolf Latin America S.A.	8.975.143	12,3	-0,3	80,8	-0,3	-1,7	2,5	1.107.093	9.766.974	7.892.995	-31.347
Zuluega y Soto S.A.S.	128.572.645	2,1	1,1	66,0	2,5	7,3	1,1	2.678.090	58.054.344	38.326.985	1.447.771
Zystole S.A.S.	25.830.984	3,3	1,0	80,9	2,6	13,7	1,1	846.082	10.005.067	8.098.862	261.969

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

TEXTILES Y PRENDAS DE VESTIR

VENTAS

Las ventas al por menor de productos textiles y prendas de vestir registraron una aceleración en el último año con corte a septiembre de 2019, expandiéndose a ritmos del 4.7% anual frente al 3.3% observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por: i) el mayor consumo de los hogares, creciendo a ritmos del 4.7% en lo corrido del año a septiembre (vs. 3.6%), especialmente de bienes semi-durables (expandiéndose un 5.2% en lo corrido de 2019 vs. 3.6% un año atrás); ii) algún impulso proveniente de la demanda por vestuario de los 1.7 millones de inmigrantes venezolanos que han llegado al país en los últimos dos años; y iii) la efectividad de las medidas adelantadas por el gobierno para morigerar la incidencia del contrabando técnico en el sector, como es el caso de las depuraciones recientes en el estatuto aduanero, la intensificación de los controles en pie de puerto, la ampliación de convenios con agencias aduaneras a nivel regional y, más importante, los efectos de la expedición del Decreto 2218 de 2017, el cual controla el ingreso de materia prima (hilaturas, tejeduría y acabados de productos textiles) que estaban ingresando al país con subfacturación.

Allí también cabe destacar el impulso generado por la expansión de las grandes multinacionales de confección en el país, cuyas economías de escala les permiten ofrecer precios más bajos y mayor variedad de productos respecto de la oferta nacional. En particular, ha ganado tracción el segmento de textiles y prendas de vestir de "alta



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

rotación" y nivel medio de precios, liderados por los conglomerados de moda españoles, tipo Zara, Bershka, Stradivarius y Massimo Dutti, los cuales incrementaron sus ventas en el país entre un 7%-10% en el primer semestre del año.

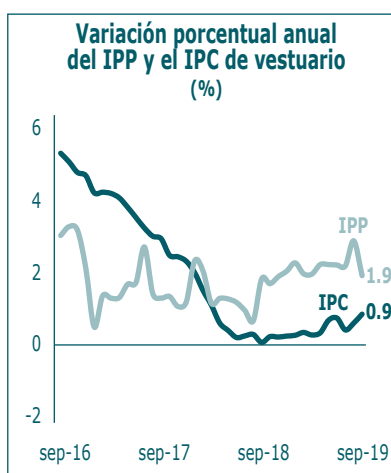
PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios al Productor (IPP).

En el caso de las empresas comercializadoras de productos textiles y prendas de vestir, el margen mostró algo de menor deterioro en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del -1.1% anual (vs. -1.7% un año atrás). Este resultado obedeció a un incremento en los ingresos (vía IPC) del 0.9% anual en el período de análisis (vs. 0.1% de un año atrás). Ello compensó parcialmente el aumento en los costos (vía IPP) del 1.9% (vs. 1.8%). Nótese cómo la devaluación promedio del 12% anual en 2019 no se había materializado en el traspaso hacia los costos del sector, a pesar de la mayor participación de mercado que han venido ganando las comercializadoras de productos importados. Sin embargo, el *pass-through* en costos seguramente estaría ocurriendo hacia finales de 2019 y principios de 2020 (tras la desacumulación de inventarios con tasa de cambio a \$3.100-\$3.200/dólar), lo cual debería verse acompañado



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

por cierta transmisión hacia los precios al consumidor final, aunque de forma moderada dada la alta elasticidad que implica la notable competencia al interior del sector.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

• TEXTILES

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector textil empeoró en el último año (aunque recientemente ha venido revirtiéndose esa tendencia). En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 6% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel inferior al 37% observado un año atrás. Este deterioro en el balance de respuestas obedeció al mayor porcentaje de respuestas desfavorables, pasando del 7% al 21% en el período de referencia, así como al menor porcentaje de respuestas favorables, disminuyendo desde el 43% hacia el 27% en dicho período.

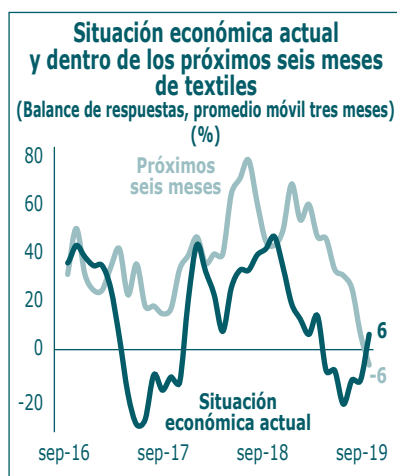
De manera similar, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró una considerable caída en septiembre de 2019, con un balance de respuestas del -6% (promedio móvil de tres meses), nivel inferior al +39% observado un año atrás. Este resultado se explica por el menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 48% al 18% en el período de referencia, así como por el incremento en el porcentaje de respuestas desfavorables, escalando hacia un 23% (vs. 8% un año atrás). Allí estarían jugando factores como: i) el marcado deterioro del mercado laboral (+1pp en la tasa de desempleo en lo corrido del año 2019), anticipando ello una menor disposición de los consumidores por comprar bienes semi-durables; y ii) ligado a lo anterior, la confianza del consumidor, cuyas lecturas a través del Índice de Fedesarrollo permanecieron estancadas en el plano negativo durante buena parte del año 2019.

Asimismo, la percepción de demanda de los comercializadores ha mostrado resultados ligeramente negativos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 26% en septiembre de 2019, nivel marginalmente inferior al 27% observado un año atrás. Ello respondió a un menor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 42% al 37% en el período de

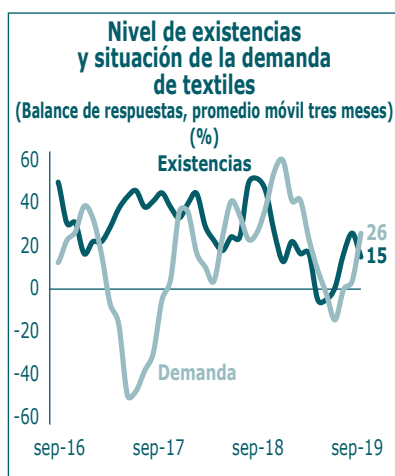
análisis, y que no logró ser compensado por un menor porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable, pasando del 15% hacia el 11%.

A pesar de los menores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron una reducción en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en el 15% (vs. 52% un año atrás), lo cual sugiere una menor acumulación de inventarios, probablemente con el ánimo de aplazar las importaciones hasta que la tasa de cambio muestre alguna apreciación. Puntualmente, la reducción en el nivel de existencias respondió a: i) un menor porcentaje de empresarios que percibieron un incremento en sus existencias, pasando del 52% al 21% en el período de referencia; y ii) un mayor porcentaje de empresarios que señalaron una desacumulación de inventarios, pasando del 0% al 6%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de septiembre de 2019, cabe mencionar: i) el contrabando, con un porcentaje de respuestas del 21% en el promedio móvil de tres meses (vs. 44% un año atrás); ii) la rotación de cartera, con un porcentaje de respuestas del 15% (vs. 16%); y iii) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 10% (vs. 22%). Nótese cómo las afectaciones relacionadas con el contrabando han venido perdiendo relevancia en los últimos años, surgiendo algún éxito-efectividad de las políticas anti-contrabando del Gobierno Nacional.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

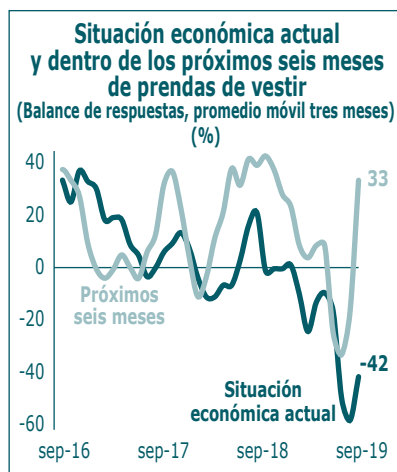
• PRENDAS DE VESTIR

En lo referente a los comercializadores de prendas de vestir, la percepción sobre la situación económica empeoró en el último año (aunque recientemente ha venido revirtiéndose esa tendencia). En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el -42% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel inferior al +21% observado un año atrás. Este deterioro en el balance de respuestas obedeció al mayor porcentaje de respuestas desfavorables, pasando del 32% al 50% en el período de referencia, así como al menor porcentaje de respuestas favorables, disminuyendo desde el 53% hasta el 8% en dicho período.

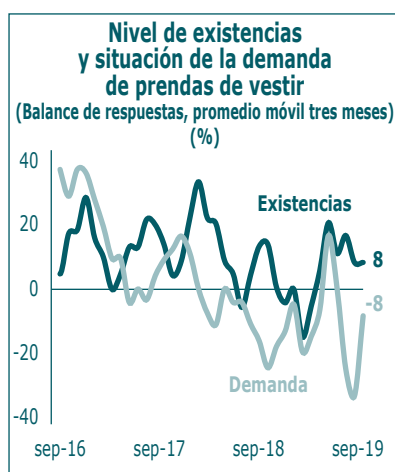
De manera similar, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró una caída en septiembre de 2019, con un balance de respuestas del 33% (promedio móvil de tres meses), nivel inferior al 39% observado un año atrás. Este resultado se explica por el menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 44% al 42% en el período de referencia, así como por el mayor porcentaje de respuestas desfavorables, incrementándose hacia un 8% (vs. 5% un año atrás). Similar a lo ocurrido en el caso del sector textil, allí estarían jugando factores como: i) el marcado deterioro del mercado laboral (+1pp en la tasa de desempleo en lo corrido del año 2019), anticipando ello una menor disposición de los consumidores por comprar bienes semi-durables; y ii) ligado a lo anterior, la confianza del consumidor, cuyas lecturas a través del Índice de Fedesarrollo han permanecido estancadas en el plano negativo durante buena parte del año 2019.

En contraste, la percepción de demanda de los comercializadores de prendas de vestir ha exhibido un menor deterioro en el período de referencia. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el -8% en septiembre de 2019, nivel superior al -16% observado un año atrás. Ello respondió a un menor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda desfavorable, pasando del 53% al 33% en el período de análisis, y que logró compensar el menor porcentaje de empresarios que señalaron una demanda favorable, pasando del 37% hacia el 25%.

En línea con los mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron una reducción en septiembre de 2019, ubicán-



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

dose el balance de respuestas en el 8% (vs. 13% un año atrás), lo cual sugiere una menor acumulación de inventarios. Ello respondió a un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una desacumulación en sus existencias, pasando del 5% al 25% en el período de referencia, más que compensando el mayor porcentaje de empresarios que señalaron un incremento en su nivel de inventarios, pasando del 18% al 33%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de septiembre de 2019, cabe mencionar: i) el contrabando, con un porcentaje de respuestas del 25% en el promedio móvil de tres meses (inalterado frente un año atrás); ii) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 23% (vs. 20 un año atrás); y iii) la rotación de cartera, con un porcentaje de respuestas del 16% (vs. 15%). Nótese cómo, a diferencia de los empresarios del sector textil, los comercializadores de prendas de vestir no han percibido un avance en el problema del contrabando, sugiriendo alguna debilidad de las políticas anti-contrabando del Gobierno Nacional en lo que respecta a este sector.

PERSPECTIVAS

El sector de textiles y prendas de vestir mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias, en parte, al buen dinamismo del consumo de los hogares, creciendo a ritmos del 4.7% en lo corrido

del año a septiembre (vs. 3.6% un año atrás). También sustentaron el buen desempeño del sector los impulsos provenientes de la demanda por vestuario de los 1.7 millones de inmigrantes venezolanos que han llegado al país en los últimos dos años y la efectividad de las medidas adelantadas por el gobierno para morigerar la incidencia del contrabando técnico en el sector.

Como comentábamos, allí también ha incidido favorablemente la expansión de las grandes multinacionales de confección en el país, cuyas economías de escala les permiten ofrecer precios más bajos y mayor variedad de productos respecto de la oferta nacional. Puntualmente, han ganado tracción los conglomerados de moda españoles, tipo Zara, Bershka, Stradivarius y Massimo Dutti, con particular calado en el segmento de textiles y prendas de vestir de “alta rotación” y nivel medio de precios.

Prospectivamente, algunos factores estarán restando dinamismo al desempeño del sector. En primer lugar, se encuentra la duración del ciclo expansivo en el consumo de los hogares, previendo Anif una desaceleración en dicho rubro a partir del próximo año como consecuencia del elevado desempleo (arriba comentado) y el alto apalancamiento de los hogares (tan alto como un 40% del ingreso disponible). En esa misma línea, también estará jugando la menor intensidad de la inmigración venezolana en el futuro próximo, al ser fuente de mayor demanda (transitoria) por productos de primera necesidad y vestuario. Por último, habrá que monitorear el efecto de los sobrearanceles del 37.9% al sector textil aprobados en los Artículos 274 y 275 del PND 2018-2022 y que, aunados a la devaluación promedio del 12% anual de 2019, estarán incrementando los precios al usuario final, restándole apetito a los consumidores por los productos del sector.

Con base en todo lo anterior, Anif prevé una recuperación del sector de textiles y prendas de vestir para el cierre del año 2019, con crecimientos del 5% (vs. 4.6% en 2018). Para 2020, Anif pronostica una ligera reversión en dicha tendencia de recuperación, disminuyendo hacia expansiones del 4.2%. Aunque buena parte de ello estará mediado por la afectación de los sobrearanceles aprobados en el PND y, consecuentemente, por la capacidad de las agencias aduaneras-policiales de controlar los potenciales brotes de contrabando que estos podrían generar.

RIESGO FINANCIERO

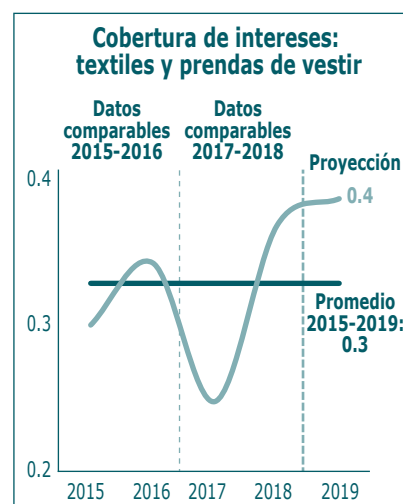
Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El indicador de cobertura de intereses del sector de textiles y prendas de vestir llegó a valores de 0.37 en 2018 (vs. 0.25 en 2017), lo cual sugiere niveles de utilidad aún insuficientes para cubrir los costos de endeudamiento. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura de intereses continúe su tendencia ascendente, ubicándose en valores de 0.39, marginalmente superior al resultado de 2018. Con ello, la utilidad operacional continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad. El sector comercial de textiles y prendas de vestir registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017. El margen operacional aumentó al 6% en 2018 (vs. 4.6% en 2017), superior al promedio comercial (3.3%); y el margen de utilidad neta se incrementó al 1.8% (vs. 1%), por encima del promedio comercial (1.1%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al 2.2% en 2018 (vs. 1.3% en 2017), superior al promedio comercial (1.7%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al 6.4% (vs. 3.5%), por encima del promedio comercial (4.4%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector comercial de textiles y prendas de vestir presentaron resultados mixtos en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales se redujeron a 1.2 veces el activo (vs. 1.3 veces en 2017), inferior al promedio comercial (1.6 veces); mientras que aumentaron a 1.6



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

veces como costo de las ventas (vs. 1.5 veces), superior al promedio comercial (1.2 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de textiles y prendas de vestir presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente se mantuvo inalterada en 1.4 veces en 2017-2018, superior al promedio comercial (1.3 veces). Por su parte, se observó una mejoría en los indicadores de: i) rotación de cuentas por cobrar, reduciéndose a 64 días en 2018 (vs. 66 días en 2017), superior al promedio comercial (58 días), lo cual sugiere una mayor agilidad en la recuperación de cartera; y ii) rotación de cuentas por pagar, aumentando ligeramente a 144 días en 2018 (vs. 143 días en 2017), superior al promedio comercial (85 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores. En contraste, el capital de trabajo como proporción del activo presentó un ligero deterioro, reduciéndose al 19.8% (vs. 20.5%), superior al promedio comercial (12.6%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector comercial de textiles y prendas de vestir mostraron un incremento en 2018 respecto a lo observado en 2017. En efecto, la razón de endeudamiento se ubicó en el 65.2% en 2018 (vs. 64.5% en 2017), superior al promedio comercial (61.1%). De manera similar, el apalancamiento financiero aumentó al 16.1% en 2018 (vs. 15.9% en 2017), por debajo del promedio comercial (16.4%); y la deuda neta lo hizo al 5.9% (vs. 5.5%), cifra inferior al promedio comercial (9.6%).

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)			
Encuesta Anual de Comercio 2018 - Dane*			
Textiles		Prendas de vestir	
Número de empresas	79	Número de empresas	343
Participación	0.8%	Participación	3.4%
Ventas (\$ miles)	526.445.221	Ventas (\$ miles)	5.580.593.552
Participación	0.2%	Participación	2.1%
Costo de ventas (\$ miles)	361.114.107	Costo de ventas (\$ miles)	3.411.366.206
Participación	0.2%	Participación	1.6%
Número de empleados remunerados	3.773	Número de empleados remunerados	26.009
Participación	0.6%	Participación	4.4%
Remuneración/Ventas	13.2%	Remuneración/Ventas	10.4%
Costo de ventas/Ventas	68.6%	Costo de ventas/Ventas	61.1%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Textiles y prendas de vestir				
Índice de ventas reales	113.4	4.7	4.6	3.3
Precios y margen	Dato Septiembre-19	Variación % anual		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Prendas de vestir				
IPC	100.5	0.9	0.3	0.1
IPP	101.5	1.9	2.1	1.8
Índice del margen real	0.9	-1.1	-1.8	-1.7

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Textiles y prendas de vestir (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Encuesta de Opinión	Dato Septiembre-19	Promedio móvil tres meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Prendas de vestir				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	8	-4	13
Situación actual de la demanda	25	-8	-13	-16
Situación económica actual	0	-42	0	21
Situación económica próximos seis meses	50	33	28	39
Textiles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	-17	15	13	52
Situación actual de la demanda	50	26	60	27
Situación económica actual	33	6	17	37
Situación económica próximos seis meses	0	-6	60	39

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Textiles y prendas de vestir				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.6	6.0	3.3
	Margen de utilidad neta (%)	1.0	1.8	1.1
	Rentabilidad del activo (%)	1.3	2.2	1.7
	Rentabilidad del patrimonio (%)	3.5	6.4	4.4
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.2	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.6	1.2
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.3
	Rotación CxC (días)	65.5	64.4	57.5
	Rotación CxP (días)	142.5	144.2	85.1
	Capital de trabajo/Activo (%)	20.5	19.8	12.6
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	64.5	65.2	61.1
	Apalancamiento financiero (%)	15.9	16.1	16.4
	Deuda neta (%)	5.5	5.9	9.6

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 188 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2018 - Textiles y prendas de vestir

Razón social	Ventas (\$ milés)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ milés)	Total activo (\$ milés)	Total pasivo (\$ milés)	Utilidad neta (\$ milés)
Adidas Colombia Ltda.	542.689.492	6.5	2.2	98.1	4.5	240.9	1.1	35.541.793	263.109.090	258.196.884	11.835.276
Alameda Colombia S.A.S.	51.639.808	20.4	-3.2	96.5	-4.4	-124.1	1.1	10.535.837	37.178.070	35.860.551	-1.634.695
Alfonsoeme S.A.	21.580.432	7.3	2.4	50.0	4.9	98	2.3	1.575.514	10.484.183	5.238.588	515.488
Altex S.A.S.	51.749.862	3.9	0.8	83.7	1.7	10.6	1.2	2.030.257	23.560.510	19.728.840	405.433
Almacenes La Bodega S.A.	40.832.426	4.7	1.4	68.2	2.7	8.5	1.3	1.927.157	20.562.790	14.025.776	554.043
Almacenes Travesuras S.A.S.	6.962.873	8.2	4.5	57.3	3.0	7.1	2.0	569.724	10.396.161	5.960.583	313.864
Andimoda S.A.S.	77.672.182	6.4	0.6	88.3	1.0	8.7	0.3	4.994.468	43.146.158	38.103.222	440.629
Art Home Textil S.A.S.	21.677.142	9.8	2.4	48.7	2.4	4.7	2.0	2.129.219	21.690.553	10.554.314	519.842
Augusto Mejía U. y Cía. Eduardo Mejía Z.											
Sucesores S.A.S.	10.809.326	-1.7	-3.9	67.2	-5.0	-15.3	1.6	-179.505	8.425.433	5.663.288	-423.614
Auscol S.A.	37.615.431	11.8	3.4	86.7	3.9	29.5	0.9	4.439.413	32.390.219	28.075.931	1.274.595
Bague S.A.S.	73.678.948	5.1	1.8	73.8	1.4	5.5	1.3	3.731.653	93.558.397	69.036.524	1.351.399
Bellatela S.A.	61.907.792	13.1	8.4	62.8	7.7	20.6	1.9	8.125.131	68.146.777	42.798.474	5.227.324
C.I. Perutex S.A.	4.664.300	3.1	1.6	69.3	1.7	5.5	1.4	142.937	4.336.513	3.005.924	73.111
C.I. IBLU S.A.S.	179.217.795	7.7	1.8	77.6	1.6	7.1	1.4	13.741.560	206.908.350	160.567.084	3.280.073
Cadena Telka S.A.S.	6.964.152	21.8	4.8	52.8	3.9	8.2	1.7	1.517.426	8.714.186	4.605.265	337.736
Carlos Nieto y Cía. S.A.S.	31.474.666	15.2	7.5	41.1	9.8	16.6	2.7	4.770.196	24.064.784	9.887.024	2.348.967
Castilmoda S.A.S.	20.582.371	6.9	1.6	17.7	0.5	0.6	1.2	1.423.855	70.292.819	12.433.297	327.494
CCN S.A.S.	2.236.700	-38.1	-232.5	115.3	-155.7	1.015.2	0.8	-851.799	3.339.703	3.851.889	-5.199.877
Centro Textil S.A.S.	16.300.591	11.5	2.2	67.5	1.5	4.7	2.8	1.870.205	23.293.540	15.732.983	354.927
Centro Universal de Telas S.A.S.	0	N.D.	N.D.	95.7	0.0	0.0	14.9	0	9.043.610	8.651.605	0
Century Sports S.A.S.	126.632.073	3.5	-3.7	96.0	-4.9	-124.5	0.7	4.375.204	93.963.939	90.238.175	-4.640.108
C.I. Guillermo Muñoz y Cía. Ltda. en reorganización	1.555.822	5.1	5.1	179.0	5.7	-7.2	4.8	79.587	1.392.699	2.492.796	79.587
C.I. Manufacturas Model Internacional S.A.S.	20.503.677	6.6	1.1	41.3	1.0	1.8	1.9	1.344.204	21.935.404	9.068.507	228.290
Clon Hadas Ltda.	9.863.377	11.5	1.1	63.8	0.6	1.7	0.8	1.135.720	18.150.640	11.584.067	108.996
Colcom S.A.S.	18.485.472	0.3	-2.5	97.3	-3.4	-125.3	1.7	56.002	13.375.687	13.010.516	-457.546
Colecciones Exclusivas de Textiles S.A.	29.632.322	7.9	3.8	45.1	5.4	9.8	2.2	2.349.313	21.033.678	9.489.332	1.132.632
Colteantiquia S.A.	18.693.923	2.9	2.4	41.9	2.1	3.6	2.1	550.141	21.441.188	8.985.194	447.768
Comercializadora Arturo Calle S.A.S.	459.104.361	8.6	4.1	59.5	5.6	13.9	1.2	39.405.792	338.406.320	201.356.193	19.016.818
Comercializadora de Prendas Textiles S.A.	18.103.866	15.4	9.5	10.9	20.4	22.9	9.0	2.782.759	8.433.103	922.262	1.723.328
Comercializadora Ditec S.A.S.	15.162.690	11.3	2.8	79.1	4.0	19.1	2.6	1.713.934	10.660.269	8.429.149	426.987
Comercializadora Fabril S.A.S.	19.565.173	5.5	3.0	46.1	5.8	10.7	1.7	1.079.293	10.077.498	4.644.798	580.996
Comercializadora Juvacek S.A.S.	203.899	1.7	1.1	90.2	0.1	1.0	4.7	3.467	2.299.735	2.073.222	2.233
Comercializadora Quanto S.A.C.	44.856.744	4.8	3.7	64.5	4.2	11.9	1.8	2.147.374	39.296.271	25.333.935	1.656.523
Comercializadora Silver S.A.S.	16.701.691	4.2	3.5	90.9	6.3	68.6	1.0	707.595	9.306.274	8.457.475	582.275
Comercializadora Textiles y Moda S.A.	8.726.808	4.3	2.7	56.1	1.3	2.9	1.3	375.687	18.208.891	10.213.508	232.469
Comertex S.A.S.	138.860.000	5.1	1.8	57.7	2.1	4.9	2.3	7.126.168	123.155.271	71.112.093	2.550.953

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Compañía Bogotá de Textiles S.A.S.	25.486.723	8,9	1,7	70,9	1,4	4,9	1,4	2.276.442	29.785.122	21.130.915	420.644
Compañía de Cosméticos Votre Passion S.A.S.	320.310.782	-0,9	-0,4	114,4	-4,3	29,8	0,7	-2.924.350	32.842.519	37.571.912	-1.411.645
Compañía de Inversiones Textiles de Moda Texmoda S.A.S.	440.559.522	6,9	1,7	78,7	5,6	26,3	0,7	30.413.775	134.607.048	105.989.441	7.529.332
Compañía Internacional de Soluciones Creativas S.A.S.	102.067.474	2,1	-0,8	74,6	-1,5	-6,0	1,1	2.139.407	53.304.352	39.745.367	-819.109
Confecciones Jaru S.A.	7.065.993	5,5	1,3	71,9	1,4	5,0	1,9	387.465	6.327.172	4.546.480	89.448
Consorcio Internacional Textil S.A.S.	10.244.253	8,6	2,6	70,5	2,8	9,4	1,2	881.315	9.554.645	6.733.162	266.425
Contacto Textil S.A.	20.927.157	7,8	3,2	48,0	3,8	7,4	2,1	1.630.052	17.272.749	8.295.976	661.256
Cornetex y Cia. S.A.S.	6.680.020	3,4	2,1	72,7	5,2	19,1	1,2	226.845	2.735.327	1.988.911	142.633
Cosmotextil S.A.S.	16.336.873	5,7	-1,4	43,4	-1,0	-1,8	1,7	934.023	21.720.039	9.427.919	-224.703
D Porte S.A.S.	38.988.153	-3,7	-4,7	94,6	-8,7	-161,9	1,1	-1.435.271	20.980.998	19.849.928	-1.831.662
D&S S.A.S.	7.778.035	8,3	2,4	59,3	2,1	5,2	1,4	645.242	8.865.773	5.256.440	186.006
De Moda S.A.	36.584.296	2,9	0,0	80,4	0,1	0,4	1,0	1.069.727	17.999.052	14.471.765	15.569
Decofabrics S.A.S.	17.846.114	6,8	3,2	72,1	6,7	24,1	1,4	1.205.107	8.340.329	6.009.486	562.712
Difermoda S.A.S.	12.907.194	15,0	6,3	85,7	11,0	77,0	0,8	1.939.830	7.335.210	6.285.796	807.580
Distribuidora Colombiana de Sentimientos de Belleza S.A.S.	86.029.228	2,7	0,2	54,5	1,4	3,0	1,4	2.279.951	13.649.467	7.440.300	185.998
Distribuidora de Textiles Colombianos S.A.	5.689.668	2,8	1,6	38,7	1,8	3,0	1,7	159.220	5.043.071	1.952.145	91.452
Doble L S.A.S.	15.157.943	9,0	6,1	55,3	3,8	8,5	1,5	1.358.586	24.429.138	13.503.181	924.661
Dolce & Gabbana Colombia S.A.S.	7.347.674	1,1	-1,4	38,3	-0,7	-1,1	5,5	81.004	15.033.083	5.755.558	-104.521
Doménico S.A.S.	6.791.346	-8,6	-13,1	40,9	-11,5	-19,5	1,7	-583.969	7.724.593	3.161.338	-887.763
Dominica 93 S.A.S.	5.548.803	-3,8	-9,0	26,5	-5,3	-7,3	2,5	-208.754	9.321.800	2.473.091	-497.079
Duquetex Ltda.	2.016.119	73,5	48,3	15,8	12,4	14,7	2,8	1.481.065	7.851.230	1.236.918	972.800
El Templo de la Moda Fresca S.A.S.	16.319.075	7,2	2,6	66,1	2,7	8,0	1,8	1.176.196	15.506.349	10.252.077	419.569
El Templo de la Moda S.A.S.	52.119.246	15,1	6,0	80,7	4,4	22,9	1,3	7.847.115	70.631.643	57.032.540	3.118.000
Electrodomésticos de la Costa	10.648.245	1,1	0,7	83,0	0,6	3,6	6,2	121.165	12.015.532	9.969.751	74.110
Ensamblajes y Adornos S.A.S.	22.082.775	-2,5	-2,5	39,6	-0,7	-1,2	2,3	-561.447	77.456.468	30.662.961	-561.447
EPK Kids Smart S.A.S.	166.907.747	13,6	3,2	64,3	3,1	8,6	1,3	22.721.207	173.815.098	111.760.099	5.323.017
Everfit S.A. en reorganización	35.928.110	27,4	21,0	63,0	19,8	53,6	1,5	9.836.200	38.106.978	24.005.073	7.553.200
Executive S.A.S.	25.838.500	17,9	43,8	50,1	12,2	24,5	1,5	4.619.066	92.585.903	46.362.392	11.318.045
Fabriquindo S.A.S.	980.472	50,0	32,7	15,3	2,1	2,4	2,1	490.161	15.536.621	2.376.883	320.935
Fantasy Trading S.A.	7.325.833	6,1	1,2	50,9	1,2	2,5	1,9	446.880	6.986.113	3.557.520	85.934
Fenajeda Sociedad por A.S.	12.372.392	9,2	0,9	83,1	1,2	6,9	2,6	1.138.119	9.462.474	7.863.390	109.921
Fibrandina S.A.S.	8.286.948	5,5	1,9	82,4	3,5	19,9	1,0	453.999	4.418.409	3.640.929	154.556
Fibratela S.A.	14.379.426	2,2	1,2	47,9	1,9	3,6	2,0	318.981	9.025.934	4.320.812	168.154
Flor es Elegancia Íntima S.A.S.	27.424.495	2,3	-3,6	97,5	-10,6	-429,7	1,0	631.091	9.408.502	9.176.885	-995.310
Freudenberg	11.439.323	8,2	4,7	28,6	6,3	8,8	3,4	938.477	8.583.678	2.454.281	542.317
Frey Wille Colombia S.A.S.	1.087.101	8,8	1,3	98,1	0,9	49,0	0,8	95.425	1.504.036	1.475.019	14.214
Fruto de la Moda S.A.S.	46.669.738	2,0	0,1	98,5	0,2	13,5	0,6	951.924	31.063.302	30.597.239	63.151
Gas Jeans Sociedad por A.S.	6.219.214	5,4	3,2	46,8	1,5	2,9	0,5	337.337	13.109.428	6.133.576	201.018
Geomundo S.A.S.	24.390.697	3,2	0,7	23,1	0,8	1,0	4,3	774.564	22.304.360	5.157.574	173.856
Gildan (Colombia) S.A.S.	24.662.958	16,4	2,0	69,5	1,5	4,9	1,4	4.036.939	33.103.027	22.993.214	494.389

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Grupo Cempac S.A.S.	887.149	24.5	2.2	82.5	0.7	4.0	2.5	217.367	2.754.543	2.271.744	19.541
Grupo Empresarial El Manicomio S.A.S.	1.297.798	3.7	3.2	63.9	1.2	3.2	2.9	47.509	4.101.173	2.621.639	47.509
Grupo Mayorista S.A.	132.501.082	2.0	0.3	67.6	0.8	2.4	1.4	2.591.211	54.593.643	36.891.911	433.485
Grupo Surtitex S.A.	55.727.865	22.5	9.7	43.4	10.0	17.6	1.6	12.533.700	54.038.275	23.458.915	5.389.859
H&M Hennes & Mauritz Colombia S.A.S.	146.495.809	4.8	-2.0	98.2	-1.6	-86.9	1.6	7.059.249	180.111.072	176.817.977	-2.861.832
Héctor Ariza G. y Cía Ltda.	6.275.837	6.0	4.0	39.4	2.4	3.9	0.5	377.086	10.386.763	4.087.437	248.332
Hega GB S.A.S.	7.993.519	6.7	2.9	60.6	4.8	12.2	1.4	534.957	4.871.305	2.950.972	234.318
Hi Tech Zipp S.A.S.	13.224.987	-6.9	-7.0	97.4	-9.3	-358.7	1.0	-912.609	10.031.457	9.772.073	-930.327
Hilos Buñalo Ltda.	7.235.750	10.5	0.1	71.4	0.1	0.3	2.2	757.247	7.625.976	5.445.377	6.776
Iberomoda S.A.S.	145.051.299	7.6	2.2	87.6	5.5	43.9	0.7	11.032.303	58.840.559	51.528.732	3.211.679
International Footwear Corporation S.A.	16.646.949	-3.3	-11.6	88.0	-11.1	-92.5	1.6	-542.299	17.378.320	15.289.863	-1.932.132
Inversiones Zubo S.A.	12.732.110	5.9	2.1	74.9	2.9	11.7	1.3	745.279	9.038.259	6.772.698	264.835
Importadora Jumbo Ltda.	4.290.094	1.9	-0.7	82.6	-0.3	-1.8	1.1	79.972	9.288.087	7.667.340	-29.570
Industria Colombiana del Descanso S.A.S.	12.914.415	-11.7	-7.9	75.2	-7.3	-29.6	1.6	-1.515.340	13.989.665	10.524.142	-1.025.921
Innova Quality S.A.S.	534	-359.091.8	-359.091.8	128.9	-1.7	6.0	0.8	-1.917.550	110.110.109	141.946.528	-1.917.550
Innovaciones de Moda S.A.S.	33.459.240	8.4	4.3	78.2	7.8	36.0	0.8	2.827.085	18.404.970	14.401.886	1.442.544
Insumos y Textiles S.A.S.	20.493.607	4.9	2.9	58.3	3.3	7.9	1.5	996.205	17.905.406	10.444.832	587.794
Internacional de Franquicias S.A.S.	1.186.101	21.9	2.9	31.2	0.5	0.8	3.6	259.820	6.351.564	1.984.551	34.412
Internacional de Textiles Ltda.	0	N.D.	N.D.	95.7	0.0	0.0	6.1	0	11.738.948	11.230.141	0
Inversiones Avela y Cía. Ltda.	1.805.727	-95.3	-109.1	17.0	-6.4	-7.7	0.5	-1.721.652	30.891.400	5.259.364	-1.970.818
Inversiones Gafemol S.A.S.	12.322.531	9.6	2.7	78.9	1.1	5.1	3.9	1.183.174	30.671.362	24.210.042	326.839
Inversiones Giatrel Giraldo S.C.A.	14.681.118	6.9	3.7	41.7	2.7	4.7	2.2	1.014.057	19.657.114	8.199.280	540.425
Inversiones Gobotex S.A.S.	12.987.992	7.2	3.4	51.0	6.4	13.0	1.5	941.564	7.017.678	3.579.840	447.653
Inversiones Innovar de Colombia S.A.	63.127.387	6.7	2.7	78.4	5.1	23.6	1.2	4.209.597	32.970.751	25.833.452	1.682.124
Inversiones Medina Trujillo S.A.S.	21.265.607	17.9	11.8	36.8	4.7	7.4	1.3	3.814.607	53.927.791	19.851.504	2.510.768
Inversiones Rosvana S.A.	2.562.048	6.2	3.2	20.4	1.0	1.3	1.4	158.527	8.080.702	1.649.299	81.262
Jean Blue Textil S.A.S.	18.034.911	16.4	9.3	54.9	13.8	30.5	1.8	2.958.405	12.154.813	6.667.118	1.674.453
John Uribe e Hijos S.A.	176.081.477	3.5	-1.7	76.4	-1.8	-7.5	1.7	6.095.283	167.631.873	128.133.105	-2.961.673
Karimka S.A.S.	14.032.813	7.3	1.9	64.3	1.2	3.4	1.2	1.021.064	21.988.192	14.146.797	266.874
Kilo-Encajes S.A.S.	11.240.253	3.5	1.9	63.0	3.9	10.6	1.4	397.018	5.401.063	3.403.639	212.676
KS Depor Colombia Ltda.	4.839.331	4.8	2.2	68.6	1.2	3.8	1.2	233.324	8.976.080	6.157.371	105.952
La Tienda de las Teles S.A.	8.369.241	-5.4	-5.1	63.3	-10.6	-28.8	1.3	-453.252	4.055.208	2.565.865	-428.573
Laboratorio Textil S.A.S.	6.718.590	14.0	3.3	79.3	2.1	10.0	1.3	940.507	10.792.670	8.553.667	222.970
Los Tres Elefantes S.A.	61.119.799	0.6	1.6	26.0	0.9	1.2	2.0	345.482	110.328.592	28.712.239	949.097
Losan Colombia S.A.S.	6.231.224	17.4	9.5	56.4	14.0	32.1	1.7	1.082.914	4.216.711	2.378.101	589.638
Mac Center Colombia Sociedad por A. S.	207.040.172	0.3	0.1	93.0	0.2	2.9	0.9	549.983	92.705.122	86.244.714	190.540
Manteltex S.A.S.	9.567.803	1.0	0.4	88.6	0.6	5.4	0.9	98.478	6.061.622	5.368.973	37.122
Manufacturas Fulef S.A.S.	12.392.670	4.2	-1.2	47.7	-1.2	-2.3	2.0	516.813	12.115.039	5.777.519	-144.578
Marcas Europeas S.A.S.	17.005.245	-9.4	-7.0	53.3	-3.0	-6.5	1.3	-1.591.893	39.418.013	21.016.471	-1.191.972
Marketing Personal S.A.	405.864.000	1.8	0.2	84.2	0.5	2.9	1.1	7.122.000	196.146.000	165.094.000	894.000
Marrocar S.A.S.	78.105.507	8.5	8.0	35.3	8.3	12.8	2.7	6.631.770	75.455.203	26.650.964	6.242.793
Marroquinera Riviera S.A.S.	6.897.662	8.9	4.5	27.6	4.6	6.4	5.2	611.785	6.777.794	1.869.076	312.648
Marroquinera S.A.	48.834.249	13.8	7.5	30.1	10.4	14.9	3.0	6.745.211	35.284.042	10.603.093	3.677.745

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Medical Supplies Corp. S.A.S.	9.696.679	11.0	6.8	73.6	12.7	48.0	1.3	1.069.370	5.188.075	3.816.443	657.917
Megatex S.A.	16.785.997	10.9	1.7	59.1	1.5	3.6	1.6	1.836.256	19.050.158	11.266.659	282.344
Mercantil de Insumos Textiles Mintex S.A.S.	11.474.272	3.9	0.9	56.6	1.0	2.2	1.5	448.746	10.291.082	5.825.942	99.682
Microdenier S.A.	83.724.284	6.2	2.0	67.4	2.4	7.4	1.6	5.211.047	67.823.593	45.730.120	1.640.480
Moda Infantil Mayoral S.A.S.	16.469.853	5.6	3.6	47.0	13.0	24.4	4.4	926.916	4.514.097	2.122.119	584.742
Moda Rapodia Colombia S.A.S.	8.741.868	-8.2	-4.6	66.0	-5.4	-15.9	1.3	-718.638	7.344.599	4.847.703	-397.913
Modanova S.A.S.	61.202.977	7.7	2.5	27.6	1.8	2.5	1.4	4.742.060	85.703.872	23.617.891	1.533.357
Modas y Diseños S.A.	43.537.524	8.1	5.0	68.9	9.2	29.5	1.1	3.512.060	23.626.347	16.278.454	2.165.559
Modastilo S.A.S.	9.796.698	12.4	6.5	25.4	10.6	14.2	0.7	1.219.226	6.058.208	1.540.800	640.479
Mundial de Hilos S.A.S.	9.561.840	3.9	2.5	65.5	2.8	8.1	1.3	375.930	8.685.220	5.692.366	243.072
Myl de Colombia S.A.S.	12.957.847	1.7	0.4	54.7	0.4	0.8	0.9	217.585	13.619.325	7.447.100	48.972
Nacional de Comercio Nadelto S.A.	11.797.335	7.1	1.8	36.5	2.2	3.4	2.3	833.557	9.843.033	3.590.511	214.162
Nesd S.A.S.	21.534.797	1.5	0.6	92.5	0.6	7.6	2.4	323.993	23.688.130	21.900.939	135.763
Noveltex S.A.S.	16.292.309	7.4	1.0	71.7	1.5	5.4	1.6	1.211.371	10.251.874	7.348.617	156.511
Oporto S.A.	9.180.230	5.9	2.5	63.6	6.8	18.6	1.9	543.634	3.458.009	2.200.496	234.032
Ortopédicos Futuro Colombia S.A.S.	41.151.212	11.6	7.8	56.9	6.7	15.7	12.2	4.754.368	47.505.186	27.053.665	3.200.832
Paños Atlas S.A.	2.081.335	13.3	6.9	9.2	1.4	1.5	8.2	277.426	10.289.240	943.096	144.564
Para-Coser S.A.S.	16.409.488	3.7	-1.4	74.2	-2.1	-8.1	4.2	608.924	10.642.236	7.892.141	-222.843
Pash S.A.S.	412.283.228	3.4	1.2	48.8	2.1	4.1	1.9	13.987.790	233.404.444	113.850.146	4.893.140
Pernine Ltda.	23.386.389	7.2	0.2	79.1	0.2	0.9	1.1	1.684.574	19.388.397	15.331.584	37.240
Persianas y Enrollables Safra S.A.S.	37.865.140	7.9	1.6	69.6	2.8	9.3	3.9	2.972.886	20.960.294	14.582.972	590.752
Pizantex S.A.	33.328.478	4.8	-10.2	75.9	-5.6	-23.2	1.8	1.587.234	60.764.582	46.091.158	-3.398.316
Platino Textil S.A.S.	1.994.511	-38.3	-63.9	106.3	-35.1	555.5	1.0	-763.819	3.627.208	3.856.489	-1.273.658
Polinyon S.A.	55.785.399	6.0	2.3	62.0	3.4	8.9	1.4	3.369.866	37.212.927	23.055.313	1.260.798
Polo 1 S.A.S.	25.604.056	7.2	9.4	30.7	2.7	4.0	2.0	1.850.981	87.585.444	26.899.630	2.405.908
Premium Trading Ltda.	10.412.426	26.9	15.4	16.5	7.0	8.4	7.2	2.805.731	22.942.213	3.776.011	1.606.688
Pricap S.A.S.	6.371.116	-32.8	-35.8	117.3	-43.5	250.9	2.2	-2.089.111	5.240.325	6.148.269	-2.278.003
Primatela S.A.S.	113.762.565	3.6	-2.4	48.4	-2.3	-4.5	2.1	4.115.948	119.499.040	57.895.247	-2.761.227
Productora y Comercializadora de Confeciones S.A.S.	12.246.838	16.3	9.8	20.1	8.8	11.0	0.7	1.997.027	13.722.543	2.760.281	1.203.106
Pumotex E.U.	29.542.499	1.1	0.8	71.3	2.5	8.7	1.3	339.735	9.022.050	6.428.486	225.303
Rafael J. Turbay S.A.S.	20.949.014	6.2	5.7	41.1	4.8	8.2	0.8	1.301.535	24.749.814	10.178.694	1.198.728
Rayotex S.A.	8.047.097	-2.7	-2.8	27.8	-1.7	-2.4	2.1	-214.336	13.045.870	3.623.474	-225.831
Rebujia S.A.	19.543.990	14.3	7.4	54.4	8.1	17.7	2.1	2.798.522	17.950.784	9.758.287	1.446.901
Restrepo y Correa S.A.	5.992.298	-1.6	-1.2	16.7	-1.2	-1.5	4.2	-97.291	5.701.101	954.488	-70.497
Saad y Cía. S.A.	7.173.715	3.7	2.4	48.3	2.1	4.2	1.7	262.550	7.904.905	3.820.056	169.715
Santour S.A.S.	14.087.672	9.0	5.9	28.3	3.3	4.7	13.4	1.261.255	24.817.897	7.029.571	827.786
Schonthal C.I. S.A.S.	1.770.404	21.9	1.2	31.3	0.3	0.5	2.9	386.902	6.534.949	2.045.127	21.056
SI S.A.S.	142.570.646	8.1	3.9	53.0	5.5	11.7	1.8	11.493.883	102.662.048	54.373.744	5.629.774
Soficam S.A.S.	5.212.799	19.9	12.6	47.2	16.0	30.2	2.1	1.035.173	4.122.205	1.946.650	657.616
Sport House ZI S.A.S.	4.298.382	-2.2	-5.7	73.0	-5.1	-18.8	1.4	-95.294	4.804.601	3.505.767	-243.767
Stiotex S.A.S.	149.261.932	8.2	1.1	73.0	1.3	4.6	1.3	12.214.188	136.537.566	99.651.456	1.714.209
Suplitex S.A.	7.267.660	5.0	1.8	84.8	1.7	11.3	10.8	362.333	7.562.032	6.415.844	129.983

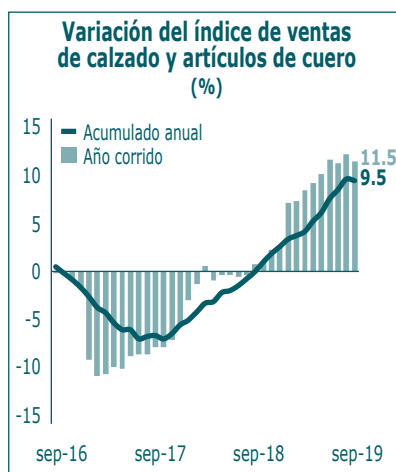
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Sutex S.A.S.	67.788.952	9,9	12,2	48,7	7,6	14,8	2,0	6.729.415	109.242.110	53.223.761	8.301.555
T3 Textiles S.A.S.	24.051.950	2,5	0,5	15,9	0,6	0,7	11,0	597.299	21.061.002	3.346.855	117.890
Tejidos Lav S.A.	10.087.827	7,3	3,0	17,3	1,1	1,3	1,6	732.626	26.893.876	4.643.625	300.112
Telares Medellín Hogar S.A.	29.074.580	1,6	0,9	69,6	2,0	6,6	1,4	478.340	13.489.195	9.394.641	269.034
Tenatextil S.A.S.	12.619.643	13,4	5,6	85,5	8,5	58,6	0,4	1.692.934	8.312.583	7.104.268	708.315
Tendencia Nova S.A.S.	49.649.347	10,5	4,2	74,6	12,3	48,6	0,9	5.235.090	17.074.171	12.735.159	2.106.743
Textart S.A.S.	117.996.678	7,5	2,2	86,1	5,1	36,3	0,7	8.832.815	50.616.348	43.562.934	2.562.112
Textdoral S.A.	22.563.500	9,9	1,1	48,7	0,7	1,4	1,5	2.227.873	33.600.363	16.377.835	238.090
Texell S.A.S.	24.553.368	3,7	2,7	10,0	1,7	1,9	5,8	917.576	38.804.485	3.881.434	650.971
Texsel S.A.S.	22.292.663	3,3	2,2	78,4	5,0	22,9	1,1	732.844	9.709.857	7.608.677	481.534
Texticorp S.A.	14.004.561	19,3	12,9	64,7	13,7	38,6	1,5	2.707.075	13.262.982	8.577.832	1.810.558
Textiles Risaralda S.A.	33.875.645	5,4	3,4	58,0	5,5	13,1	1,7	1.814.509	20.985.039	12.162.104	1.153.115
Textiles y Negocios S.A.	10.848.800	1,8	0,3	42,4	0,6	1,0	2,3	195.447	4.920.243	2.087.460	29.074
Textilex Margaretx S.A.S.	7.701.505	7,5	0,4	98,5	0,5	30,6	1,0	574.257	6.699.731	6.600.625	30.371
Tiendacol S.A.S.	29.814.847	4,8	3,6	62,0	2,3	6,1	2,2	1.441.756	45.888.070	28.473.226	1.065.043
Todo Comercio de Confecciones S.A.	30.713.026	-1,4	1,1	82,1	1,1	6,0	1,3	-419.347	30.220.110	24.806.104	327.158
Todo Tapicero S.A.	8.398.595	8,9	5,2	36,5	9,1	14,3	1,8	750.699	4.779.785	1.744.986	435.275
Totalsport S.A.S.	11.317.207	-10,3	-10,5	71,0	-5,9	-20,3	18,3	-1.160.960	20.090.846	14.264.468	-1.184.008
Trieva Textil S.A.S.	6.604.488	3,4	1,1	22,2	0,8	1,0	4,7	223.818	9.241.070	2.049.905	73.042
Unión Europea S.A.S.	7.992.759	15,3	5,6	56,3	6,1	14,0	1,8	1.225.903	7.398.833	4.169.132	451.452
V&B Textil S.A.S.	21.600.216	9,2	-2,2	84,0	-2,5	-15,6	1,1	1.983.348	18.799.394	15.791.949	-468.585
Valencia Valencia y Cía. S.A.S.	114.633	7,9	7,9	317,5	7,3	-3,4	2,2	9.071	123.957	393.588	9.071
Vasport S.A.	19.385.853	5,8	1,5	81,8	2,3	12,5	1,0	1.126.584	12.391.766	10.139.989	281.097
Vitral Textil S.A.S.	30.224.033	13,5	2,0	70,7	1,7	5,7	1,2	4.085.749	36.319.924	25.691.317	601.654
Vivatex S.A.S.	13.412.373	4,3	3,2	64,1	2,3	6,3	1,2	578.387	19.238.532	12.326.367	434.184
William Chams S.A.S. en reorganización	10.244.484	-11,1	-11,5	90,8	-4,7	-50,7	0,7	-1.137.828	25.194.766	22.867.863	-1.180.376
Yosha Textil S.A.S.	15.691.358	5,4	0,5	54,7	0,6	1,3	2,8	845.469	12.996.266	7.110.635	77.808

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

CALZADO Y ARTÍCULOS DE CUERO

VENTAS

Las ventas al por menor de calzado y artículos de cuero registraron una recuperación en el último año con corte a septiembre de 2019, expandiéndose a ritmos del 9.5% anual frente al crecimiento nulo observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por: i) el buen dinamismo del consumo de los hogares (4.7% entre enero-septiembre de 2019 vs. 3.6% un año atrás), con un importante impulso por bienes semi-durables derivado de la llegada de inmigrantes venezolanos; ii) los esfuerzos que ha venido haciendo el gobierno en materia de contrabando-subfacturación, uno de los mayores problemas a los que se ha enfrentado el sector por cuenta de los bajos precios de los productos internacionales; y iii) el efecto estadístico a favor del sector luego de registrar casi dos años con decrecimientos en sus ventas.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Allí también cabe destacar el trabajo que han venido realizando los diferentes productores y comercializadores por dinamizar el mercado local de calzado. En efecto, el grupo de calzado Stanton (propietario de marcas como Brahma, Baxter, Solimar y Aeroflex), Bosi y Vélez han venido impulsando la comercialización de calzado con la apertura de nuevos locales y extendiendo su participación hacia el mercado internacional.

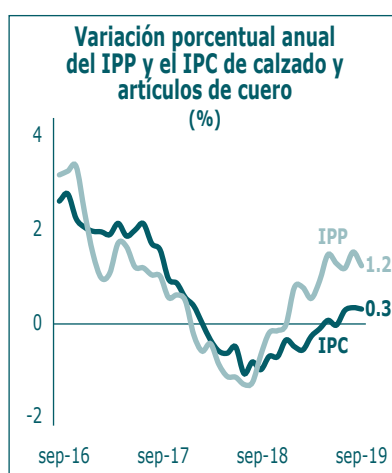
PRECIOS Y MARGEN

El margen de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios al Productor (IPP).

En el caso de las empresas comercializadoras de calzado y artículos de cuero, el margen mostró un mayor deterioro en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del -0.9% (vs. -0.3% un año atrás). Este resultado obedeció a un incremento en los costos (vía IPP) del +1.2% anual en el período de análisis (vs. -0.7% de un mes atrás). Ello compensó el leve aumento en los ingresos (vía IPC) del +0.3% (vs. -1%). Estas alzas en los costos se explican en alguna medida por un incremento de los costos de la cadena productiva, dada una menor oferta de cueros y curtidos por cuenta del cierre de varias curtiembres afectadas por regulaciones ambientales.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de calzado se deterioró en el último año (aunque recientemente ha venido revirtiéndose esa tendencia). En efecto, el balance

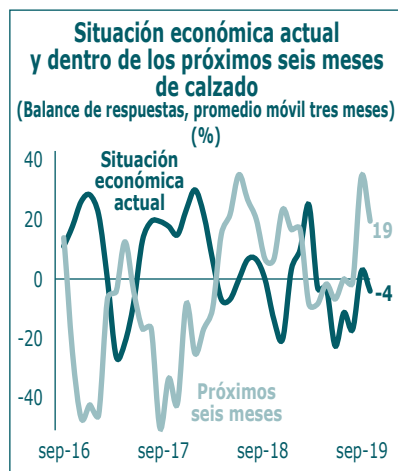
de respuestas se ubicó en el -4% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel inferior al 0% observado un año atrás. Esta caída en el balance de respuestas obedeció al mayor porcentaje de respuestas desfavorables, pasando del 15% al 26% en el período de referencia. Ello no alcanzó a ser compensado por el mayor porcentaje de respuestas favorables, aumentando desde el 15% al 22% en dicho período.

Por el contrario, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró una recuperación en septiembre de 2019, con un balance de respuestas del 19% (promedio móvil de tres meses), nivel superior al 7% observado un año atrás. Este resultado se explica por el mayor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 24% al 47% en el período de referencia. Ello compensó el mayor porcentaje de respuestas desfavorables, aumentando del 18% al 28% en dicho período. Allí estarían jugando factores como los avances que pueda seguir teniendo el país en materia de informalidad, contrabando y subfacturación, que continúan siendo un palo en la rueda para los comerciantes de este sector.

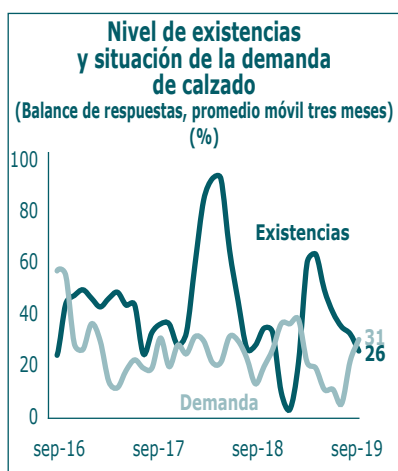
Asimismo, la percepción de demanda de los comercializadores ha mostrado resultados positivos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 31% en septiembre de 2019, nivel superior al 13% observado un año atrás. Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 13% al 31% en el período de análisis; y ii) estabilidad en el porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable, manteniéndose en niveles nulos.

Con esos mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron una disminución en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en el 26% (vs. 28% un año atrás), lo cual sugiere una menor acumulación de inventarios. Ello respondió a un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una desacumulación de sus existencias, pasando del 15% al 21% en el período de referencia. Ello compensó el mayor porcentaje de empresarios que señalaron una acumulación de inventarios, pasando del 43% al 47%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de septiembre de 2019, cabe mencionar: i) el contrabando, con un porcentaje de respuestas del 21% en el promedio móvil de tres meses (vs. 25% un año atrás); ii) la rotación de cartera, con un porcentaje de respuestas del 18% (vs. 8%); y iii) la



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

baja demanda, con un balance de respuestas del 17% (vs. 18%). Nótese cómo la rotación de cartera ha ganado mucha participación entre los principales problemas de los empresarios del sector, lo cual refleja la importancia de iniciativas como la "Ley de Pronto Pago" que garantiza el pago a proveedores en 60 días.

PERSPECTIVAS

El sector de calzado y artículos de cuero mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias a: i) el buen dinamismo del consumo de los hogares (4.7% entre enero-septiembre de 2019 vs. 3.6% un año atrás), con un importante impulso por bienes semi-durables derivado (en parte) de la llegada de inmigrantes venezolanos; ii) los esfuerzos que ha venido haciendo el gobierno en materia de contrabando-subfacturación, uno de los mayores problemas a los que se ha enfrentado el sector por cuenta de los bajos precios de los productos internacionales; y iii) el efecto estadístico a favor del sector luego de registrar casi dos años con decrecimientos en sus ventas.

En la recuperación del sector también ha jugado el éxito de la feria International Footwear & Leather Show, evento en el cual los productores de calzado y artículos de cuero han logrado cerrar negocios por cerca de US\$0.5 millones. Ello ha servido como base para posicionar las marcas colombianas frente a la competencia internacional. Por otra parte, de acuerdo con cifras de Euromonitor, la demanda por calzado ha sido impulsada en gran medida por los zapatos deportivos para mujer (representando cerca del 50% de los ingresos del sector).

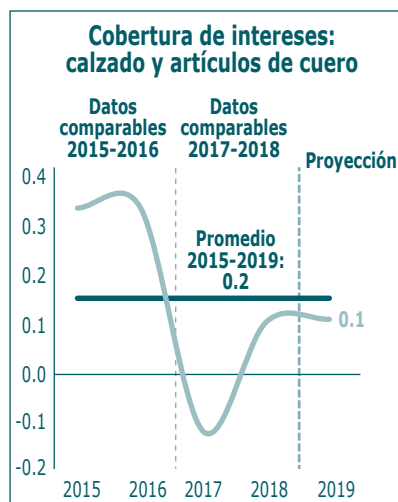
Prospectivamente, el desempeño del sector se verá afectado negativamente por el contrabando-subfacturación, frentes en los cuales el gobierno deberá continuar trabajando para garantizar un ecosistema competitivo. A ese respecto, esperamos que los productos nacionales tengan una mayor demanda en la medida en que los importados se vean negativamente afectados por la tasa de cambio promedio cercana a \$3.400/dólar que esperamos para 2020. Allí también estarán jugando las negociaciones con Ecuador (uno de los principales socios comerciales del sector) para levantar los aranceles que impusieron a los productos colombianos (aunque ello luce complejo en la actual coyuntura política de ese país).

Con base en todo lo anterior, Anif prevé una recuperación del sector de calzado y artículos de cuero para el cierre del año 2019, con crecimientos del 9% (vs. 2.6% en 2018). Para 2020, Anif pronostica que dicha tendencia se reverse hacia expansiones del 3% (lo cual se explica en parte por la dilución del efecto estadístico de los decrecimientos observados entre 2017-2018). Allí será clave que el sector logre competir contra los nuevos comercializadores internacionales por internet (Amazon, ALI-express, entre otros) que están expandiendo su mercado hacia Colombia.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El indicador de cobertura de intereses del sector de calzado y artículos de cuero llegó a valores de +0.11 en 2018 (vs. -0.12 en 2017), lo cual sugiere niveles de utilidad insuficientes para cubrir los costos de endeudamiento, aunque ya no se registran pérdidas operacionales. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura de intereses se mantenga inalterado, ubicándose en valores de 0.11. Con ello, la utilidad de la operacional continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad. El sector comercial de calzado y artículos de cuero registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017 (aunque la mayoría aún registra niveles negativos). El margen operacional aumentó al +2.6% en 2018 (vs. -3.2% en 2017), inferior al promedio comercial (+3.4%). Por su parte, el margen de utilidad neta se incrementó al -1.6% (vs. -6.4%), por debajo del promedio comercial (+1.1%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al -1.5% en 2018 (vs. -6.3% en 2017), inferior al promedio comercial (+1.8%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al -6.2% (vs. -24.7%), por debajo del promedio comercial (+4.7%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector de calzado y artículos de cuero se mantuvieron inalterados en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales fueron 1 vez el activo (similar a 2017), inferior al promedio comercial (1.6 veces); y 1.7 veces el costo de las ventas (similar a 2017), superior al promedio comercial (1.2 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de calzado y artículos de cuero presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente se mantuvo inalterada en 1.4 veces en 2017-2018, superior al promedio comercial (1.3 veces). Por su parte, se observó un deterioro en los indicadores de: i) rotación de cuentas por cobrar, aumentando a 77 días en 2018 (vs. 66 días en 2017), superior al promedio comercial (58 días), lo cual sugiere una menor agilidad en la recuperación de cartera; y ii) capital de trabajo como proporción del activo, disminuyendo al 17% (vs. 19%), superior al promedio comercial (13%). Por el contrario, se registró una mejora en el indicador de rotación de cuentas por pagar, aumentando a 177 días en 2018 (vs. 143 días en 2017), superior al promedio comercial (86 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores.

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector de calzado y artículos de cuero mostraron resultados mixtos en 2018 respecto a lo observado en 2017. La razón de endeudamiento se incrementó al 75.9% en 2018 (vs. 74.4% en 2017), superior al promedio comercial (61%). Por el contrario, registraron disminuciones los indicadores de: i) apalancamiento financiero, ubicándose en el 33.7% en 2018 (vs. 34.5% en 2017), por encima del promedio comercial (16%); y ii) deuda neta, cayendo al 23.8% (vs. 27%), cifra superior al promedio comercial (9.1%).

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2018 - Dane*	
Calzado y artículos de cuero	
Número de empresas	196
Participación	1.9%
Ventas (\$ miles)	1.778.565.657
Participación	0.7%
Costo de ventas (\$ miles)	1.043.101.484
Participación	0.5%
Número de empleados remunerados	11.317
Participación	1.9%
Remuneración/Ventas	12.9%
Costo de ventas/Ventas	58.6%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Calzado y artículos de cuero				
Índice de ventas reales	102.6	9.5	2.6	0.0
Precios y margen	Dato Septiembre-19	Variación % anual		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Calzado y artículos de cuero				
IPC	100.3	0.3	-0.3	-1.0
IPP	100.8	1.2	0.0	-0.7
Índice del margen real	0.9	-0.9	-0.3	-0.3

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Calzado y artículos de cuero (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Encuesta de Opinión	Dato Septiembre-19	Promedio móvil tres meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Calzado y artículos de cuero				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	20	26	10	28
Situación actual de la demanda	25	31	37	13
Situación económica actual	-20	-4	3	0
Situación económica próximos seis meses	-25	19	17	7

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Calzado y artículos de cuero				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	-3.2	2.6	3.4
	Margen de utilidad neta (%)	-6.4	-1.6	1.1
	Rentabilidad del activo (%)	-6.3	-1.5	1.8
	Rentabilidad del patrimonio (%)	-24.7	-6.2	4.7
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.0	1.0	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.7	1.7	1.2
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.3
	Rotación CxC (días)	66.4	77.2	57.5
	Rotación CxP (días)	142.8	177.2	86.3
	Capital de trabajo/Activo (%)	19.0	17.0	13.0
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	74.4	75.9	61.0
	Apalancamiento financiero (%)	34.5	33.7	16.0
	Deuda neta (%)	27.0	23.8	9.1

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 66 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2018 - Calzado y artículos de cuero

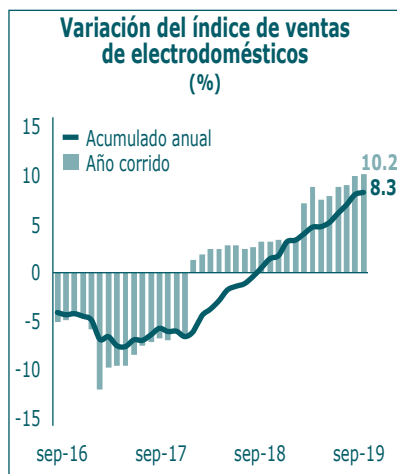
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Acqua Marketing Colombia S.A.S.	52,064.796	8.1	-2.2	93.8	-2.0	-31.8	1.0	4,217.660	57,606.474	54,009.367	-1,142.432
Agaval S.A.	141,416.734	4.8	2.7	61.2	3.1	8.1	2.3	6,828.310	122,538.680	74,999.218	3,838.960
Agencia Caudhosol de Antioquia S.A.S.	10,322.218	-2.7	-3.8	100.3	-2.6	971.2	0.9	-280.868	15,086.453	15,126.589	-389.808
Agencia Caudhosol de la Costa S.A.S.	8,183.526	-7.6	-10.0	91.4	-7.7	-89.0	0.8	-617.879	10,650.063	9,731.871	-817.229
Agencia Caudhosol de Occidente S.A.S.	8,659.979	-1.9	-3.8	103.9	-3.4	86.6	0.9	-160.425	9,805.919	10,187.385	-330.313
Agencia Caudhosol del Centro S.A.S.	29,780.413	-18.6	-20.5	121.2	-14.7	69.4	0.7	-5,535.144	41,516.219	50,298.927	-6,093.690
Agencia Welco Ltda.	12,918.375	2.1	1.4	73.8	1.8	7.0	1.4	265.901	9,576.059	7,064.508	174.854
Alcántara Asociados S.A.S.	61,428.229	13.5	11.6	15.0	4.4	5.2	5.9	8,308.820	161,047.775	24,115.361	7,138.823
Athletic Sport Inc. Ltda.	114,132.539	-21.5	-18.3	111.7	-20.2	173.0	0.8	-24,577.445	103,074.680	115,123.090	-20,839.233
Ávila Wagner Cía. Ltda.	23,235.263	0.5	0.2	81.2	0.6	3.3	1.5	126.944	6,781.478	5,509.220	41.516
Azzurri S.A.S.	8,880.904	6.5	1.4	77.4	1.8	7.7	1.0	575.439	7,288.482	5,638.729	127.703
Brahma Concept S.A.S.	15,552.172	13.6	7.6	58.2	9.8	23.5	1.3	2,108.695	12,034.820	7,000.991	1,182.444
British American Tobacco Colombia S.A.S.	467,887.783	15.2	4.9	69.8	3.0	9.9	1.6	70,912.149	766,373.046	534,840.414	22,943.989
Calzado Costa Mar Ltda.	733.149	10.5	7.2	64.1	6.3	17.5	1.6	76.989	839.717	537.879	52.826
Calzado de la Sebaná S.A.S.	8,549.239	5.4	2.4	43.4	5.6	10.0	2.0	460.575	3,591.778	1,558.033	202.569
Calzado Latino Ltda.	12,515.694	6.6	2.2	78.5	2.6	12.1	2.0	826.691	10,780.339	8,457.470	280.401
Calzados Azaleia de Colombia Ltda.	15,146.664	2.1	-10.8	103.1	-13.4	431.9	1.5	317.473	12,194.847	12,572.885	-1,632.876
Calzamos S.A.S.	8,678.568	6.5	3.8	15.4	8.6	10.2	5.1	563.258	3,855.378	595.618	332.638
Calzatodo S.A.	125,003.727	3.3	1.1	61.3	2.0	5.2	2.5	4,148.447	68,924.920	42,251.031	1,390.559
Calzatodo S.A.S.	6,160.943	7.3	3.3	16.2	5.7	6.8	6.2	450.784	3,619.568	585.946	205.842
Colombiana de Tenis S.A.	24,580.142	10.7	0.5	71.5	0.5	1.8	1.0	2,634.471	22,617.767	16,177.755	114.450
Comercializadora Aviv S.A.S.	577.526	-3,602.4	-3,634.3	677.3	-554.0	96.0	0.1	-20,804.886	3,788.605	25,661.562	-20,988.815
Comercializadora Baldini S.A.	121,403.304	-0.8	-2.9	81.6	-4.6	-25.2	1.0	-1,028.987	76,296.247	62,228.539	-3,540.958
Construtubos S.A.S.	20,493.193	0.2	0.0	66.8	0.1	0.2	1.2	36.824	8,219.448	5,493.205	4.239
Disantafé S.A. en reorganización	2,287.410	-13.8	-13.8	100.7	-5.0	675.9	1.4	-315.996	6,377.409	6,424.157	-315.978
Disnatén S.A.S.	16,721.183	6.2	2.1	55.2	4.9	11.0	3.2	1,028.860	7,219.170	3,982.871	356.385
Distribuciones Omar Orrego S.A.	7,308.013	4.1	1.6	80.1	2.8	14.1	1.9	297.904	4,275.785	3,423.631	120.324
Distribuidora Internacional de Artículos Deportivos S.A.S.	13,936.088	9.0	4.0	70.4	4.6	15.5	1.2	1,252.154	12,135.085	8,541.691	557.818
Dotakondor S.A.S.	49,681.501	11.1	6.8	55.0	13.3	29.5	1.6	5,516.409	25,257.633	13,884.146	3,360.700
Ecocueros S.A.	19,768.648	6.8	3.0	51.7	6.5	13.5	1.6	1,351.946	9,086.967	4,694.642	593.056
Enebe Representaciones S.A.S.	35,732.655	2.7	0.9	57.0	1.2	2.8	1.3	982.585	27,847.441	15,882.030	338.967
Ensenada S.A.	34,607.034	4.1	2.5	43.9	3.4	6.1	2.7	1,429.065	24,893.386	10,920.406	857.033
Fabega S.A.S.	28,065.815	6.5	1.4	74.1	1.0	4.0	1.0	1,816.628	39,605.480	29,358.241	406.774
Ferretería Barbosa S.A.S.	23,754.950	5.2	3.7	31.2	3.9	5.7	2.9	1,246.206	22,241.918	6,931.262	870.439
Figuras Aplicadas S.A.S.	3,532.815	-5.4	-25.7	71.7	-5.9	-20.9	0.8	-189.154	15,397.140	11,044.955	-909.138
Forus Colombia S.A.S.	22,770.933	-0.7	-1.6	45.9	-2.4	-4.4	1.7	-150.746	15,288.193	7,018.821	-359.899
Hongwei S.A.S.	5,966.414	3.0	1.8	79.1	1.6	7.4	1.7	180.255	6,728.517	5,321.825	104.652
Industrias Saga de Colombia S.A.S.	14,504.459	18.9	11.4	40.1	17.5	29.3	2.1	2,745.998	9,431.279	3,777.911	1,654.345
Inmoda Shoes S.A.S.	9,072.917	4.4	3.2	32.7	5.4	8.0	2.9	399.108	5,485.866	1,791.529	294.083

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Inversiones Gómez Castro y Cía. S. en C.	2.774.280	81,8	71,7	50,6	11,3	22,8	0,1	2.269.530	17.657.450	8.926.941	1.990.469
Inversiones Jubilee S.A.S.	3.372.069	-56,5	-37,3	53,1	-21,4	-45,6	0,6	-1.905.846	5.877.868	3.119.123	-1.258.964
Inversiones Loban S.A.S.	4.841.471	4,4	1,5	95,5	1,0	21,3	5,9	212.542	7.708.897	7.358.202	74.584
Inversiones Via Tropical S.A.S.	59.068.894	14,7	9,3	57,2	17,2	40,2	1,7	8.668.489	31.894.751	18.234.875	5.488.315
Iván y Jairo López S.A.S.	15.652.725	4,4	2,7	31,9	3,9	5,8	2,3	684.013	10.828.500	3.457.278	423.934
Lifestyle Brands of Colombia S.A.S.	27.036.230	-7,8	-9,0	12,9	-11,4	-13,0	6,8	-2.115.107	21.331.454	2.752.505	-2.421.400
LV Colombia S.A.S.	15.616.555	3,6	-0,2	79,9	-0,1	-0,7	0,8	559.084	24.511.464	19.593.141	-34.270
Marruecos Colombian Leather S.A.S.	4.973.921	5,1	2,4	37,6	4,3	6,8	1,5	253.585	2.793.349	1.050.587	119.091
Metaza S.A.	95.016.398	11,0	7,1	67,3	7,2	22,0	1,0	10.443.412	94.125.997	63.353.695	6.765.302
Montana Group S.A.S.	9.737.283	10,4	4,9	78,8	3,4	15,9	2,9	1.009.888	14.195.589	11.191.028	477.323
Mundial de Marcas S.A.S.	7.924.973	-40,4	-47,2	95,9	-28,0	-685,5	1,0	-3.201.336	13.369.847	12.824.277	-3.739.856
Mundozapatos S.A.S.	10.694.185	5,8	2,8	51,6	8,7	17,9	1,9	617.054	3.510.496	1.809.689	304.346
Nuevos Recursos S.A.S.	10.934.141	10,4	6,6	43,2	9,9	17,4	3,2	1.131.911	7.326.107	3.163.827	722.390
P y C de Colombia S.A.	5.907.337	13,0	4,1	71,4	3,3	11,7	1,4	768.986	7.309.577	5.221.767	244.637
Pacific International Trade S.A.S.	21.795.990	11,3	5,3	54,5	11,3	24,9	2,1	2.465.677	10.274.377	5.601.815	1.164.708
Payless Shoesource PSS de Colombia S.A.S.	117.731.986	-10,9	-12,1	51,4	-28,4	-58,4	1,8	-12.800.231	50.299.908	25.836.721	-14.292.896
Pinturas Idea S.A.	11.037.717	4,0	1,5	56,2	3,1	7,1	2,1	442.051	5.380.205	3.022.865	166.218
Q 21 S.A.S.	7.371.956	3,8	2,3	77,1	2,7	11,9	1,0	278.456	6.133.788	4.731.561	166.249
Ranking Sport S.A.S.	60.882.336	5,7	3,4	76,4	5,8	24,6	1,2	3.497.036	36.098.618	27.574.940	2.096.443
Representaciones J&R Ltda.	5.835.169	5,1	0,3	32,8	0,3	0,4	4,3	298.572	6.595.715	2.165.004	17.606
Sociedad Internacional de Tenis S.A.S.	3.089.665	5,2	1,2	50,0	0,4	0,8	1,9	161.622	8.664.404	4.336.460	36.412
Star Circle S.A.S.	21.408.245	3,3	-2,2	90,8	-1,7	-18,6	0,8	701.693	27.584.510	25.037.908	-473.031
Training Int S.A.	7.018.141	17,5	0,2	91,6	0,0	0,4	1,1	1.225.232	35.720.701	32.707.986	12.398
Tutto Sport S.A.S.	3.091.871	15,5	1,6	65,1	0,7	2,0	0,6	480.095	7.236.347	4.708.333	50.149
VD El Mundo a sus Pies S.A.S. en reorganización	132.399.945	-20,6	-20,6	250,6	-23,7	15,8	1,3	-27.314.917	115.134.427	288.501.599	-27.314.917
Velver S.A.S.	7.573.390	10,8	5,5	51,7	8,0	16,6	1,9	816.622	5.177.696	2.677.026	414.824
ZBC S.A.	57.735.778	6,7	4,4	19,3	4,8	6,0	2,4	3.884.584	52.982.274	10.248.413	2.567.668

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

MUEBLES Y EQUIPO PARA OFICINA Y COMPUTADORES

VENTAS

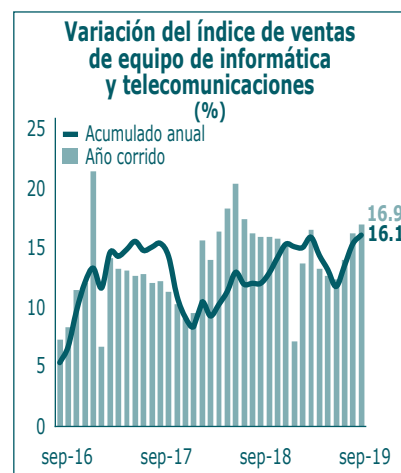


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Las ventas al por menor de electrodomésticos registraron una recuperación en el último año con corte a septiembre de 2019, expandiéndose a ritmos del 8.3% anual frente al 3.2% observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por: i) la reactivación del consumo de los hogares, especialmente jalonado por una mayor demanda de bienes durables y semidurables; y ii) las menores tasas de interés (con una tasa repo del Banco de la República en niveles del 4.25% desde abril de 2018), así como las mayores facilidades de pago que se han venido impulsando para la adquisición de electrodomésticos y equipos electrónicos.

Allí también cabe destacar el impulso generado por la mayor producción de marcas locales, particularmente de fabricación de electrodomésticos, donde sobresalen marcas como Haceb. Dichas empresas han aprovechado la devaluación peso/dólar (promediando valores del +12% anual en 2019) para elevar sus ventas y ganar participación en el mercado nacional, donde se viene compitiendo con marcas internacionales como Samsung y LG.

De manera similar, las ventas minoristas de equipos de informática y telecomunicaciones continuaron registrando expansiones favorables en el último año con corte a septiembre de 2019, creciendo a tasas del 16.1% anual frente al 12% observado un año atrás. Esta dinámica obedeció principalmente al apetito de los consumidores por renovar constantemente sus equipos móviles y de computación, siendo un elemento clave de la mayor penetración de la tecnología en diversos campos, con un impacto positivo tanto en la agilidad de los procesos, como en el bienestar de la sociedad. Adicionalmente, cabe destacar las mayores ventas de equipos tecnológicos de gama media, los cuales tienen la mayor participación en el mercado nacional, donde los usuarios buscan una buena combinación entre cámara, pantalla, batería y memoria.

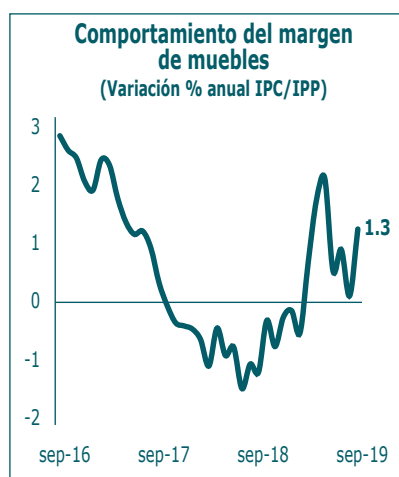


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

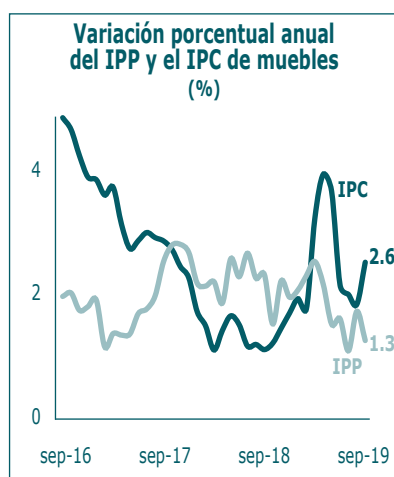
PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios al Productor (IPP).

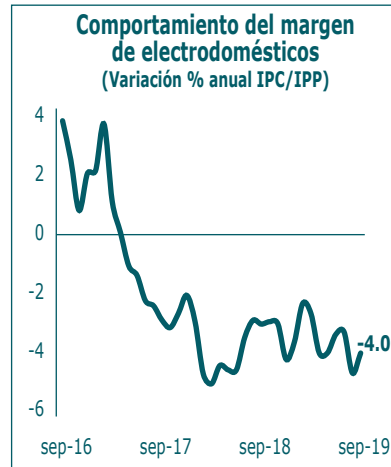
En el caso de las empresas comercializadoras de muebles, el margen mostró un repunte en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del +1.3% (vs. -1.2% un año atrás).



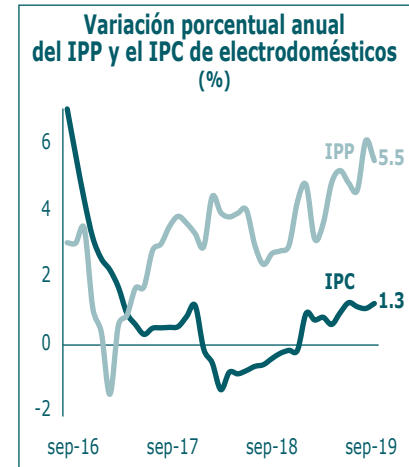
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Este resultado obedeció tanto a los mayores ingresos (vía IPC) del 2.6% anual en el período de análisis (vs. 1.1% de un año atrás), como a los menores costos (vía IPP) del 1.3% (vs. 2.3%). Nótese cómo este comportamiento de los costos logra transferirse más que proporcionalmente al comprador, debido a que los empresarios anticipan fuertes encarecimientos de sus insumos, producto del ciclo de tala-manufactura de productos de madera, los cuales implicarían una menor oferta de materia prima de cara a los primeros meses de 2020. Allí, Colombia ha tenido el problema estructural de contar con poca plantación de árboles para la tala responsable (reforestable), rondando las 150.000 hectáreas (vs. su potencial de cerca de 8 millones de hectáreas), lo que se ha visto reflejado en la existencia de ciclos de tala cercanos a los 12-15 meses, con lo cual estaremos durante los primeros meses de 2020 en un ciclo de baja tala legal.

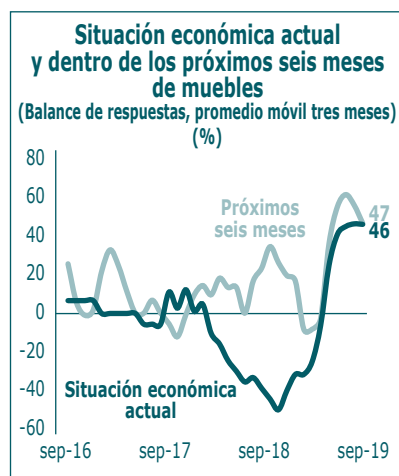
En el caso de las empresas comercializadoras de electrodomésticos, el margen registró un deterioro en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del -4% anual (vs. -3.1% un año atrás). Ello se explica por el incremento en los gastos (vía IPP) del 5.5% anual en septiembre de 2019 (vs. 2.7% un año atrás), lo cual no logró ser contrarrestado por el crecimiento de los ingresos (vía IPC) del +1.3% (vs. -0.4%). Ello es consistente con la devaluación peso/dólar, encareciendo los productos-insumos importados (mayoritarios en este segmento comercial).

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

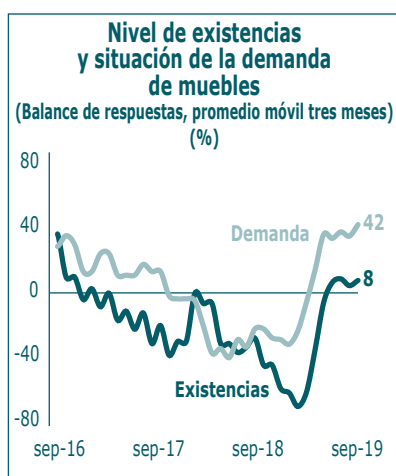
• MUEBLES

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de muebles mejoró significativamente en el último año. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el +46% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel superior al -39% observado un año atrás. Esta mejora en el balance de respuestas obedeció tanto al mayor porcentaje de respuestas favorables (pasando del 11% al 55% en el período de referencia), como al menor porcentaje de respuestas desfavorables (disminuyendo desde niveles del 50% al 9% en dicho período).

De manera similar, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró una mejora en septiembre de 2019, con un balance de respuestas del 47% (promedio móvil de tres meses), nivel superior al 23% observado un año atrás. Este resultado se explica tanto por el mayor porcentaje de respuestas favorables (pasando del 41% al 54% en el período de referencia), como por el menor porcentaje de respuestas desfavorables (disminuyendo del 18% al 7% en dicho período). Allí estarían jugando principalmente las expectativas de un mejor desempeño en el sector edificador (principal demandante del sec-



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

tor), repuntando hacia el 3% en 2020 (aunque dicho crecimiento estará jalonado principalmente por la venta de vivienda VIS).

Asimismo, la percepción de demanda de los comercializadores ha mostrado resultados positivos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el +42% en septiembre de 2019, nivel superior al -22% observado un año atrás. Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 22% al 47% en el período de análisis; y ii) un menor porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable, pasando del 44% al 7% en el período de referencia.

Paradójicamente, pese a esos mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron un incremento en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en el +8% (vs. -28% un año atrás), lo cual sugiere una mayor acumulación de inventarios. Ello respondió principalmente a un menor porcentaje de empresarios que percibieron una desacumulación en sus existencias, pasando del 44% al 9% en el período de referencia, pues el porcentaje de empresarios que señalaron un incremento de inventarios permaneció inalterado en el 17%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de septiembre de 2019, cabe mencionar: i) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 24% en el promedio móvil de tres meses (vs. 10% un año atrás); ii) los costos financieros, con un porcentaje de respuestas del 16% (vs. 6%); y iii) el crédito bancario, con un porcentaje de respuestas del 10% (vs. 5%). Nótese cómo las afectaciones relacionadas con el contrabando han venido perdiendo relevancia en los últimos años (3% en septiembre de 2019 vs. 15% un año atrás), sugiriendo algún éxito-efectividad de las políticas anticontrabando del Gobierno Nacional.

• ELECTRODOMÉSTICOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de electrodomésticos se deterioró levemente en el último año. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 38% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel inferior al 44% observado un año atrás. Esta desmejora en el balance de res-

puestas obedeció al mayor porcentaje de respuestas desfavorables, pasando del 0% al 11% en el período de referencia, lo cual no logró ser contrarrestado por el mayor porcentaje de respuestas favorables, aumentando desde niveles del 44% al 49% en dicho período.

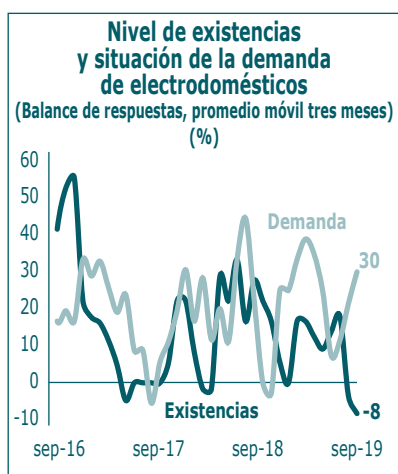
De manera similar, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró un deterioro en septiembre de 2019, con un balance de respuestas del 38% (promedio móvil de tres meses), nivel inferior al 50% observado un año atrás. Este resultado se explica por el menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 61% al 46% en el período de referencia, lo cual no logró ser contrarrestado por el menor porcentaje de respuestas desfavorables, disminuyendo del 11% al 8% en dicho período. Allí estarían jugando factores como: i) la devaluación peso/dólar (encareciendo los insumos-productos del sector); y ii) la incertidumbre sobre el mercado laboral y la dinámica del consumo en 2020.

En cuanto a la percepción de demanda de los comercializadores, esta ha mostrado resultados positivos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 30% en septiembre de 2019, nivel superior al 22% observado un año atrás. Ello respondió a un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 33% al 41% en el período de análisis, pues el porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable se mantuvo inalterado en el 11%.

En línea con los mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron una reducción en septiembre de 2019, ubicán-



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

dose el balance de respuestas en el -8% (vs. +28% un año atrás), lo cual sugiere una desacumulación de inventarios. Ello respondió a: i) un menor porcentaje de empresarios que percibieron un aumento en sus existencias, pasando del 28% al 11% en el período de referencia; y ii) un mayor porcentaje de empresarios que señalaron disminuciones en sus inventarios, pasando del 0% al 19%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de septiembre de 2019, cabe mencionar: i) las ventas directas a fábricas, con un porcentaje de respuestas del 24% en el promedio móvil de tres meses (vs. 7% un año atrás); ii) la rotación de cartera, con un porcentaje de respuestas del 16% (vs. 12%); y iii) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 20% (vs. 39%).

PERSPECTIVAS

El sector de muebles y equipo para oficina y computadores mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias a: i) el repunte del consumo de los hogares, especialmente evidente en los bienes durables y semidurables (donde se incluyen los productos de estos sectores); y ii) las favorables tasas de interés, incentivando la venta de este tipo de artículos (generalmente adquiridos vía créditos de consumo).

También han jugado factores como la mayor escalabilidad de los canales de venta electrónicos en Colombia. En efecto, estas plataformas han sido uno de los principales motores para las ventas de estos productos. En especial, se habla de una mayor participación de las plataformas de Mercado Libre y, más recientemente, de Rappi. Esta última ha impulsado las ventas del sector a través de ofertas y descuentos al interior del aplicativo móvil.

A futuro, el desempeño del sector dependerá de: i) la dinámica del consumo de los hogares, donde será importante monitorear las cifras de desempleo, pues este habría cerrado el año 2019 en niveles del 10.5%-11% (vs. 9.7% un año atrás), lo cual estaría afectando la disponibilidad a comprar; ii) la dinámica de la tasa de cambio, pues gran parte de estos productos son importados, por lo cual se podría ver una transmisión de precios, frenando el consumo de este tipo de bienes (aunque también podría ser una oportunidad para los productores nacionales como Haceb); iii) la política monetaria, pues ante las presiones inflacionarias, será necesario incrementar la tasa repo del

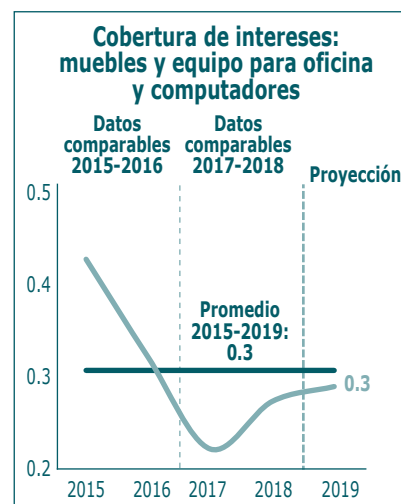
Banco de la República, lo cual encarecerá el crédito de los hogares y probablemente el consumo de bienes durables y semidurables; y iv) la efectividad-agilidad de los programas gubernamentales de sustitución de electrodomésticos en la costa Caribe, pues en los estratos bajos, estos equipos son antiguos y consumen más energía que los equipos nuevos (agravando el problema de oferta de energía eléctrica en dicha zona).

Con base en todo lo anterior, Anif prevé una recuperación del sector de electrodomésticos para el cierre del año 2019, con crecimientos del +10.2% (vs. -6.6% en 2018), y una buena dinámica del sector de equipos de informática-telecomunicaciones para el mismo período, con crecimientos del 15.5% (vs. 15.3%). Para 2020, Anif pronostica una moderación en el crecimiento de ambos sectores, tanto para los electrodomésticos, con expansiones cercanas al 7.5%, como para los equipos de informática y telecomunicaciones, con crecimientos del 10%.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El indicador de cobertura de intereses del sector de muebles y electrodomésticos para el hogar llegó a valores de 0.27 en 2018 (vs. 0.22 en 2017), lo cual sugiere niveles de utilidad aún insuficientes para cubrir los costos de endeudamiento. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura de intereses continúe su tendencia ascendente, ubicándose en valores de 0.29, marginalmente superior al resultado de 2018. Con ello, la utilidad operacional continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad. El sector comercial de muebles registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017. El margen operacional aumentó al 4.2% en 2018 (vs. 3.6% en 2017), superior al promedio comercial (3.4%); y el margen de utilidad neta se incrementó al 1.6% (vs. 0.7%), por encima del promedio comercial (1.1%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al 2.2% en 2018 (vs. 1.1% en 2017), superior al promedio comercial (1.7%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al 6.7% (vs. 3.2%), por encima del promedio comercial (4.4%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector comercial de muebles fueron ligeramente inferiores en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales fueron 1.4 veces el activo (vs. 1.5 veces en 2017), inferior al promedio comercial (1.6 veces); y 1.3 veces el costo de las ventas (similar a 2017), superior al promedio comercial (1.2 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de muebles presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente se mantuvo inalterada en 1.4 veces en 2017-2018, superior al promedio comercial (1.3 veces). Por su parte, se observó un leve deterioro en el indicador de rotación de cuentas por cobrar, aumentando a 99 días en 2018 (vs. 98 días en 2017), superior al promedio comercial (56 días), lo cual sugiere una menor agilidad en la recuperación de cartera. Por el contrario, se registró una mejora en los indicadores de: i) rotación de cuentas por pagar, aumentando a 116 días en 2018 (vs. 111 días en 2017), superior al promedio comercial (86 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores; y ii) capital de trabajo como proporción del activo, aumentando al 21.8% (vs. 21.2%), superior al promedio comercial (12.6%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector comercial de muebles mostraron resultados mixtos en 2018 respecto a lo observado en 2017. En efecto, la razón de endeudamiento aumentó ligeramente, ubicándose en el 66.9% en 2018 (vs. 66.3% en 2017), superior al promedio comercial (61.1%). De manera similar, el apalancamiento financiero aumentó al 13.7% en 2018 (vs. 13.2% en 2017), por debajo del promedio comercial (16.6%). Por el contrario, la deuda neta disminuyó hacia el 5% en 2018 (vs. 6.5%), cifra inferior al promedio comercial (9.6%).

Muebles y equipo para oficina y computadores
 (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2018 - Dane*

Muebles y equipo para oficina y computadores

Número de empresas	277
Participación	2.8%
Ventas (\$ miles)	2.974.989.715
Participación	1.1%
Costo de ventas (\$ miles)	2.186.760.093
Participación	1.0%
Número de empleados remunerados	14.693
Participación	2.5%
Remuneración/Ventas	10.3%
Costo de ventas/Ventas	73.5%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Muebles y equipo para oficina y computadores
 (Cifras básicas)

Coyuntura - Septiembre de 2019

Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Electrodomésticos y muebles				
Índice de ventas reales	112.4	8.3	3.2	0.5
Equipo de informática y telecomunicaciones				
Índice de ventas reales	189.3	16.1	15.3	12.0
Precios y margen	Dato Septiembre-19	Variación % anual		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Electrodomésticos				
IPC	101.7	1.3	-0.1	-0.4
IPP	102.7	5.5	4.3	2.7
Índice del margen real	0.8	-4.0	-4.3	-3.1
Muebles				
IPC	102.3	2.6	1.7	1.1
IPP	100.9	1.3	2.0	2.3
Índice del margen real	0.9	1.3	-0.2	-1.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Muebles y equipo para oficina y computadores (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Encuesta de Opinión	Dato Septiembre-19	Promedio móvil tres meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Electrodomésticos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	-8	6	28
Situación actual de la demanda	40	30	25	22
Situación económica actual	40	38	32	44
Situación económica próximos seis meses	0	38	58	50
Muebles				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	14	8	-59	-28
Situación actual de la demanda	47	42	-29	-22
Situación económica actual	47	46	-40	-39
Situación económica próximos seis meses	30	47	19	23

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Muebles y equipo para oficina y computadores				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	3.6	4.2	3.4
	Margen de utilidad neta (%)	0.7	1.6	1.1
	Rentabilidad del activo (%)	1.1	2.2	1.7
	Rentabilidad del patrimonio (%)	3.2	6.7	4.4
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.5	1.4	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.2
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.4	1.4	1.3
	Rotación CxC (días)	98.3	99.3	55.9
	Rotación CxP (días)	110.5	116.1	86.0
	Capital de trabajo/Activo (%)	21.2	21.8	12.6
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	66.3	66.9	61.1
	Apalancamiento financiero (%)	13.2	13.7	16.6
	Deuda neta (%)	6.5	5.0	9.6

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con la información de 210 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2018 - Muebles y equipo para oficina y computadores

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
A. R. C. Software S.A.S.	11.020.437	0.3	0.1	90.3	0.6	6.6	1.3	33.707	2.318.828	2.093.602	14.899
Ad Electronics S.A.S.				54.2	22.8	49.8	1.8	-754.419	2.562.695	1.390.252	583.530
Ainecol S.A.S.	7.877.273	9.5	5.6	25.8	8.5	11.5	4.0	747.966	5.224.694	1.349.689	444.292
Alca Ltda.	38.561.762	4.7	2.4	77.1	2.0	8.9	1.0	1.822.081	46.212.903	35.650.473	935.550
Alere Colombia S.A.	22.796.127	14.4	9.8	26.6	5.1	6.9	3.5	3.293.746	43.823.512	11.643.891	2.222.877
Almacén BC S.A.A.	14.134.504	-5.0	6.8	26.1	2.1	2.8	3.6	-709.066	46.409.511	12.119.622	956.621
Almacén El Deportista S.A.S.	4.537.086	-23.0	-21.6	53.7	-10.9	-23.5	2.5	-1.041.269	9.023.859	4.845.347	-980.939
Almacén Navarro Ospina S.A.	11.905.684	3.5	0.5	70.4	0.6	1.9	2.4	421.488	11.518.386	8.107.308	63.762
Almacenes La 13 S.A.	26.315.814	5.7	2.4	54.7	7.3	16.1	1.5	1.488.920	8.815.388	4.820.031	643.644
Alpapel S.A.S.	19.310.068	4.4	3.0	67.6	6.1	18.8	1.0	842.270	9.555.012	6.456.678	582.944
Alumar S.A.S.	6.781.489	14.0	8.3	39.5	14.3	23.6	6.3	948.518	3.952.630	1.559.468	565.506
Ambientes Accesorios S.A.S.	7.005.824	2.8	-1.7	56.5	-2.0	-4.7	1.3	197.242	5.938.056	3.355.549	-121.364
Amexi S.A.	10.523.384	-18.4	-18.4	92.2	-63.4	-63.4	0.8	-1.939.181	39.324.843	36.267.590	-1.939.181
Ampacet Colombia S.A.S.	26.000.829	3.4	1.8	29.3	2.3	3.2	2.9	888.064	20.277.254	5.948.274	464.066
Andentrade Group Latam S.A.S.	16.532.454	9.9	5.5	73.2	16.9	63.1	1.4	1.637.937	5.346.840	3.914.481	903.348
Andia S.A.S.	11.464.843	-3.1	-2.5	53.7	-3.4	-7.4	1.8	-354.046	8.378.612	4.500.741	-286.264
Andrade y Cia. S.A.S.	220.113	-275.3	-283.8	182.1	-8.3	10.1	0.4	-606.069	7.543.163	13.732.738	-624.626
Arpesod Asociados S.A.S.	25.286.782	3.3	1.3	84.3	2.3	14.9	1.2	836.295	14.468.766	12.203.297	337.478
Atehortua y Químico S.A.S.	7.571.023	10.1	4.1	76.1	6.5	27.2	1.7	764.621	4.829.097	3.676.626	313.965
B.P. Surcreditos S.A.S.	18.922.894	4.6	4.6	56.4	7.6	17.4	1.6	863.915	11.404.481	6.432.014	863.915
Bauer & Co. S.A.	29.938.746	15.6	7.0	30.7	7.5	10.8	2.9	4.678.263	28.202.837	8.658.745	2.101.157
Bazar Americano S.A.S.	15.389.875	2.5	1.7	21.2	6.9	8.7	4.3	380.886	3.707.572	786.854	254.677
Blke House S.A.S.	69.288.263	19.7	9.2	57.9	10.8	25.6	1.6	13.652.221	58.909.338	34.119.016	6.358.408
Bodega del Mueble S.A.	8.528.359	17.5	0.8	51.8	0.4	0.9	1.8	1.490.446	16.230.774	8.413.633	67.330
Boninel Distribuciones Mercadeo S.A.S.	65.715	-393.7	-402.7	4.3	-24.5	-25.6	79.5	-258.690	1.080.848	46.010	-264.617
C. C. Aires S.A.S.	14.836.571	12.6	4.8	53.5	3.9	8.5	3.3	1.862.467	17.897.800	9.569.646	706.849
Carco-Seve S.A.S.	9.675.474	4.6	4.6	69.5	1.3	4.3	1.4	443.081	34.164.395	23.745.428	443.081
Carl Zeiss Visión Colombia S.A.S.	27.733.305	11.1	6.0	52.3	13.5	28.3	1.7	3.079.876	12.341.432	6.455.901	1.667.501
Casamagna S.A.	30.990.311	3.7	0.6	66.4	1.0	2.9	1.3	1.136.121	19.332.557	12.841.397	187.181
Cdm Equipos S.A.	8.206.892	15.2	8.8	36.2	10.8	16.9	2.7	1.251.201	6.724.112	2.431.035	724.735
Centro Musical S.A.S.	17.321.685	5.0	3.2	51.0	3.1	6.3	1.6	873.144	18.055.235	9.210.666	558.287
Centroabastos S.A.S.	17.781.031	2.1	1.4	72.3	1.8	6.6	2.1	373.123	13.751.350	9.944.125	252.125
Certery Global S.A.	3.889.139	-9.4	-29.0	161.3	-18.1	29.5	0.4	-366.679	6.229.585	10.050.784	-1.127.586
Cibevo S.A.S.	7.551.483	4.2	2.3	46.2	2.7	4.9	1.9	320.857	6.611.742	3.056.703	175.950
Ciberc S.A.	38.800.834	3.1	2.1	41.0	2.8	4.7	2.4	1.219.612	28.655.308	11.741.606	796.302
Cint Electrodomeísticos S.A.S.	8.085.526	3.5	0.2	64.9	0.1	0.4	1.5	281.796	10.383.792	6.736.260	13.096
Colombiana de Software y Hardware Colsof S.A.	167.913.643	4.0	2.2	60.9	4.8	12.4	1.3	6.724.690	76.290.359	46.492.553	3.683.302
Colvertas S.A.	6.848.137	-22.9	-22.8	13.1	-7.9	-9.1	22.6	-1.564.909	19.734.423	2.591.891	-1.560.981
Comercial Electromuebles y Ca. Ltda.	23.223.734	7.8	3.9	73.2	7.3	27.3	1.5	1.816.451	12.370.733	9.054.382	906.442
Comercializadora HVC S.A.S.	15.915.474	4.2	2.2	25.0	5.2	6.9	3.9	664.658	6.794.576	1.699.995	353.966

Razón social	Ventas (\$ milles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ milles)	Total activo (\$ milles)	Total pasivo (\$ milles)	Utilidad neta (\$ milles)
Comercializadora Nuevo Milenio S.A.S.	4.894.741	8,8	19,5	35,2	6,6	10,2	11,3	432.835	14.436.612	5.077.307	956.666
Comercializadora Santander S.A.S.	58.401.608	26,8	1,4	77,4	1,5	6,7	1,3	15.625.164	52.117.829	40.337.911	791.833
Compufácil S.A.S.	76.290.185	0,5	2,5	68,9	4,3	14,0	1,5	381.001	43.222.667	29.789.855	1.878.583
Compulago S.A.S.	34.067.636	5,5	2,7	53,3	6,5	14,0	3,7	1.878.886	14.046.320	7.483.690	919.690
Computadores de la Costa S.A.S.	3.455.107	14,1	5,1	42,3	2,0	3,4	1,2	488.433	8.953.801	3.786.381	177.905
Computadores y Soluciones Cad de Colombia S.A.S.	8.339.505	9,4	5,8	35,9	5,5	8,5	2,6	786.613	8.852.134	3.176.812	485.156
Comunicación Móvil S.A.	22.283.234	5,0	2,7	45,3	12,7	23,2	1,4	1.113.418	4.758.611	2.155.021	604.641
Comunicaciones Globales Colombia S.A.	12.578.395	2,9	0,8	77,6	2,1	9,2	2,5	361.548	4.605.250	3.575.620	95.221
Comunicaciones Móviles Conmóvil S.A.	35.073.087	3,7	1,6	73,3	5,9	22,2	1,2	1.311.142	9.252.022	6.780.388	549.927
Contract S.A.	8.964.722	11,3	6,8	58,0	14,4	34,3	1,6	1.017.155	4.258.471	2.470.080	613.413
Credi Fashion S.A.S.	21.536.563	9,0	6,0	51,2	4,7	9,6	2,1	1.935.931	27.407.416	14.041.397	1.281.914
Crediofortas S.A.S.	20.184.338	7,4	4,9	19,6	6,0	7,5	2,6	1.500.247	16.524.588	3.241.794	990.446
Creditulos S.A.S.	58.388.511	11,0	1,4	55,2	0,5	1,2	1,1	6.419.530	151.669.565	83.733.536	824.547
Crisloza S.A.S.	13.069.074	9,7	5,6	48,8	7,9	15,5	1,6	1.261.819	9.307.652	4.544.293	736.602
Crusardi S.A.S.	17.893.553	6,8	2,0	68,5	3,2	10,0	2,3	1.212.196	11.527.814	7.897.529	363.450
Datum Ingeniería S.A.S.	22.296.293	8,9	3,8	68,3	5,4	16,9	1,5	1.987.590	15.774.605	10.777.008	846.313
De Todo para el Hogar S.A.	8.351.467	0,4	3,0	41,8	1,2	2,1	2,0	31.428	20.602.716	8.618.140	246.884
Delco S.A.S.	5.284.773	-22,8	-22,5	6,9	-8,9	-9,5	46,7	-1.203.602	13.407.956	919.796	-1.189.693
Dell Colombia Inc.	383.397.113	-1,2	0,9	96,5	1,2	35,1	1,0	-4.511.245	277.105.641	267.298.336	3.446.708
Dinark de Colombia S.A.	19.243.473	5,0	1,6	44,4	1,7	2,9	2,1	963.398	19.060.117	8.454.008	303.222
Diselco S.A.	11.147.262	1,8	1,8	46,2	1,6	3,1	1,4	199.984	12.102.806	5.593.708	199.984
Disteca S.A.S.	13.566.065	7,2	2,2	63,5	2,4	6,6	1,5	978.345	12.299.215	7.809.591	294.553
Distrece S.A.	8.340.722	-6,3	-6,9	51,7	-11,4	-23,6	1,8	-529.369	5.018.229	2.595.856	-571.836
Distribuciones Barú S.A.	8.340.679	67,4	49,0	49,9	17,2	34,3	1,7	5.620.487	23.741.133	11.835.530	4.084.622
Distribuciones Jo S.A.S.	21.268.449	7,8	1,5	72,4	1,3	4,6	1,2	1.652.583	25.566.833	18.501.643	321.848
Distribuciones La Popa Ltda.	18.379.158	3,3	2,2	70,8	6,2	21,2	1,3	598.287	6.463.549	4.574.954	400.852
Distribuidora Andina de Artículos Deportivos S.A.	40.705.144	6,9	0,5	73,7	0,4	1,7	1,4	2.820.572	41.839.261	30.834.912	186.794
Distribuidora Creación Ltda.	926.839	3,9	1,1	85,7	0,1	0,8	1,1	35.699	9.458.123	8.109.642	10.169
Distribuidora Cristalería La Mejor Ltda.	25.686.779	8,6	1,6	84,1	2,3	14,4	1,4	2.218.387	18.533.297	15.591.270	422.689
Distribuidora Electrojapones S.A.	20.872.368	2,6	2,6	47,5	5,2	9,9	2,0	532.425	10.559.194	5.018.304	546.668
Distribuidora Kiranar S.A.S.	103.362.451	3,4	2,0	55,5	4,7	10,5	3,1	3.539.564	44.324.497	24.596.764	2.077.764
Distribuidora Persal S.A.S.	7.372.330	13,1	9,2	19,8	14,4	18,0	3,5	968.186	4.717.752	932.472	679.907
Distribuidora Rayco S.A.S.	54.720.593	10,1	-1,4	80,1	-0,8	-4,2	3,3	5.535.098	92.827.087	74.385.505	-779.329
Distribuidora Ryan S.A.S.	1.682.281	1,7	-4,9	46,1	-0,8	-1,5	4,4	28.679	10.314.719	4.752.299	-82.652
Distribuidora Surtillina S.A.S.	64.474.913	2,3	0,0	78,7	0,1	0,3	1,2	1.491.979	22.294.816	17.555.639	15.640
Distriya Ltda.	35.374.682	1,3	0,2	79,1	0,6	2,7	1,2	456.945	9.930.146	7.853.508	55.839
Divimuebles Otero S.A.S.	5.583.942	5,1	2,5	32,6	4,1	6,0	2,1	286.233	3.455.070	1.124.648	140.337
Domina S.A.	30.539.817	-3,2	-13,3	81,1	-13,9	-73,5	1,4	-963.634	29.226.968	23.697.326	-4.064.518
Donado Design S.A.S.	3.967.254	2,0	-8,3	60,0	-2,8	-6,9	0,3	80.938	11.923.547	7.149.623	-330.513
Edexa S.A.S.	33.852.781	2,9	1,9	72,5	4,5	16,3	1,3	988.216	14.134.213	10.253.718	634.155
E-Global S.A.	16.581.098	6,6	3,3	48,7	19,5	37,9	1,9	1.094.294	2.848.613	1.386.780	554.383
Electro Ao S.A.S.	37.198.000	2,6	0,6	81,9	1,2	6,8	1,1	964.858	17.931.236	14.685.789	220.642

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Electro Villegas S.A.S.	20.397.007	3.3	2.0	65.2	3.0	8.7	1.6	672.200	13.271.320	8.657.315	400.822
Electrobello S.A.	24.034.678	3.1	-0.3	42.2	-0.3	-0.4	2.2	739.068	26.997.507	11.383.088	-70.193
Electrofeña de La Carrera 13 S.A.S.	28.607.635	1.0	1.5	93.9	3.3	53.7	1.0	289.407	12.807.489	12.021.531	422.340
Electrofría S.A.S.	15.765.109	4.2	3.5	43.1	4.2	7.4	1.0	668.532	13.104.112	5.645.901	550.135
Electrojaponesa S.A.	174.926.713	3.4	0.7	81.4	0.9	4.7	1.0	5.946.038	139.724.265	113.752.015	1.228.437
Electrolux S.A.	87.210.555	-0.5	-4.5	89.3	-7.7	-72.0	1.1	-442.386	50.776.127	45.290.487	-3.915.972
Electroventas S.A.S.	3.463.257	2.5	1.0	25.9	0.3	0.4	4.6	86.891	12.119.504	3.133.060	36.009
Electrovera S.A.	12.908.233	3.8	1.1	68.5	1.7	5.3	1.2	486.411	8.483.307	5.809.667	140.858
Energizer de Colombia S.A.	30.392.105	0.1	-1.1	23.4	-1.3	-1.7	4.4	32.425	24.300.435	5.685.324	-324.313
España Electronics S.A.S.	8.471.336	15.7	8.2	25.2	5.4	7.3	5.9	1.326.655	12.763.582	3.218.679	693.732
Etimarcas S.A.S.	7.873.987	7.2	5.3	47.1	10.3	19.5	1.7	563.321	4.011.885	1.889.265	414.284
Eurocol Renting S.A.S.	6.247.830	20.3	5.1	74.1	1.8	6.8	2.9	1.266.339	18.018.315	13.351.823	316.376
Euro laminados S.A.S.	6.886.010	10.0	7.7	63.6	15.8	43.2	2.9	688.954	3.366.445	2.140.201	530.325
Fantasia Electronica S.A.S.	7.087.526	6.4	1.5	68.6	1.3	4.0	1.4	456.251	8.230.668	5.649.631	104.314
Ferretería Rhino S.A.	6.259.763	1.3	0.2	63.9	0.3	0.9	1.4	82.671	3.391.312	2.166.062	11.243
Friocosta S.A.	22.328.551	14.4	7.3	49.0	7.5	14.7	2.1	3.217.891	21.717.058	10.639.289	1.633.568
Fujifilm Colombia S.A.S.	28.837.249	5.2	1.3	80.2	2.2	11.3	1.2	1.501.387	16.228.060	13.015.351	364.393
Gama Colombia Ltda.	9.541.557	6.1	2.9	62.5	2.0	5.4	2.7	585.785	13.704.763	8.562.241	275.584
Gamacolor S.A.S.	7.809.911	13.2	8.8	13.9	10.2	11.8	6.8	1.029.571	6.769.608	943.147	687.167
Grecco Programadores S.A.S.	504.901	16.7	10.0	63.0	13.6	36.7	1.6	84.508	373.737	235.551	50.697
Grupo Mansión S.A.S.	56.009.026	1.4	-0.3	81.4	-0.6	-3.4	1.0	772.500	26.132.806	21.280.534	-163.632
Hasbro Colombia S.A.S.	64.226.358	6.4	2.2	40.4	2.0	3.4	2.4	4.117.789	68.829.017	27.777.938	1.384.426
Hipermartido Central de Electrodomésticos S.A.S.	12.876.904	4.1	2.5	60.1	6.9	17.3	1.7	521.797	4.683.800	2.815.142	324.035
Hogar y Moda S.A.S.	165.560.872	7.7	5.8	67.3	6.4	19.5	1.9	12.674.913	150.023.240	100.947.812	9.588.410
Hot Trade S.A.S.	4.962.480	8.3	-16.4	79.4	-14.4	-70.0	1.6	412.505	5.616.781	4.458.314	-811.448
Hy Cite Enterprises Colombia S.A.S.	39.525.886	-3.9	9.8	81.7	3.6	19.8	0.7	-1.528.493	106.750.441	87.178.483	3.879.126
I Shop Colombia S.A.S.	284.443.390	1.9	0.4	88.5	1.2	10.1	1.0	5.520.996	92.794.328	82.136.960	1.072.960
Idea Colombia S.A.S.	5.668.347	5.2	-0.8	67.7	-1.0	-3.2	1.6	296.988	4.177.612	2.827.364	-43.158
Indusevi	47.250.864	4.1	2.4	41.2	6.1	10.4	2.1	1.939.999	18.799.315	7.746.408	1.150.738
Impobee S.A. en reorganización	9.554.018	30.3	10.5	60.0	3.6	8.9	3.7	2.899.439	27.971.765	16.785.861	998.746
Importaciones Exitos S.A.S.	9.016.173	2.3	0.3	66.4	0.2	0.7	17.1	206.844	10.817.415	7.184.730	25.604
Importadora Gorr S.A.S.	12.513.226	12.5	7.7	27.5	6.4	8.9	2.5	1.559.377	15.034.817	4.135.373	968.247
Infotrack S.A.	7.912.212	-5.9	-9.1	91.8	-11.5	-139.9	1.1	-470.581	6.237.345	5.724.834	-716.951
Infotrack S.A.	23.225.377	7.8	4.2	60.3	9.1	22.9	1.4	1.803.509	10.612.120	6.401.802	965.554
Ingentco Colombia Ltda.	6.193.571	-11.1	-8.1	40.2	-16.8	-28.1	1.7	-685.993	2.968.385	1.193.260	-499.529
Ingeniería Asistida por Computador S.A.S.	7.459.477	9.0	6.8	33.2	5.0	7.4	5.5	668.386	10.209.445	3.384.524	507.881
Integrales Colombia S.A.S.	63.712.134	6.3	3.6	51.1	14.0	28.7	1.7	3.985.936	16.268.986	8.315.835	2.281.330
Inverprimos S.A.S.	48.382.536	5.4	3.0	53.6	3.3	7.0	3.2	2.607.374	44.101.615	23.656.351	1.438.166
Inverser Ltda.	10.097.062	10.3	3.8	63.5	2.6	7.2	1.4	1.042.079	14.609.295	9.273.640	383.835
Inversiones Arenas Serrano S.A.S.	7.487.802	6.3	2.5	49.3	1.2	2.4	3.1	472.845	15.507.315	7.645.176	189.742
Inversiones Cavellier Hernández y Cia. S. en C.	2.095.069	101.6	100.6	4.0	19.2	20.1	23.4	2.129.437	10.953.024	442.349	2.107.850
Inversiones Dinastia E.U.	3.633.990	6.2	6.2	22.4	1.6	2.1	0.7	225.400	13.722.871	3.078.944	225.400
Inversiones Diomardi S.A.S.	14.631.146	17.6	9.5	52.3	9.6	20.0	1.3	2.577.745	14.515.461	7.594.618	1.386.763

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Inversiones Electro Aes S.A.S.	15.327.019	1.3	-0.2	96.1	-0.5	-12.7	1.0	201.430	5.145.417	4.944.383	-25.453
Inversiones Jalbor S.A.S.	26.968.738	2.1	1.1	37.8	1.5	2.4	2.7	562.788	20.077.663	7.596.343	304.519
Inversiones Ligol S.A.S.	175.836.163	1.9	1.2	32.4	4.6	6.8	0.6	3.388.478	45.584.255	14.752.121	2.081.755
Inversiones Mpa S.A.S.	24.656.291	-0.3	-1.7	82.7	-2.1	-12.1	0.7	-71.102	19.900.451	16.462.312	-414.838
Inversiones Silverado S.A.S.	16.202.217	1.8	1.2	49.6	2.4	4.9	1.1	293.152	7.674.069	3.802.989	188.008
Iván Botero Gómez S.A.	111.011.872	10.7	6.1	27.5	8.6	11.8	3.8	11.925.363	78.653.151	21.593.400	6.752.298
Juegos de Video Colombia S.A.S.	29.312.485	1.5	-0.4	78.9	-0.5	-2.3	1.2	439.630	24.182.316	19.079.369	-118.260
Karther S.A.S.	24.463.854	1.4	-1.0	70.5	-1.7	-5.7	2.7	340.913	14.959.026	10.542.254	-251.621
KW de Colombia S.A.S.	8.064.576	-5.3	-5.3	142.5	-7.0	16.5	0.7	-431.416	6.152.682	8.769.999	-431.416
Lagob Distribuciones S.A.	78.822.890	4.9	2.9	74.7	2.6	10.1	1.1	3.880.693	90.915.311	67.883.105	2.320.140
Lci Distributors Colombia S.A.S.	17.738.076	-1.9	-2.0	96.8	-2.6	-80.6	0.9	-338.554	13.314.387	12.883.013	-347.713
Lg Electronics Colombia Ltda.	1.207.563.139	1.2	0.1	94.5	0.2	3.3	1.0	14.255.444	478.249.418	451.921.084	867.366
Lineadascan S.A.	36.859.014	5.8	1.5	51.9	2.0	4.2	2.0	2.119.929	28.234.348	14.640.607	568.029
Lineadascan S.A.	48.666.137	6.4	4.0	78.5	10.1	47.1	1.2	3.118.483	19.302.731	15.161.152	1.950.937
Loh Enterprises Colombia S.A.S.	6.622.427	4.8	3.0	61.1	6.1	15.7	3.0	319.574	3.208.852	1.959.560	195.911
Macroel S.A.S.	5.608.287	9.9	6.2	34.3	8.1	12.4	2.3	555.554	4.248.750	1.458.217	345.482
Makro Office Ltda.	10.170.999	1.2	0.0	81.5	0.1	0.6	1.1	121.915	3.369.085	2.747.306	3.794
Mangueras Industriales Ltda.	5.343.151	3.3	2.1	61.2	2.4	6.3	0.9	176.476	4.499.141	2.752.168	109.840
Margil Icm S.A.S.	14.175.727	7.5	1.8	84.7	2.9	19.3	1.3	1.070.204	8.441.996	7.149.511	248.813
Mcafee Colombia Ltda.	17.573.912	5.1	1.6	26.9	1.9	2.6	2.6	898.426	14.716.719	3.963.060	276.250
Mes de Occidente S.A.S.	14.493.871	2.6	1.1	77.9	4.0	18.3	1.0	51.743	3.245.945	997.347	3.578
Mobiacasa Ltda.	1.180.319	11.9	6.4	47.0	9.2	17.4	7.2	139.914	817.104	384.370	75.318
Morales Jiménez & Cía. S. en C.	4.808.683	4.1	4.1	36.5	9.2	14.4	3.5	198.607	2.164.027	789.019	198.607
Mtbase S.A.S.	14.646.154	4.2	4.2	57.9	16.2	38.5	2.1	621.565	3.836.999	2.222.414	621.565
Muebles Fábricas Unidas S.A.S.	12.995.034	0.7	-0.0	49.8	-0.1	-0.1	1.5	95.336	6.796.787	3.384.732	-3.438
Muebles Jamar S.A.	344.308.505	3.9	1.5	70.8	2.7	9.3	1.0	13.528.502	191.549.716	135.643.735	5.191.537
Multielectro S.A.S.	41.611.149	4.2	2.4	40.4	3.2	5.4	2.4	1.734.472	30.588.208	12.367.462	991.279
Musican Latam S.A.S.	291.122	32.0	32.0	54.0	26.2	56.9	1.9	93.263	356.424	192.555	93.263
Nacional de Pilas Occidente S.A.S.	9.336.190	8.6	3.0	65.0	5.5	15.8	1.4	804.816	5.089.703	3.307.167	282.076
Nexsys de Colombia S.A.S.	666.556.763	2.9	1.9	77.7	3.2	14.5	1.3	19.459.777	396.548.693	308.001.076	12.880.736
Nsdis Animation Software S.A.	4.258.190	4.7	1.9	57.7	3.9	9.2	1.6	199.552	2.063.736	1.191.497	80.196
Nueva Era Soluciones S.A.S.	38.685.459	10.5	4.4	48.3	11.3	21.8	3.2	4.048.146	15.110.120	7.296.155	1.704.008
Osaky S.A.	6.143.757	1.5	1.0	22.7	1.2	1.6	4.4	93.968	4.914.074	1.113.412	59.973
Osram de Colombia Iluminaciones S.A.S.	24.803.667	11.4	6.6	23.2	10.6	13.7	4.2	2.836.715	15.574.934	3.608.849	1.644.299
Papelaria Antioquia S.A.S.	5.650.540	2.6	0.9	89.4	0.6	5.3	1.1	147.166	8.674.481	7.750.802	49.093
Papelaria Catí Ltda.	8.405.941	3.7	1.8	48.9	2.5	4.9	2.0	310.748	5.992.766	2.930.476	148.971
Pedro E. Domínguez y Cía. S.A.S.	8.387.190	24.6	17.4	18.4	13.3	16.3	1.7	2.063.733	10.954.059	2.019.500	1.456.666
Procalcúlo Prosis S.A.	8.835.132	6.4	4.2	39.2	3.0	4.9	1.4	569.063	12.286.936	4.818.836	367.998
Produsur S.A.	10.412.425	-2.5	-8.4	69.4	-9.7	-31.6	1.5	-259.089	9.044.861	6.278.756	-875.055
Promotora de Comunicaciones S.A.S.	23.048.766	2.0	-0.7	68.4	-3.5	-11.0	3.1	468.757	4.840.452	3.309.222	-168.193
Protokol Grupo Colombia				-	-63.5	-63.5		-98.391	157.876	-	-100.197
Proyectos Tecnológicos Integrales Ltda.	6.957.246	14.3	5.6	69.4	9.7	31.6	1.9	995.322	4.063.577	2.821.661	392.506

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Quaddix Technology S.A.S.	21.506.818	9,5	1,7	74,8	2,0	8,0	0,2	2.033.582	17.776.673	13.305.185	358.352
Quimicontrol S.A.S.	14.275.615	9,6	5,9	61,4	11,2	29,0	1,6	1.367.598	7.470.219	4.584.460	836.781
Redes y Sistemas Integrados S.A.S.	86.640.605	8,1	2,1	86,5	3,1	22,9	1,3	7.044.096	57.302.158	49.549.486	1.776.322
Refinorte S.A.S.	34.161.382	-1,3	-8,8	72,2	-6,9	-25,0	1,4	-430.054	43.425.340	31.373.983	-3.007.156
Rentokil Initial Colombia S.A.S.	11.029.920	-14,7	-18,9	17,7	-13,2	-16,0	2,7	-1.623.649	15.802.792	2.803.553	-2.081.091
Representaciones Polimes S.A.S.	8.457.735	13,2	3,7	77,3	4,3	18,9	0,9	1.120.131	7.379.248	5.702.233	316.951
Representaciones y Distribuciones Nosostrs Ltda.	12.217.677	7,2	0,8	84,0	3,2	4,3	0,9	879.339	15.021.197	12.611.454	102.969
Rol S.A.S.	6.655.639	4,8	11,3	44,1	0,7	5,6	6,4	317.332	23.828.729	10.512.977	751.671
Rua & Jewelry Colombia S.A.S.	20.908.979	1,3	-9,1	86,5	-4,5	-33,1	1,1	264.368	42.667.816	36.886.558	-1.911.968
Sayme S.A.S.	6.268.773	6,8	1,7	72,3	2,1	7,6	1,4	423.864	5.044.527	3.645.884	106.843
Schaller Design Group S.A.S.	8.094.225	19,3	4,8	62,7	3,6	9,6	3,9	1.566.098	10.872.651	6.818.436	387.679
Seel S.A.	8.162.114	13,0	7,2	32,1	6,9	10,2	2,1	1.061.499	8.555.272	2.745.013	589.948
Serrano Orejarena y Cia. Ltda.	14.201.142	-1,2	-1,4	86,8	-0,5	-3,9	18,2	-175.966	39.046.518	33.893.791	-198.777
Server Solution S.A.S.	115.606	-3,3	-5,3	127,8	-1,2	4,3	0,3	-3.852	515.615	659.054	-6.098
Sesderma Colombia S.A.	27.697.961	27,7	10,4	43,8	28,6	50,9	2,1	7.671.187	10.071.154	4.411.498	2.878.060
Sistemas y Accesorios S.A.S.	9.192.623	1,1	0,7	67,9	2,9	8,9	1,5	103.104	2.231.867	1.516.028	63.972
Smart Development Systems Corp. Sucursal Colombia	14.562.994	13,4	7,7	18,7	12,5	15,4	3,9	1.947.588	8.987.388	1.676.683	1.122.608
Smart Phone S.A.S.	13.206.271	-0,9	2,4	37,9	9,2	14,8	2,6	-123.420	3.513.310	1.331.527	322.173
Su Solución Inmediata S.A.S.	2.334.354	-24,6	-24,8	95,8	-8,8	-208,3	8,4	-574.716	6.555.148	6.277.646	-577.933
Sucomputo Infraestructura Tecnológica S.A.S.	6.439.185	15,7	5,8	67,2	5,5	16,8	2,4	1.013.676	6.737.156	4.525.117	372.216
Swiss Sport S.A.S.	20.243.286	10,8	3,4	34,1	5,1	7,7	2,3	2.181.114	13.498.430	4.597.173	686.375
T. y T. Distribuciones Colombia S.A.S.	28.024.855	0,2	0,1	90,5	0,6	6,1	1,1	59.927	7.109.819	6.434.673	41.286
Tecno Lite Colombia S.A.S.	6.863.284	4,8	1,3	36,8	1,2	2,0	2,6	329.650	6.967.700	2.563.969	86.033
Tega Electrodomésticos S.A.S.	6.223.605	2,9	1,8	35,7	2,2	3,4	2,8	183.533	5.221.865	1.866.623	113.181
Teleplus Ltda.	22.002.937	6,6	0,8	84,5	1,4	9,0	1,0	1.458.705	12.001.759	10.136.416	168.717
Tramontina de Colombia S.A.S.	27.205.722	17,2	7,2	46,8	7,0	13,1	1,2	4.683.661	28.265.544	13.233.518	1.967.785
Tugó S.A.S.	107.647.732	7,1	1,3	90,1	2,4	24,0	0,7	7.692.292	56.759.014	51.147.784	1.346.509
Tupperware Colombia S.A.S.	22.654.205	-10,8	-11,0	63,2	-22,0	-59,7	1,3	-2.443.944	11.358.835	7.176.702	-2.498.273
Unibules S.A.	572.062	-43,6	-51,2	80,5	-4,0	-20,5	4,5	-249.509	7.300.437	5.874.065	-292.721
USA Electrodomésticos S.A.	7.635.840	-1,1	-1,2	95,2	-3,9	-82,5	1,2	-83.813	2.411.808	2.297.171	-94.621
Vacom Colombia S.A.S.	12.489.963	-2,9	-2,3	94,6	-3,7	-69,9	1,0	-360.657	7.517.675	7.114.619	-281.741
Ventas del Tolima Ltda.	16.208.904	1,7	0,2	41,3	0,4	0,6	1,3	282.288	10.526.894	4.346.659	39.111
Vesuvius Colombia S.A.S.	3.471.362	1,5	2,7	52,3	4,4	9,2	1,6	52.193	2.112.501	1.104.838	92.283
Visdecol S.A.S.	71.673.448	9,0	5,7	65,9	7,1	20,7	1,3	6.453.446	57.503.681	37.874.319	4.065.279
Whirlpool Colombia S.A.S.	116.672.930	3,2	-2,1	22,9	-1,7	-2,3	3,1	3.704.864	141.048.517	32.284.934	-2.452.530
Wm Wireless & Mobile Ltda.	32.653.445	9,7	4,7	59,2	5,8	14,3	1,8	3.172.524	26.234.476	15.531.717	1.529.967
Xsystem Ltda.	16.462.331	9,9	6,5	64,8	10,6	30,2	1,3	1.624.113	9.975.892	6.461.143	1.062.182
Yamaki S.A.S.	26.898.780	10,9	5,1	33,0	6,5	9,6	2,9	2.933.713	21.288.216	7.018.272	1.376.927
Zansui Electronic Ltda.	7.029.327	17,0	11,8	10,6	11,2	12,5	9,4	1.197.566	7.453.846	791.773	832.067
Zapf S.A.	508.877	-107,5	-221,1	196,8	-27,2	28,1	0,3	-547.065	4.130.803	8.130.293	-1.124.932
Zeus Tecnología S.A.	20.092.300	9,8	9,2	38,4	17,1	27,8	2,0	1.965.623	10.762.939	4.136.180	1.839.000
Zurich de Occidente S.A.	6.564.017	-16,6	-45,9	142,6	-89,2	209,4	1,0	-1.088.640	3.377.117	4.816.047	-3.013.304

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

ASEO PERSONAL Y FARMACÉUTICOS

VENTAS



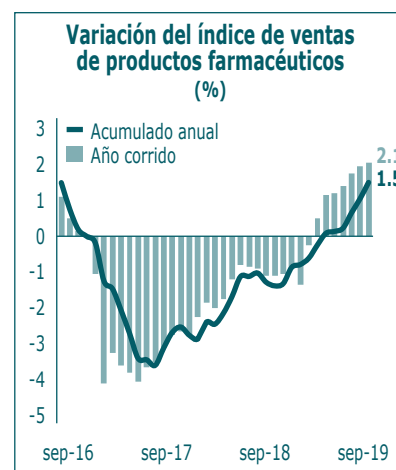
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Las ventas al por menor de productos de aseo personal y cosméticos registraron una recuperación en el último año con corte a septiembre de 2019, expandiéndose a ritmos del 5.3% anual frente al 0.4% observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por un marcado aumento en el consumo de los hogares, el cual exhibió un crecimiento del 4.7% en lo corrido del año a septiembre (vs. 3.6% de un año atrás). En este incremento han influido: i) el mayor apalancamiento de los hogares; ii) un aumento en el consumo de la población inmigrante dentro del país y la población flotante en las fronteras; iii) un crecimiento en la participación de mercado de las tiendas de bajo costo, que tienen un componente fuerte de productos de aseo con una buena relación costo/beneficio, dicha participación ha pasado del 14.3% al 18.1%

en el período marzo 2018-marzo 2019 según los más recientes datos de Kantar Worldpanel, generando pérdida de mercado en las grandes cadenas (en particular, en los hogares de 1 a 2 personas que, por lo general, son jóvenes, y en lo que se refiere a productos de aseo personal, prefieren ahorrar a ser fieles a las marcas tradicionales que ofrecen las grandes cadenas con precios más altos); y iv) un aumento en los ingresos de los hogares bien sea vía salarios (con un aumento del 6% en el salario mínimo para el año 2019, superior a lo que indica la Regla Universal de que el aumento debe ser igual a la inflación más la productividad) o remesas (con un aumento de la variación anual del 5% al 10% en el período 2016-2019).

Allí también cabe destacar el impulso generado por la constante renovación de líneas de mercado, donde se destacan los productos de origen natural (por ejemplo, cosméticos ecológicos y de higiene orgánicos), los cuales han venido ganando participación de mercado en los últimos años. En particular, vienen tomando fuerza los productos cosméticos fusionados con *cannabis*. Asimismo, sobresalen los productos enfocados en el género masculino e infantil, derivando en líneas completas de mercado concentradas en satisfacer esta creciente demanda.

De manera similar, las ventas minoristas de productos farmacéuticos registraron una recuperación en el último año con corte a septiembre de 2019, creciendo a tasas del +1.5% anual frente al -1.3% observado un año atrás. Allí pareciera que se empiezan a ver los efectos de una adaptación progresiva a las políticas adoptadas por el Ministerio de Salud en materia de control de precios de medicamentos. Al respecto, cabe mencionar que los medicamentos anticonceptivos han sido uno de los productos farmacéuticos que más ha incrementado sus ventas. Debido a la regulación de precios, hoy en día pueden conseguirse por una tercera parte de su precio inicial, lo que ha generado un aumento de la demanda, al punto de que se ha producido un desabastecimiento de estos medicamentos.



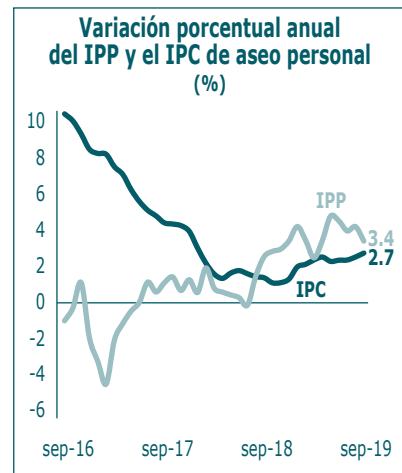
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

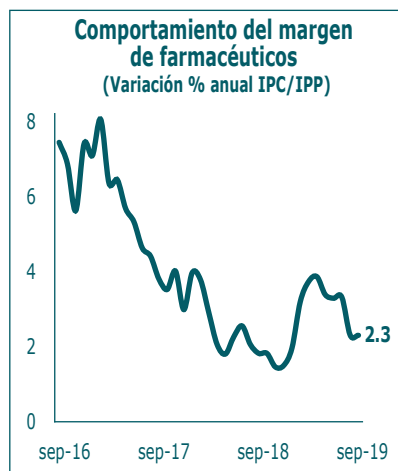


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

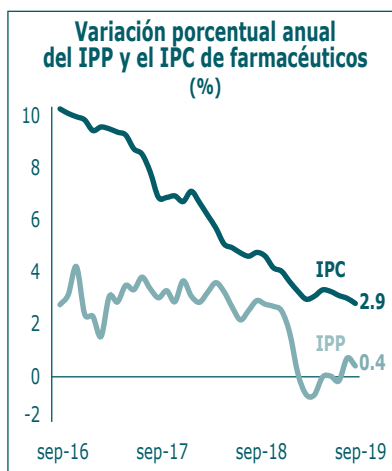
Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios al Productor (IPP).

En el caso de las empresas comercializadoras de productos de aseo personal, el margen mostró algo de menor deterioro en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del -0.6% anual (vs. -1.2% un año atrás). Este resultado obedeció a un incremento en los ingresos (vía IPC) del 2.7% anual en el período de análisis (vs. 1.4% de un año atrás). Ello compensó el aumento en los costos (vía IPP) del 3.4% (vs. 2.6%). Nótese cómo este comportamiento de los costos logra transferirse al comprador, debido a que este sector se caracteriza por contar con líneas de productos con alta fidelidad de los clientes (lo cual implica una menor elasticidad).

En el caso de las empresas comercializadoras de productos farmacéuticos, el margen registró una recuperación en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del 2.3% anual (vs. 1.8% un año atrás). Ello se explica por el menor incremento en los gastos (vía IPP) del 0.4% anual en septiembre de 2019 (vs. 3% un año atrás), pese a la mayor devaluación y el efecto que esto tiene sobre los medicamentos importados y los insumos para fármacos nacionales. Esto contrarrestó el menor crecimiento de los ingresos (vía IPC) del 2.9% (vs. 4.9%), lo cual es consistente con la política de control de precios de los medicamentos liderada por el Ministerio de Salud desde el año 2013.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de farmacéuticos, aseo personal y cosméticos mejoró levemente en el último año (aunque recientemente ha venido revirtiéndose esa tendencia). En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 56% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel superior al 53% observado un año atrás. Esta mejora en el balance de respuestas obedeció al mayor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 53% al 64% en el período de referencia. Ello compensó el mayor porcentaje de respuestas desfavorables, aumentando desde niveles nulos al 8% en dicho período.

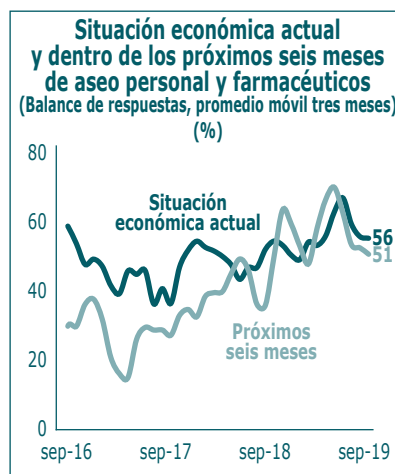
De manera similar, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró una recuperación en septiembre de 2019 (aunque con una tendencia descendente en el último trimestre), con un balance de respuestas del 51% (promedio móvil de tres meses), nivel superior al 36% observado un año atrás. Este resultado se explica por el mayor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 41% al 57% en el período de referencia. Ello contrarrestó el mayor porcentaje de respuestas desfavorables, aumentando levemente del 5% al 6% en dicho período. Allí estarían jugando factores como: i) la mayor demanda de los hogares por

productos farmacéuticos; y ii) las perspectivas de continuación en la senda de recuperación económica del país para el año 2020.

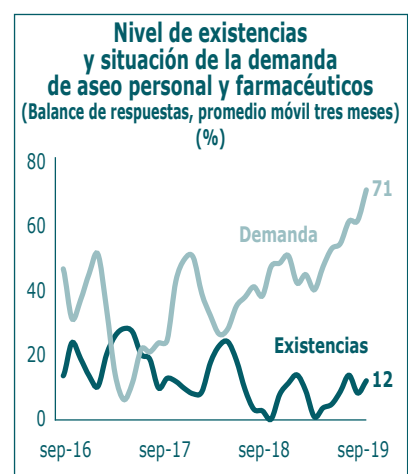
Asimismo, la percepción de demanda de los comercializadores ha mostrado resultados positivos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 71% en septiembre de 2019, nivel superior al 39% observado un año atrás. Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 41% al 71% en el período de análisis; y ii) un menor porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable, pasando del 3% hacia niveles nulos.

Paradójicamente, pese a esos mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron un incremento en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en el 12% (vs. 3% un año atrás), lo cual sugiere una mayor acumulación de inventarios. Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron un incremento en sus existencias, pasando del 18% al 22% en el período de referencia; y ii) un menor porcentaje de empresarios que señalaron una desacumulación de inventarios, pasando del 15% al 10%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de septiembre de 2019, cabe mencionar: i) la rotación de cartera, con un porcentaje de respuestas del 15% en el promedio móvil de tres meses (vs. 17% un año atrás); ii) la baja



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

demanda, con un porcentaje de respuestas del 12% (vs. 24%); y iii) los costos financieros, con un porcentaje de respuestas del 10% (vs. 7%). Nótese cómo las afectaciones relacionadas con el contrabando han venido perdiendo relevancia en los últimos años, sugiriendo algún éxito-efectividad de las políticas anticontrabando del Gobierno Nacional.

PERSPECTIVAS

El sector de aseo personal y farmacéuticos mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias a su estrecha relación con el ciclo económico, pues al no ser productos de primera necesidad, los hogares recortan su consumo en tiempos de desaceleración económica y lo aumentan en tiempos de recuperación. Precisamente, durante 2019, se evidenció una modesta recuperación de la economía, en donde el PIB-real creció un 3.1% en el período enero-septiembre (vs. 2.5% en el mismo período de 2018), lo cual favoreció el consumo de estos productos. Sumado a lo anterior, se espera que el PIB-real de Colombia crezca un 3% en 2019 y un 3.3% en 2020, lo que beneficiaría el desempeño de las ventas del sector de cosméticos y productos de aseo personal.

También, se destaca a favor el auge reciente de los cosméticos y productos orgánicos, que cada vez son más demandados por los hogares, y, en particular, los más recientes avances en el uso del *cannabis* como componente de estos. Se espera, además, que el sector se vea beneficiado por los emprendimientos de influenciadores digitales que deciden lanzar sus marcas propias, tanto de maquillaje como de otros productos, los cuales tienen una gran acogida por parte de los consumidores.

Otro elemento a favor del sector es la apertura de nuevas tiendas como lo es OBoticário, cadena de belleza brasilera, que recientemente inauguró su décima tienda en Bogotá y la primera en Medellín. Esta apertura responde al apetito por el mercado de belleza colombiano, en el que los empresarios ven grandes oportunidades de expansión; en particular, al hacer presencia en los centros comerciales de las principales ciudades. Además, cuentan con la posibilidad de participar en el canal de ventas por catálogo, que representa cerca del 42% de las ventas de este sector y en el que cada vez hay mayor competencia favoreciendo a los consumidores. No obstante, se mantiene el riesgo de las presiones alcistas en la tasa de cambio debido a que la mayoría de los insumos requeridos por esta industria son importados.

Con base en todo lo anterior, Anif prevé una recuperación del sector de aseo personal para el cierre del año 2019, con crecimientos del 6% (vs. 2.6% en 2018). Para 2020, Anif pronostica una leve desaceleración del sector hacia el 5.5%, debido a un efecto estadístico en contra. Allí será clave que se mantengan las innovaciones en materia de uso de productos naturales o ecológicos.

Por su parte, el sector de farmacéuticos también mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias a una progresiva adaptación que ha tenido el sector a las políticas de regulación de precios, que han generado una mayor demanda de productos, como son los medicamentos anticonceptivos. El más reciente informe de Colombia Productiva, entidad adscrita al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, presentó las metas de la industria farmacéutica en materia de producción, ventas y empleo con visión a 2032. En ellas se contempla un incremento de cuatro veces en las ventas internas, con lo que se podrían alcanzar \$63.4 billones para 2032, si se tiene en cuenta que para el año 2018 se reportaron ventas en el mercado local por \$14.6 billones. La principal razón para pensar en esta expansión es la posibilidad que tiene la industria farmacéutica de ampliar su base exportadora, al contar con 16 productos dentro de los 200 productos que tienen un mayor potencial exportador. Además, la mayoría de las empresas que conforman el sector se dedica a actividades de comercialización, lo que puede impulsar el crecimiento de las ventas minoristas en los próximos años.

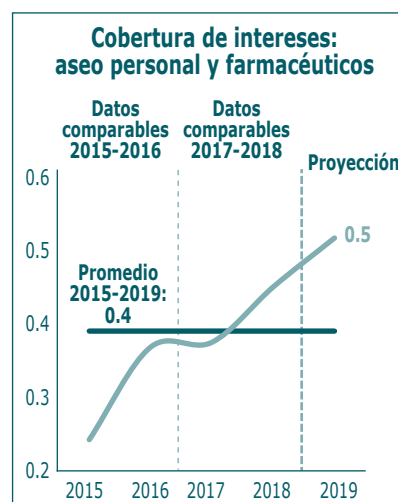
Prospectivamente, el desempeño del sector dependerá de satisfacer oportunidades de mejora que se revelaron dentro de este mismo informe. Algunas de ellas son: i) la nivelación de condiciones para los medicamentos de producción nacional y los importados con el fin de generar una mayor competitividad de los productos locales; ii) la financiación de infraestructura, modernización y reconversión tecnológica para los productores locales; iii) el desarrollo de capacidades para la producción de biotecnología; iv) la agilización de los trámites de registros, renovaciones, exportaciones y demás gestiones a cargo del Invima; y v) la centralización de compras de insumos importados para obtener mejores precios.

Con base en todo lo anterior, Anif prevé una recuperación del sector de farmacéuticos para el cierre del año 2019, con crecimientos del 2.5% (vs. -0.9% en 2018). Para 2020, Anif pronostica que continúe esa tendencia de recuperación hacia expansiones del 3%. Allí será clave que el sector logre adaptarse a los cambios regulatorios y se reduzca el contrabando-falsificación de medicamentos.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El indicador de cobertura de intereses del sector de aseo personal y farmacéuticos llegó a valores de 0.45 en 2018 (vs. 0.38 en 2017), lo cual sugiere niveles de utilidad aún insuficientes para cubrir los costos de endeudamiento. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura de intereses continúe su tendencia ascendente, ubicándose en valores de 0.52, marginalmente superior al resultado de 2018. Con ello, la utilidad operacional continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad. El sector comercial de farmacéuticos registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017. El margen operacional aumentó al 7% en 2018 (vs. 6.2% en 2017), superior al promedio comercial (2.8%); y el margen de utilidad neta se incrementó al 4.4% (vs. 3.1%), por encima del promedio comercial (0.5%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al 5.6% en 2018 (vs. 4% en 2017), superior al promedio comercial (0.9%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al 13.2% (vs. 9.5%), por encima del promedio comercial (2.3%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector comercial de farmacéuticos se mantuvieron inalterados en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales fueron 1.3 veces el activo (similar a 2017), inferior al promedio comercial (1.6 vez); y

1.5 veces el costo de las ventas (similar a 2017), superior al promedio comercial (1.2 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de farmacéuticos presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente se mantuvo inalterada en 1.5 veces en 2017-2018, superior al promedio comercial (1.2 veces). Por su parte, se observó un deterioro en el indicador de rotación de cuentas por cobrar, aumentando a 112 días en 2018 (vs. 106 días en 2017), superior al promedio comercial (48 días), lo cual sugiere una menor agilidad en la recuperación de cartera. Por el contrario, se registró una mejora en los indicadores de: i) rotación de cuentas por pagar, aumentando a 159 días en 2018 (vs. 153 días en 2017), superior al promedio comercial (77 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores; y ii) capital de trabajo como proporción del activo, aumentando al 24.9% (vs. 22.7%), superior al promedio comercial (10.4%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector comercial de farmacéuticos mostraron una disminución en 2018 respecto a lo observado en 2017. En efecto, la razón de endeudamiento se ubicó en el 57.8% en 2018 (vs. 58.2% en 2017), inferior al promedio comercial (62.2%). De manera similar, el apalancamiento financiero disminuyó al 12.4% en 2018 (vs. 12.8% en 2017), por debajo del promedio comercial (17.3%); y la deuda neta lo hizo al 4.8% (vs. 6.1%), cifra inferior al promedio comercial (10.4%).

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2018 - Dane*

Productos farmacéuticos, de perfumería y de tocador

Número de empresas	276
Participación	2.7%
Ventas (\$ miles)	5.006.258.270
Participación	1.8%
Costo de ventas (\$ miles)	3.713.271.731
Participación	1.8%
Número de empleados remunerados	26.202
Participación	4.5%
Remuneración/Ventas	12.1%
Costo de ventas/Ventas	74.2%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)

Coyuntura - Septiembre de 2019

Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Farmacéuticos				
Índice de ventas reales	106.9	1.5	-0.9	-1.3
Aseo personal				
Índice de ventas reales	114.4	5.3	2.6	0.4
Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Farmacéuticos				
IPC	102.8	2.9	4.1	4.9
IPP	99.9	0.4	2.6	3.0
Índice del margen real	0.9	2.3	1.5	1.8
Aseo personal				
IPC	102.6	2.7	1.3	1.4
IPP	101.1	3.4	3.4	2.6
Índice del margen real	0.9	-0.6	-2.1	-1.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Aseo personal y farmacéuticos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Encuesta de Opinión	Dato Septiembre-19	Promedio móvil tres meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-19
Farmacéuticos y aseo personal				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	18	12	11	3
Situación actual de la demanda	72	71	51	39
Situación económica actual	61	56	51	53
Situación económica próximos seis meses	44	51	60	36

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Aseo personal y farmacéuticos				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	6.2	7.0	2.8
	Margen de utilidad neta (%)	3.1	4.4	0.5
	Rentabilidad del activo (%)	4.0	5.6	0.9
	Rentabilidad del patrimonio (%)	9.5	13.2	2.3
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.3	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.5	1.5	1.2
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.5	1.2
	Rotación CxC (días)	106.2	112.3	48.3
	Rotación CxP (días)	153.3	159.1	76.9
	Capital de trabajo/Activo (%)	22.7	24.9	10.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	58.2	57.8	62.2
	Apalancamiento financiero (%)	12.8	12.4	17.3
	Deuda neta (%)	6.1	4.8	10.4

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 317 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2018 - Aseo personal y farmacéuticos

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Abbott Laboratories de Colombia S.A.	692.598.135	2.5	2.4	30.1	2.5	3.6	2.3	17.095.537	664.789.135	200.137.592	16.685.020
Abbvie S.A.S.	246.625.057	12.7	6.8	27.2	7.7	10.6	3.2	31.329.588	218.359.154	59.289.569	16.781.994
Ads Pharma S.A.S.	12.180.628	4.0	1.9	70.3	1.7	5.8	4.8	487.669	13.706.735	9.636.640	237.111
Advanced Medical Line S.A.	16.934.227	12.4	5.6	75.7	8.6	35.4	1.3	2.101.038	11.011.374	8.337.359	946.680
Agrocampo S.A.S.	96.591.262	4.1	2.4	50.8	2.7	5.6	1.1	3.993.791	85.802.077	43.622.884	2.351.791
Agropecuaria El Cimarrón Ltda.	20.111.877	8.0	4.6	58.7	15.9	38.6	1.6	1.603.267	5.791.450	3.401.307	922.870
AJF Farma S.A.S.	29.387.036	9.7	5.0	58.7	16.7	40.5	1.4	2.857.021	8.775.246	5.149.582	1.469.432
Al Pharma S.A.	36.317.595	20.7	12.1	18.5	20.6	25.3	5.3	7.517.611	21.358.257	3.948.179	4.406.133
Alidental S.A.	13.826.782	6.7	3.6	31.0	3.8	5.5	7.0	933.296	13.080.313	4.054.561	500.355
Alfa Trading S.A.S.	81.512.183	7.2	4.4	66.6	3.9	11.8	1.4	5.902.033	92.201.624	61.410.421	3.623.560
Allergan de Colombia S.A.	97.966.405	9.5	5.6	15.3	6.1	7.2	6.3	9.306.738	89.793.728	13.770.508	5.487.893
Allers S.A.	47.462.817	2.8	0.7	46.5	0.8	1.5	2.6	1.313.490	42.114.054	19.573.685	331.746
Almacenamientos Farmacéuticos											
Especializados Alfares S.A.	826.120	207.1	126.9	276.0	5.6	-3.2	3.6	1.710.548	18.880.494	52.106.666	1.048.328
Almacenes JR S.A.S.	31.229.186	8.0	2.9	54.7	3.8	8.4	1.4	2.497.437	23.425.702	12.806.090	893.432
Altadis Farmacéutica S.A.S.	471.305	-315.0	-339.0	173.7	-89.3	121.1	0.5	-1.484.426	1.789.300	3.108.633	-1.597.572
Alter Ego S.A.S.	6.015.493	9.5	7.4	79.5	5.6	27.2	2.4	573.747	7.930.883	6.301.277	443.708
AM Medical S.A.S.	30.786.190	13.0	6.2	65.9	3.8	11.1	1.3	4.010.692	50.188.430	33.070.774	1.902.755
Anarey Nova Medical S.A.	146.959.395	7.7	4.5	52.7	4.5	9.5	1.5	11.287.637	147.601.893	77.751.546	6.611.149
American Veterinaria Ltda.	10.263.160	8.7	5.5	34.6	4.0	6.1	2.2	892.792	14.328.379	4.963.986	567.733
Amerivet S.A.S.	11.974.684	9.8	4.6	40.0	6.5	10.9	2.1	1.178.040	8.463.052	3.383.226	552.463
Arrow Medical S.A.S.	19.573.627	18.9	12.1	28.9	10.5	14.7	2.2	3.697.051	22.681.668	6.544.051	2.374.384
Artemisa S.A.S.	7.905.277	1.6	0.2	83.5	1.2	7.2	1.0	123.676	1.351.481	1.128.015	16.085
Asesores Biotécnicos Asociados S.A.	21.353.876	7.3	4.7	36.5	6.6	10.4	2.6	1.562.745	15.173.437	5.533.453	999.124
Aspen Colombiana S.A.S.	64.503.839	-3.8	-14.0	61.3	-18.2	-47.1	1.5	-2.471.638	49.764.793	30.526.821	-9.058.097
Astrazeneca Colombia S.A.S.	172.687.251	9.5	4.1	72.0	6.4	23.1	1.2	16.383.257	110.225.012	79.412.669	7.107.676
Audifarma S.A.	2.035.077.279	4.2	0.6	83.4	0.8	4.8	1.1	85.278.145	1.449.498.022	1.209.012.689	11.522.593
Aurobindo Pharma Colombia S.A.S.	30.001.293	26.7	13.0	64.4	15.3	43.0	1.6	8.016.664	25.385.309	16.347.818	3.890.605
Avalon Pharmaceutical S.A.	26.286.108	1.7	0.5	90.3	0.3	2.8	1.0	448.172	50.129.261	45.291.088	134.362
Basic Farm S.A.S.	9.775.605	18.9	12.6	40.9	18.6	31.5	3.9	1.849.047	6.589.838	2.694.031	1.227.158
Baxalta Colombia S.A.S.	277.765.438	8.9	2.2	76.7	2.4	10.3	1.7	24.765.326	250.569.266	192.124.166	5.995.200
BCN Medical S.A.	52.436.290	12.4	10.7	63.5	11.8	32.4	3.2	6.512.742	47.495.567	30.169.160	5.606.072
Beiersdorf S.A.	99.397.815	3.3	6.1	39.8	7.9	13.2	2.1	3.255.716	76.148.643	30.277.972	6.045.871
Bioara S.A.	9.694.714	10.4	6.7	55.5	18.2	40.8	1.3	1.007.495	3.571.738	1.982.813	648.587
Bloart S.A.	39.561.890	13.4	5.5	68.5	4.8	15.1	2.0	5.315.510	45.394.492	31.098.401	2.157.256
Biomarin Colombia Ltda.	14.493.843	8.3	3.2	74.6	6.9	27.3	2.0	1.197.504	6.747.142	5.031.807	467.981

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Biomerieux Colombia S.A.S.	71.201.670	11.2	5.3	56.2	7.9	18.0	1.5	7.989.350	47.915.977	26.927.616	3.767.995
Boculfar Pharmaceutica S.A.	23.165.055	11.7	7.0	52.6	4.8	10.1	1.6	2.714.060	33.854.162	17.810.883	1.623.415
Bospifar S.A.	18.525.530	13.6	8.5	54.8	15.4	34.0	1.7	2.521.743	10.179.704	5.574.453	1.566.203
Biotoscana Farma S.A.	114.353.518	13.2	10.1	18.6	12.4	15.3	4.5	15.151.816	93.138.619	17.348.847	11.590.402
Blau Farmacéutica Colombia S.A.S.	22.580.496	8.6	4.8	41.6	4.0	6.8	2.3	1.934.396	27.393.499	11.389.855	1.087.820
Boehringer Ingelheim S.A.	240.355.617	2.2	-3.6	100.4	-4.2	1.053.4	0.9	5.196.768	202.333.352	203.143.613	-8.535.419
Boston Medical Devices Colombia Ltda.	52.497.539	16.3	6.6	65.2	9.0	25.8	2.1	8.566.920	38.362.690	25.010.618	3.449.760
Boston Scientific Colombia Ltda.	116.854.405	4.2	2.0	70.7	1.8	6.0	1.5	4.870.057	131.956.078	93.268.057	2.316.627
Boftario Colombia S.A.	6.753.806	-106.9	-116.3	149.3	-97.6	197.8	0.5	-7.220.912	8.052.403	12.024.346	-7.857.787
Breccia Salud S.A.S.	78.730.189	-0.9	-2.6	81.3	-3.9	-21.1	1.3	-711.782	52.062.194	42.318.023	-2.056.010
Bristol Myers Squibb de Colombia S.A.	149.197.839	6.3	3.7	23.7	5.8	7.6	3.5	9.453.077	95.723.676	22.678.794	5.543.956
Casa Dental Eduardo Daza Ltda.	14.044.226	15.2	6.4	23.5	3.2	4.2	3.1	2.136.831	28.079.268	6.601.071	905.642
Casa Dental Gabriel Velásquez y Cia. Ltda.	12.424.168	3.4	2.3	50.2	3.7	7.4	1.8	419.476	7.613.603	3.819.950	280.976
Central de Abastecimientos de Tiendas Ltda.	13.262.730	0.6	0.4	78.6	1.4	6.4	1.3	77.627	4.047.891	3.182.371	55.157
Ceva Salud Animal S.A.S.	20.091.402	1.3	0.0	51.7	0.0	0.1	1.7	262.932	13.273.700	6.867.344	6.592
C.I. Procaps S.A.	83.994.636	5.2	-1.6	118.7	-2.9	15.6	0.8	4.407.530	46.544.931	55.233.931	-1.354.017
Closter Pharma S.A.S.	32.806.589	11.0	7.0	80.6	5.2	27.0	1.6	3.597.462	43.877.859	35.356.446	2.297.211
Cobico S.A.S.	9.526.803	15.4	9.3	37.4	9.0	14.4	2.0	1.468.472	9.856.205	3.683.191	886.291
Cobo Medical S.A.S.	122.332.981	8.0	4.5	52.9	10.1	21.5	1.9	9.753.007	54.897.950	29.039.481	5.563.493
Coldiagro S.A.S.	14.803.591	4.1	-1.2	99.5	-2.3	-477.3	1.1	607.349	7.854.997	7.817.601	-178.500
Colombian Medicare S.A.S.	6.015.074	15.5	10.7	69.6	9.5	31.4	7.3	932.946	6.756.972	4.700.730	644.901
Comédica S.A.	24.591.750	6.0	2.7	68.8	4.1	13.1	1.9	1.487.499	16.332.944	11.234.046	667.441
Comercializadora de Belleza S.A.S.	6.027.161	12.4	3.0	71.9	3.7	13.0	1.9	748.356	4.875.992	3.506.491	178.277
Comercializadora de Material Científico e Industrial Ltda.	12.324.200	8.4	4.8	26.7	7.2	9.8	4.0	1.035.664	8.174.252	2.179.429	586.896
Comercializadora Duarquint S.A.S.	72.810.930	18.9	11.6	40.9	9.9	16.8	4.5	13.725.821	85.046.696	34.779.912	8.460.003
Comercializadora Macrodent S.A.S.	7.640.772	13.5	8.4	18.3	10.8	13.3	5.4	1.033.870	5.926.005	1.084.044	642.373
Comercializadora Multidrogas de Colombia S.A.S.	107.614.862	3.5	1.8	55.4	6.2	13.8	1.7	3.784.477	32.206.647	17.851.945	1.984.978
Comercializadora Natural Light S.A.	23.731.852	6.5	2.6	79.9	4.3	21.5	1.2	1.551.046	14.208.996	11.356.526	612.994
Compañía California S.A.	21.456.050	13.4	-2.3	92.2	-2.2	-28.7	1.8	2.871.652	22.493.665	20.742.633	-502.450
Corpomédica S.A.S.	7.135.550	34.2	27.3	50.3	13.4	26.9	1.4	2.441.394	14.590.859	7.345.599	1.948.119
Cutis S.A.	29.483.672	18.1	10.5	33.1	27.7	41.4	1.8	5.344.343	11.198.870	3.707.028	3.099.610
CyA S.A.S.	8.714.527	8.6	4.6	39.3	11.0	18.0	2.5	746.727	3.691.198	1.450.906	404.318
Darsalud y Bienestar S.A.S.	25.096.655	1.9	0.0	61.3	0.0	0.0	1.2	471.578	11.169.564	6.848.560	1.382
Depósito de Drogas Mónaco S.A.	54.208.133	-3.1	0.2	82.8	0.3	2.0	1.0	-1.674.211	26.773.188	22.159.411	93.641
Depósito de Drogas París Ltda.	19.950.700	0.7	0.6	69.6	1.2	4.1	1.3	143.194	8.983.243	6.251.126	111.837
Depósito de Drogas Profesional S.A.	17.258.571	1.7	0.2	50.7	0.4	0.9	2.6	300.528	6.801.658	3.449.061	29.162
Depósito de Drogas Taboada S.A.S.	49.635.560	4.1	2.5	74.6	6.5	25.7	1.5	2.036.087	18.852.547	14.071.841	1.229.477
Depósito Principal de Drogas Ltda.	235.059.199	1.5	1.0	85.2	1.9	12.7	1.1	3.619.218	130.307.565	111.021.425	2.449.662

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Dexco S.A.S.	6.157.428	6.0	2.9	37.9	3.2	5.1	4.0	366.517	5.689.432	2.158.203	180.746
Diagnostilab VM S.A.S.	13.547.054	9.4	5.9	41.9	8.8	15.1	2.3	1.273.910	9.062.676	3.801.056	795.584
Dimevet S.A.	11.772.791	4.6	0.3	76.6	0.4	1.8	1.3	540.604	9.482.928	7.259.648	39.924
Dipromédicos S.A.S.	4.913.710	0.6	1.8	26.3	1.0	1.4	12.4	28.890	8.598.360	2.258.224	88.024
Disohospital S.A.S.	31.618.362	9.4	6.3	64.8	8.1	23.0	3.0	2.962.020	24.708.264	16.009.784	2.000.062
Disproven S.A.S.	6.062.650	17.4	8.7	23.3	14.2	18.5	4.2	1.052.076	3.705.120	863.608	524.966
Distribuciones Axa S.A.S.	234.793.173	3.8	2.6	71.6	7.6	26.9	1.3	8.815.381	78.730.236	56.401.337	6.016.375
Distribuciones Farmacéuticas Hesol S.A.S.	53.114.456	3.6	1.3	80.1	3.0	15.1	1.1	1.927.229	23.519.847	18.850.113	705.985
Distribuciones Medife S.A.S.	15.713.967	7.2	5.5	49.0	7.5	14.6	2.9	1.134.968	11.677.510	5.723.449	870.058
Distribuciones Pharmaser Ltda.	67.326.001	4.5	1.8	62.9	7.2	19.3	1.1	3.047.298	17.007.110	10.697.849	1.217.026
Distribuciones Veterinarias S.A.	16.382.368	7.2	0.6	83.0	1.4	8.4	1.0	1.185.697	6.755.481	5.608.665	96.145
Distribuidora Costanorte Ltda.	23.326.455	4.4	2.6	73.6	3.6	13.8	1.7	1.037.957	16.516.464	12.160.143	602.786
Distribuidora de Productos y Medicamentos Anestésicos Ltda.	13.188.474	6.6	2.9	79.6	5.1	25.2	1.1	876.138	7.311.470	5.820.878	375.967
Distribuidora Farmacéutica Roma S.A.	90.345.284	1.2	0.8	61.3	3.7	9.5	1.6	1.101.915	20.060.881	12.291.584	738.283
Distribuidora Histra S.A.S.	8.591.035	8.6	1.9	34.2	2.3	3.5	1.8	738.903	7.155.994	2.448.408	164.761
Distribuidora Siomafarma S.A.S.	14.627.533	12.4	5.8	59.4	6.3	15.5	1.6	1.807.776	13.551.825	8.049.976	852.519
Distribuidora Tropitendas S.A.S.	55.619.864	2.0	0.2	76.6	0.6	2.6	1.2	1.117.991	15.120.483	11.589.737	91.285
Distribuidora y Promotora General S.A.S.	15.021.075	3.8	2.1	60.0	3.8	9.4	1.6	566.489	8.238.601	4.943.172	311.149
Distrimedical S.A.S.	33.689.773	3.8	3.8	66.7	6.1	18.4	1.4	1.293.183	21.148.886	14.115.325	1.293.183
Distriendas de Occidente Ltda.	9.807.582	0.7	0.0	59.2	0.0	0.1	1.4	65.739	2.828.137	1.675.008	1.411
Drocentro Ltda.	16.921.815	4.6	3.0	36.0	4.4	6.9	1.7	772.319	11.477.938	4.137.610	507.003
Drogas Central Descuentos y Cía. Ltda.	6.163.807	1.7	0.9	32.6	3.3	4.9	2.7	103.483	1.679.702	547.198	55.947
Drogas S&S S.A.S.	69.726.467	3.2	1.8	56.1	5.0	11.4	1.5	2.243.626	25.434.709	14.260.551	1.272.788
Drogas S.A.	3.745.166	38.7	40.2	4.4	8.4	8.8	3.2	1.448.458	17.879.505	788.958	1.503.711
Drogueria Elica S.A.S.	7.764.552	4.3	3.0	42.6	6.2	10.7	2.2	336.797	3.832.976	1.631.991	235.749
Drogueria Farmacia Torres Ltda.	42.026.048	4.9	2.5	74.8	4.1	16.3	1.5	2.072.452	25.944.560	19.406.587	1.066.358
Drogueria Gloria Rym S.A.S.	19.056.198	5.3	1.5	61.3	2.8	7.3	3.2	1.013.024	10.344.909	6.346.482	290.667
Drogueria Guasimales Ltda.	6.681.521	4.9	2.1	81.9	5.4	29.5	1.0	329.725	2.559.453	2.095.362	136.995
Drogueria Inglesa S.A.	14.409.927	13.7	9.8	49.6	13.8	27.4	2.0	1.970.448	10.254.711	5.082.289	1.416.006
Droguerias Juliao S.A.	21.231.758	3.2	2.4	61.2	6.0	15.5	1.1	680.425	8.327.056	5.092.262	500.932
Droguerias y Farmacias Cruz Verde S.A.S.	1.696.660.123	4.2	2.3	73.2	4.5	17.0	1.7	70.811.456	850.716.785	623.002.638	38.694.540
Droservicio Ltda.	64.081.411	1.9	1.3	73.6	0.9	3.2	1.3	1.196.323	98.341.222	72.388.262	837.720
Drug Store S.A.S.	29.183.619	9.0	4.6	65.8	3.8	11.2	1.0	2.617.504	34.862.565	22.939.011	1.333.843
Distribuidora Pasteur S.A.	286.016.221	2.2	0.8	29.1	1.1	1.6	2.2	6.169.832	202.933.511	59.096.928	2.303.754
Edesma Ltda.	5.107.738	7.2	4.7	10.2	7.0	7.8	9.7	369.627	3.404.912	348.554	237.975
Edgewell Personal Care Colombia S.A.S.	70.633.744	3.6	-0.8	89.7	-1.3	-12.5	1.9	2.545.115	43.657.510	39.176.502	-559.926
El Suridor de Drogas Iba S.A.	3.074.430	23.0	21.2	4.0	3.8	4.0	2.6	707.629	16.934.724	671.224	651.705
El Lilly Interamérica Inc.	307.751.101	17.9	7.8	14.4	9.7	11.3	7.0	55.228.681	246.750.901	35.545.508	23.871.705
Éticos Serrano Gómez Ltda.	727.528.901	3.1	1.9	75.6	3.8	15.4	1.1	22.889.083	366.252.408	276.726.883	13.810.650

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Euro Style S.A.S.	14.563.517	7,8	7,8	65,0	12,6	36,1	1,5	1.143.003	9.047.804	5.884.035	1.143.003
Euroetika Ltda.	40.461.798	12,0	5,3	58,9	9,5	23,1	3,3	4.873.838	22.502.373	13.264.629	2.132.580
Eve Distribuciones S.A.S.	406.361.310	6,0	3,4	80,2	6,5	32,9	1,2	24.467.784	213.105.846	170.957.553	13.875.937
Faes Farma S.A.S.	13.031.538	-12,1	-12,2	52,9	-19,8	-42,0	1,5	-1.573.223	8.030.711	4.248.589	-1.587.968
Farma de Colombia S.A.S.	110.274.124	6,0	2,8	66,7	4,3	12,8	2,4	6.668.201	72.103.775	48.058.594	3.084.942
Farmabio S.A.S.	10.091.793	13,7	8,5	34,8	17,5	26,8	4,2	1.380.710	4.930.908	1.718.287	860.847
Farmaceres S.A.	9.562.093	2,6	0,8	65,5	1,1	3,3	1,5	253.212	6.437.734	4.218.139	72.471
Farmacia Derna Life S.A.	6.099.080	6,1	3,6	22,9	3,8	4,9	4,0	371.151	5.778.999	1.320.812	219.306
Farmacia Institucional S.A.S.	21.170.275	6,3	4,1	49,9	7,0	14,0	2,9	1.330.327	12.404.383	6.189.437	873.145
Farmacías en Red S.A.S.	12.019.978	8,8	5,3	75,7	5,8	23,9	2,7	1.060.846	10.859.930	8.218.392	631.440
Farmapos Ltda.	25.892.055	5,8	5,2	57,1	16,0	37,2	1,8	1.501.417	8.451.836	4.827.641	1.349.726
Farmaser	9.073.732	31,2	16,6	46,7	20,5	38,5	2,7	2.829.236	7.333.425	3.425.980	1.504.994
Farmatodo Colombia S.A.	429.965.531	2,6	7,2	71,5	18,7	65,6	1,1	11.304.282	165.307.480	118.132.949	30.925.535
Fedco S.A.	34.682.956	-22,1	-58,3	71,4	-5,4	-18,8	9,1	-7.664.570	375.657.506	268.264.374	-20.211.892
Fehmann S.A.	15.220.675	9,1	4,7	36,0	5,6	8,7	2,7	1.387.195	12.844.206	4.618.899	716.151
Forever Living Productos Colombia Ltda.	1.889.124	-26,1	-17,2	33,4	-15,7	-23,6	2,3	-493.013	2.073.219	691.789	-325.500
Fragancias y Sabores S.A.	26.736.819	10,3	3,4	47,8	4,5	8,6	1,8	2.742.925	20.384.932	9.747.773	913.183
Fresenius Kabi Colombia S.A.S.	172.850.853	7,7	3,4	49,3	4,4	8,6	1,6	13.250.474	134.083.697	66.047.663	5.855.619
FVGR Colombia S.A.S.	118.984	-24,0	-23,9	88,9	-14,7	-131,7	1,1	-28.523	194.409	172.768	-28.493
Gador S.A.S.	2.505.306	-21,9	-23,4	41,1	-13,4	-22,8	2,4	-549.376	4.365.544	1.792.530	-586.293
Galderna de Colombia S.A.	59.887.897	16,4	4,4	45,1	9,6	17,4	2,0	9.834.315	27.459.567	12.385.496	2.624.299
GD Ropat S.A.	2.083.191	139,2	97,8	36,3	17,8	27,9	2,2	2.899.377	11.455.372	4.154.741	2.038.291
Genéricos de Colombia Gedecol S.A.S.	16.658.354	2,9	1,5	69,8	4,1	13,5	1,4	479.138	6.144.383	4.290.517	249.561
Genéricos Esenciales S.A.	8.216.101	-37,4	-37,4	129,0	-32,0	110,3	1,2	-3.074.747	9.604.224	12.391.782	-3.074.747
Genifar S.A.	371.243.470	-10,3	-10,9	60,3	-13,9	-35,2	1,5	-38.066.588	291.373.084	175.804.160	-40.644.368
Genomma Lab Colombia Ltda.	130.072.527	13,2	8,0	77,9	18,2	82,5	1,2	17.107.398	56.916.706	44.335.895	10.378.899
Global International Medicine S.A.S.	24.510.243	19,2	11,7	18,7	15,7	19,3	5,3	4.702.023	18.337.197	3.422.632	2.877.748
Global Pharmaceutica S.A.S.	7.182.922	4,4	2,8	77,6	5,3	23,8	1,5	313.879	3.717.038	2.885.651	197.856
GLS Health & Biotechnology S.A.	9.569.021	17,4	10,3	70,3	7,7	26,1	2,4	1.662.128	12.786.575	8.993.715	988.359
Grunenthal Colombiana S.A.	134.407.154	21,9	15,6	31,0	15,6	22,6	2,1	29.478.925	134.021.024	41.555.734	20.905.584
Grupo Afín Farmacéutica S.A.S.	104.533.318	7,4	5,4	74,2	16,8	65,2	1,4	7.684.648	33.355.329	24.734.690	5.616.693
Grupo Dao S.A.S.	88.464.706	11,6	6,4	59,2	16,1	39,5	1,8	10.256.110	34.910.462	20.664.710	5.630.942
Guillermo Gil Rosado S.A.S.	8.338.044	9,9	6,6	28,3	3,9	5,5	7,8	821.966	13.961.073	3.954.080	550.717
Healthy America Colombia S.A.S.	39.870.248	15,8	3,1	69,9	6,6	22,1	1,6	6.290.786	18.644.672	13.038.452	1.237.246
Heel Colombia Ltda.	62.109.242	11,3	6,3	45,0	18,8	34,2	2,1	6.998.297	20.765.940	9.334.461	3.913.130
Hernán Robles y Cia. Ltda.	7.471.756	6,6	4,2	65,7	12,4	36,1	1,3	492.521	2.529.489	1.662.077	312.890
High Nutrition Company S.A.S.	19.004.183	4,8	0,6	63,5	0,9	2,4	2,6	916.628	13.213.017	8.394.057	114.997
Hinode Colombia S.A.S.	20.966.919	16,9	2,6	58,3	6,1	14,7	1,6	3.540.020	8.742.065	5.097.609	536.676
Hospiclinic de Colombia S.A.S.	23.997.506	13,1	4,3	64,0	3,9	10,9	1,8	3.136.828	26.177.363	16.741.479	1.026.695
Hospitalarte S.A.S.	7.103.031	37,6	29,5	95,0	1,7	34,1	2,1	2.667.811	121.786.436	115.648.447	2.094.698
Icommerce S.A.S.	5.166.239	11,4	3,3	33,7	2,5	3,7	6,2	589.999	6.778.847	2.287.346	167.989
Inder Colombia S.A.	4.928.595	-17,3	-17,6	89,2	-27,5	-254,1	1,0	-851.818	3.143.545	2.802.873	-865.752

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Implantech Ltda.	8.670.385	12.9	8.5	27.9	10.1	14.0	3.5	1.120.705	7.336.923	2.049.901	739.665
Inbios S.A.S.	5.758.421	36.0	17.1	24.9	13.3	17.7	5.1	2.070.461	7.420.312	1.847.712	984.472
Industrial Farmacéutica Unión de Vértices de Tecnofarma S.A.	282.005.160	8.9	0.6	71.0	1.1	3.8	1.8	25.106.604	164.867.149	117.064.860	1.819.572
Innovaciones Médicas Ltda.	4.415.938	12.7	24.2	63.4	3.7	10.1	1.7	558.638	28.863.083	18.313.612	1.070.021
Insufamacos del Oriente Ltda.	4.095.306	0.2	0.2	49.3	0.2	0.3	2.5	10.235	5.950.701	2.931.862	10.235
Insumos y Aditivos Veterinarios S.A.S.	10.812.210	1.8	0.8	34.3	2.0	3.0	2.5	197.068	4.149.282	1.422.421	83.150
Internacional de Drogas S.A.	62.454.185	1.0	0.3	85.6	1.2	8.0	1.0	638.259	17.254.495	14.765.573	198.940
Internacional de Perfumería y Especialidades Farmacéuticas S.A.S.	8.041.893	8.7	5.6	40.4	10.3	17.2	2.7	699.856	4.409.747	1.781.213	452.141
Intervet Colombia Ltda.	90.680.365	8.2	1.8	71.5	2.7	9.3	1.4	7.417.282	61.864.660	44.215.187	1.640.466
Inverfarma S.A.S.	7.943.180	14.8	7.8	53.7	8.3	17.9	1.3	1.174.891	7.518.355	4.037.615	622.020
Inversiones Chahin & Cia. S.A.C.	1.014.017	-91.4	-95.9	82.8	-4.8	-27.7	1.7	-926.385	20.396.232	16.890.546	-972.213
Inversiones Farmacéuticas Puntofarma S.A.S.	20.868.675	19.3	13.2	19.6	19.9	24.8	1.5	4.036.141	13.859.286	2.712.821	2.762.954
Inversiones Kramedine Chaurar S.A.S.	4.269.454	10.3	5.7	53.3	4.9	10.5	0.7	441.853	5.014.885	2.672.677	245.402
Inversiones Romero S.A.	1.745.166	-120.1	-185.7	79.7	-17.4	-85.8	1.0	-2.095.670	18.653.980	14.874.762	-3.240.866
Inversiones Salud Antioquia S.A.S.	36.164.319	10.1	6.0	50.1	5.0	10.0	1.6	3.651.233	43.464.755	21.775.347	2.162.527
Inversiones Taha S.A.S.	21.728.164	6.8	1.2	69.4	0.6	2.0	5.4	1.474.835	43.474.240	30.177.151	265.221
Inversiones Todo Drogas S.A.S.	63.678.919	4.7	2.6	27.0	5.6	7.7	3.2	3.001.421	29.681.512	8.000.104	1.667.656
Inversiones Universo Paralelo S.A.S.	17.951.632	-7.0	-20.8	244.5	-64.9	44.9	0.4	-1.255.171	5.755.771	14.072.724	-3.732.912
IV Nivel S.A.	18.319.097	11.2	6.3	74.1	9.0	34.9	1.3	2.045.185	12.689.085	9.406.956	1.145.201
Jaimes Lázaro Hermanos Cia. Ltda.	9.370.483	4.9	2.8	79.1	7.4	35.3	1.0	454.521	3.520.311	2.783.305	260.137
Janssen Cilag S.A.	362.444.323	0.3	-0.6	45.4	-1.2	-2.2	1.9	939.875	171.532.815	77.905.263	-2.034.644
Kromasol Colombia S.A.S.	538.973	-49.0	-35.1	83.7	-38.4	-234.7	1.2	-264.024	492.724	412.225	-188.961
L	5.463.020	-18.2	-27.6	81.3	-33.1	-177.2	1.2	-994.701	4.565.140	3.712.949	-1.509.762
La Medical S.A.S.	11.662.103	25.5	15.3	46.9	14.0	26.4	1.4	2.968.384	12.699.860	5.950.941	1.782.012
La Muela S.A.S.	42.298.596	8.4	6.1	43.2	6.4	11.3	2.9	3.553.013	39.953.615	17.253.345	2.572.270
La Riviera S.A.S.	33.943.053	-30.4	-25.8	29.0	-2.9	-4.1	2.4	-10.330.682	303.949.005	88.054.372	-8.746.335
La Santé Vital Ltda.	3.596.028	-82.8	-55.7	23.4	-25.1	-32.8	0.8	-2.978.492	7.980.886	1.871.179	-2.004.346
Labcare de Colombia Ltda.	24.652.393	15.0	7.3	46.6	13.5	25.3	1.6	3.705.109	13.383.105	6.241.070	1.808.556
Laboratorios Bago de Colombia S.A.S.	15.467.782	23.4	14.8	61.3	17.7	45.7	1.4	3.620.525	12.969.830	7.950.800	2.295.349
Laboratorios Biopras S.A.	164.900.207	7.8	4.0	61.9	3.6	9.5	1.7	12.917.221	181.124.611	112.036.247	6.565.888
Laboratorios Dai de Colombia S.A.S.	11.997.566	-28.4	-29.0	93.2	-9.2	-135.0	2.4	-3.406.359	37.976.405	35.401.195	-3.476.890
Laboratorios Delta S.A.S.	37.005.377	7.0	2.8	57.9	2.8	6.7	1.6	2.598.995	36.688.600	21.231.995	1.032.302
Laboratorios Sophia de Colombia Ltda.	68.433.811	2.3	1.3	88.8	1.9	16.7	1.1	1.564.986	46.221.830	41.037.867	865.827
Laboratorios Synthesis S.A.S.	157.897.673	23.8	14.8	26.0	16.3	22.1	3.8	37.506.613	143.509.865	37.265.163	23.437.878
Labquifar Ltda.	25.469.392	10.6	6.9	77.3	9.3	40.8	1.1	2.696.323	19.040.490	14.716.357	1.765.328
LH S.A.S.	48.192.957	29.5	12.1	46.5	8.0	15.0	2.2	14.224.321	72.984.540	33.958.695	5.850.577
Life Care Solutions S.A.S.	9.653.182	13.2	8.6	50.3	9.6	19.3	1.7	1.278.598	8.715.701	4.384.926	834.427
Lifehealth Universal S.A.S.	1.343.470	4.2	4.2	9.1	10.1	11.1	N.D.	56.057	555.603	50.658	56.057

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Loreal Colombia S.A.S.	288.738.722	6,6	1,7	47,9	1,3	2,5	0,8	19.150.723	389.906.719	186.679.707	5.020.326
LTDA	19.877.623	0,5	2,2	41,7	5,9	10,1	2,1	109.212	7.522.210	3.140.056	442.387
M & M Diagnosticos S.A.S.	11.026.524	7,5	2,9	60,9	3,3	8,3	1,6	821.585	9.963.757	6.069.597	324.791
Macrolab Asociados S.A.S.	5.057.528	8,7	5,6	67,4	7,7	23,7	1,7	440.873	3.644.471	2.456.248	282.182
Macromed S.A.S.	29.087.085	11,1	6,5	41,9	5,3	9,1	1,3	3.217.281	35.908.859	15.038.958	1.901.749
Madechem S.A.	2.738.269	-439,3	-315,2	18,4	-26,7	-32,7	2,7	-12.029.306	32.339.092	5.952.918	-8.630.664
Mannatech Colombia S.A.S.	53.437	-1.764,3	-1.764,3	1.614,1	-475,4	31,4	0,6	-942.800	198.301	3.200.866	-942.800
Mary Kay Colombia S.A.S.	35.934.228	-16,1	-15,2	112,4	-21,6	174,4	4,9	-5.797.079	25.270.967	28.395.497	-5.449.171
Maya y Bedoya Ltda.	11.001.246	5,9	3,9	42,7	10,6	18,4	2,2	651.744	4.072.257	1.738.026	429.759
Mebiox S.A.S.	836.019	-0,5	-2,0	62,1	-2,0	-5,4	1,1	-4.100	836.743	519.966	-17.020
Medical Trade de Colombia S.A.S.	5.029.352	5,1	0,7	22,9	0,6	0,8	3,2	257.687	5.842.441	1.339.409	34.174
Medicamentos Pos S.A.	340.614.021	2,6	0,7	81,6	0,9	5,1	1,0	8.815.315	237.215.707	193.685.193	2.236.819
Medicina y Tecnología S.A.S.	3.252.325	8,3	2,8	65,1	1,6	4,7	2,9	269.328	5.627.310	3.665.645	91.786
Medihumana Colombia S.A.	30.191.893	13,8	9,1	38,0	8,7	14,0	2,3	4.176.253	31.688.748	12.033.040	2.746.823
Mediplan S.A.	44.668.888	13,0	7,2	64,5	18,2	51,2	1,4	5.828.812	17.553.717	11.314.120	3.195.856
Medirex S.A.S.	34.932.622	11,0	6,6	46,7	7,9	14,8	1,9	3.827.064	29.300.901	13.670.859	2.307.454
Meditec Calidad en Salud S.A.S.	20.001.969	8,5	3,9	76,7	5,9	25,6	1,4	1.702.722	13.180.092	10.111.633	784.121
Meditek Ergo S.A.S.	9.082.333	12,7	1,5	76,3	2,0	8,3	1,6	1.157.539	6.770.495	5.162.763	133.491
Meditrading S.A.S.	17.651.483	1,1	2,7	55,3	3,5	7,8	1,8	193.830	13.967.797	7.725.851	485.033
Medivelus Farmacéutica S.A.	18.052.786	21,0	13,0	34,5	19,9	30,4	2,4	3.789.511	11.795.497	4.066.046	2.349.663
Medtronic Latin América Inc. Sucursal Colombia	80.379.662	64,6	41,9	5,5	25,8	27,4	18,1	51.888.146	130.225.373	7.202.806	33.649.241
Memphis Products S.A.	25.600.628	6,9	5,8	91,1	7,2	80,8	1,6	1.768.956	20.559.233	18.733.438	1.475.502
Mercadeo de Productos Nacionales e Importados											
Merproni S.A.S.	23.967.740	9,2	5,1	57,3	6,2	14,4	2,7	2.196.068	19.686.968	11.278.598	1.214.308
Merck S.A.	261.415.300	52,4	45,6	19,0	44,9	55,4	5,8	136.950.974	265.246.266	50.281.401	119.096.034
Merck Sharp & Dohme Colombia S.A.S.	414.212.101	8,1	1,9	53,7	2,7	5,9	3,0	33.488.841	292.791.748	157.278.322	8.046.238
Merz Colombia S.A.S.	10.118.414	23,7	22,3	59,1	21,6	52,9	3,7	2.400.916	10.425.168	6.164.213	2.255.515
Mis Implants S.A.S.	8.632.861	-0,2	-0,2	67,0	-0,3	-1,0	13,4	-19.155	5.595.224	3.748.712	-19.155
Multibella Cosmetics S.A.S.	8.227.748	5,3	1,5	78,0	2,4	11,1	0,9	434.005	5.083.954	3.964.878	123.668
Mundipharma (Colombia) S.A.S.	18.827.452	-32,3	-29,0	30,3	-23,9	-34,2	3,0	-6.088.828	22.837.610	6.909.874	-5.451.344
Naos Colombia S.A.S.	15.741.894	7,8	1,5	80,1	2,7	13,8	1,2	1.228.404	8.842.376	7.080.439	242.931
Natura Cosméticos Ltda.	309.406.056	12,1	6,8	49,8	16,0	31,9	1,6	37.298.423	130.519.109	64.962.800	20.915.004
Natural Systems International S.A.	12.863.506	14,4	4,4	80,6	5,2	26,6	1,5	1.848.027	10.862.427	8.754.071	561.248
Natures Stores S.A.S.	13.060.726	-1,9	-1,8	91,5	-6,6	-77,2	0,9	-243.077	3.665.976	3.354.287	-240.680
Nissi S.A.S.	2.043.704	-39,4	-42,6	106,1	-8,4	138,1	22,4	-804.607	10.352.868	10.982.997	-870.428
Novartis de Colombia S.A.	664.695.873	5,3	3,4	82,9	4,8	28,0	1,0	35.256.141	474.476.264	393.472.189	22.652.701
Novo Nordisk Colombia S.A.S.	229.682.231	3,8	1,0	79,5	1,4	6,7	1,2	8.671.149	165.850.480	131.824.916	2.290.037
Nowi S.A.S.	24.556.671	-3,0	40,8	69,8	8,9	29,5	0,7	-730.043	112.480.407	78.539.315	10.019.769
NTI New Trade International S.A.S.	11.762.734	21,5	13,2	34,5	16,7	25,5	2,9	2.527.919	9.296.100	3.207.538	1.550.133
Nu Skin Colombia Inc.	20.020.181	-25,2	-27,9	13,9	-36,1	-41,9	7,0	-5.040.074	15.456.321	2.146.289	-5.580.092
Odontocol S.A.S.	42.575	-54,2	-67,7	157,7	-7,6	13,2	0,6	-23.061	378.970	597.794	-28.808

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Operadora Lomar Colombia S.A.S.	11.801.404	-5,5	-7,4	108,6	-24,9	288,5	0,8	-645.478	3.503.536	3.805.539	-871.177
Orbidental S.A.S.	13.462.315	8,2	4,7	46,5	11,4	21,3	2,0	1.106.275	5.538.998	2.573.807	633.012
Oriflame de Colombia S.A.	89.020.662	0,8	0,3	83,1	1,1	6,3	0,9	678.730	27.157.154	22.579.096	287.400
Ortho Professional Dental Ltda.	7.914.792	6,9	4,1	42,4	2,1	3,7	2,4	545.636	15.228.544	6.458.543	325.216
Ortopedistas S.A.S.	24.927.441	17,4	8,6	50,6	14,0	28,4	2,0	4.332.128	15.291.707	7.733.644	2.146.949
Otto Bock Healthcare Andina S.A.S.	33.667.665	6,6	2,2	51,5	1,7	3,6	1,9	2.233.448	43.393.492	22.328.751	751.385
Ouro Fino Colombia S A S	14.479.782	0,6	-0,6	78,0	-0,7	-3,3	1,2	92.510	11.419.764	8.910.772	-83.025
Outsourcing Farmacéutico Integral S.A.S.	42.977.727	4,9	2,5	100,2	2,8	-1.463,9	1,9	2.089.693	38.363.797	38.437.407	1.077.570
Percos S.A.	39.612.001	10,5	4,5	62,4	5,1	13,6	1,4	4.179.047	34.955.595	21.817.867	1.784.722
Perfumería Cosméticos y Farmacéuticos Ltda.	17.076.483	2,9	1,3	78,2	3,6	16,3	2,2	494.123	6.075.554	4.748.052	216.737
Perfumes y Cosméticos Internacionales Percoint S.A.	6.391.893	-11,2	-17,7	83,5	-3,0	-18,3	1,0	-713.272	37.454.903	31.264.281	-1.132.166
Pfizer S.A.S.	559.482.814	7,2	5,7	72,2	5,1	18,5	1,3	40.183.547	614.191.566	443.280.273	31.620.582
Pharmuropea de Colombia	12.256.089	11,1	3,6	28,1	1,7	2,3	2,4	1.357.414	26.654.800	7.487.890	447.066
Pint Pharma Colombia S.A.S.	94.393.609	4,4	4,2	96,9	4,5	147,4	0,9	4.116.739	88.418.135	85.720.069	3.978.249
Pisa Farmacéutica de Colombia S.A.	44.863.345	-9,1	-6,6	67,9	-6,5	-20,1	1,1	-4.073.203	46.039.788	31.264.616	-2.971.178
Praxis Clinic Colombia Ltda.	1.798.480	-17,5	-17,5	101,8	-8,1	448,8	0,6	-315.194	3.888.972	3.959.200	-315.194
Proclin Pharma S.A.	13.133.462	2,6	1,6	42,5	0,7	1,2	1,6	343.060	30.882.036	13.136.007	212.057
Productos Hospitalarios S.A.	32.537.968	14,3	6,2	61,2	8,3	21,4	1,7	4.640.984	24.229.188	14.833.706	2.011.972
Productos Roche S.A.	800.155.249	3,6	1,9	42,7	2,8	4,9	1,6	29.193.036	542.140.211	231.717.463	15.215.089
Profesionales Ginecólogos S.A.	12.909.986	-10,9	7,4	61,6	4,8	12,4	2,5	-1.401.713	20.003.253	12.320.293	956.383
Pronemar Distribuciones S.A.S.	7.223.505	4,9	2,5	76,2	5,6	23,7	1,3	353.673	3.177.914	2.422.233	179.390
Prosalón Distribuciones S.A.S.	89.088.565	-2,0	-4,4	35,4	-4,5	-7,0	1,7	-1.810.794	85.627.620	30.288.921	-3.888.215
Prosalud IPS y Droguerías S.A.	1.344.594	42,7	29,3	29,8	15,3	21,8	1,5	573.490	2.573.571	768.077	393.804
Protex S.A.S.	66.088.088	9,4	3,3	50,3	3,9	7,9	1,9	6.228.299	56.155.488	28.243.500	2.194.572
Prove Farma S.A.S.	2.426.772	13,0	7,3	3,7	1,7	1,8	16,1	315.569	10.310.577	384.377	177.370
Provenzal S.A.S.	20.245.944	3,1	0,1	70,5	0,1	0,3	1,4	624.089	11.697.236	8.251.247	10.220
Psipharma Ltda.	0	N.D.	N.D.	109,7	-1,6	16,4	0,0	-2.354	4.408.079	4.835.078	-69.834
Punto Fértil S.A.	10.074.062	2,5	0,2	83,1	0,5	2,8	1,1	254.876	4.706.260	3.909.829	22.556
Quideca S.A.	47.758.835	5,6	2,8	80,7	8,6	44,4	1,2	2.663.666	15.802.373	12.751.207	1.354.094
Quik Quality Is The Key S.A.S.	9.360.525	7,0	4,5	49,3	6,4	12,7	1,9	652.197	6.595.321	3.249.062	423.895
Quirufarma S.A.	5.565.598	0,4	0,4	67,5	0,6	1,9	1,8	21.356	3.504.922	2.367.530	21.356
Red Agroveterinaria S.A.	35.926.135	5,2	3,3	70,9	8,3	28,7	1,3	1.863.664	14.179.683	10.053.361	1.182.954
Representer S.A.	3.105.145	-5,4	-27,6	204,0	-10,1	9,8	0,1	-168.905	8.457.657	17.252.742	-857.651
Representaciones Médicas Alcost											
Pharmaceutical S.A.S.	27.429.427	4,2	1,7	68,0	3,6	11,2	1,5	1.150.559	12.885.877	8.756.209	460.717
Representaciones y Distribuciones Cali S.A.S.	2.967.091	19,2	1,1	15,2	0,3	0,4	7,8	569.671	11.011.321	1.673.410	33.920
Research Pharmaceutical S.A.	18.132.528	-9,6	-10,4	107,2	-10,9	152,8	1,0	-1.732.296	17.247.525	18.481.601	-1.885.169
Ronelly S.A.	38.269.960	5,2	4,2	46,4	7,1	13,2	2,1	1.990.539	22.482.826	10.435.667	1.593.647
Rosas S.A.S.	8.534.749	2,7	1,8	27,6	2,8	3,9	1,0	233.610	5.624.688	1.552.255	156.855

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
RP Dental S.A.	15.945.522	9,2	5,5	59,3	3,8	9,3	2,2	1.471.330	23.228.100	13.769.703	880.572
Sabana Ltda.	24.300.307	-0,3	-0,2	85,1	-0,6	-3,8	1,1	-62.759	10.366.937	8.818.991	-58.498
Selus Pharma Labs S.A.S.	15.752.483	6,4	3,4	52,7	2,8	6,0	1,0	1.000.365	19.039.159	10.026.273	541.608
Sanofi Aventis de Colombia S.A.	838.839.392	9,2	5,4	50,7	7,6	15,4	1,5	77.033.575	600.978.253	304.682.470	45.697.669
Sanofi Pasteur S.A.	35.054.842	3,6	2,4	85,1	5,6	37,7	1,0	1.256.366	14.872.141	12.658.115	835.108
Sedenti S.A.S.	6.372.597	8,1	4,8	89,8	3,0	29,4	1,0	516.999	10.150.893	9.117.568	304.259
Selg de Colombia S.A.	12.202.853	3,4	6,6	47,6	5,3	10,1	1,7	417.137	15.129.435	7.204.170	803.050
Servihosp Ltda.	25.683.725	2,0	7,7	23,7	6,3	8,2	2,3	509.349	31.307.785	7.418.532	1.966.956
Seven Pharma Colombia S.A.S.	25.148.437	-8,3	-15,8	91,1	-14,9	-168,4	1,1	-2.092.258	26.628.228	24.266.109	-3.978.488
Sistemas Médicos S.A.S.	6.769.026	16,8	10,6	17,6	16,1	19,5	10,6	1.134.270	4.445.040	782.923	715.419
Sistemas y Programas de Higiene Industrial Govi Ltda.	5.751.138	2,6	1,7	60,6	3,4	8,6	2,0	147.811	2.848.632	1.726.792	96.825
Solinisa GC S.A.S.	272.397.206	8,8	8,8	57,5	20,1	47,4	1,6	24.094.130	119.575.135	68.745.044	24.094.130
Solmedical S.A.S.	38.590.990	1,6	-0,2	95,5	-0,5	-11,4	0,8	622.577	18.882.941	18.041.899	-95.945
Starkey Laboratorios Colombia Ltda.	13.079.322	8,4	6,0	17,0	8,4	10,1	4,8	1.096.653	9.415.751	1.604.415	787.613
Stendhal Colombia S.A.S.	61.519.993	10,4	7,2	80,7	17,2	89,0	1,2	6.371.745	25.846.528	20.859.331	4.438.534
Stryker Colombia S.A.S.	31.657.428	14,5	8,7	82,1	5,8	32,0	1,8	4.575.169	47.808.792	39.228.337	2.749.513
Suphar de Colombia S.A.S.	2.166.826	-81,8	-81,9	95,6	-39,7	-904,6	0,8	-1.771.687	4.470.695	4.274.403	-1.775.560
Sumecar S.A.	20.282.867	7,9	4,8	58,4	4,6	11,1	1,7	1.598.260	21.017.082	12.270.404	968.500
Suministros Hospitalarios del Eje Cafetero Ltda.	7.683.338	6,6	0,5	71,8	0,7	2,5	1,3	507.653	5.338.813	3.832.560	38.042
Suministros Radiográficos S.A.	9.427.286	2,3	2,2	52,2	3,4	7,0	1,9	212.637	6.234.309	3.252.518	209.286
Sumintegreals S.A.S.	12.104.774	7,7	2,4	57,8	1,6	3,8	1,8	927.107	18.280.506	10.568.225	290.944
Suplimed Hospitalario S.A.S.	12.527.127	2,5	2,5	51,4	7,3	15,1	1,9	317.034	4.327.388	2.223.494	317.034
Surgicon & Cia. S.A.S.	15.239.775	20,7	14,3	24,7	11,8	15,7	3,3	3.160.293	18.358.989	4.533.407	2.172.584
Surtiflneas del Caribe S.A.	9.848.553	0,7	0,4	21,0	1,2	1,5	3,8	66.681	3.173.493	667.968	36.921
Tecnológica MD S.A.S.	32.824.169	1,4	0,2	91,2	0,5	5,9	1,0	456.098	9.672.696	8.817.054	50.128
Tecnolquimicas S.A.	1.369.712.823	4,8	14,5	38,0	10,0	16,2	1,4	65.557.100	1.985.984.451	755.052.175	198.911.761
Terumo BCT Colombia S.A.	21.615.828	4,0	2,2	60,8	2,4	6,0	2,1	857.623	19.762.319	12.022.239	465.355
Terumo Colombia Andina S.A.S.	32.940.850	20,7	8,6	64,6	9,6	27,0	1,9	6.821.957	29.572.711	19.111.818	2.825.931
TLC Colombia S.A.S.	6.770.123	2,2	1,3	50,4	5,3	10,6	1,8	146.031	1.623.142	817.428	85.692
TM Médicas S.A.	24.935.004	23,8	7,1	59,4	10,7	26,4	2,0	5.933.622	16.457.599	9.777.677	1.762.052
Unilever Andina Colombia Ltda.	1.357.248.688	19,1	14,4	48,3	25,8	49,8	1,5	258.918.358	760.764.260	367.248.616	196.016.990
Unión de Droguitas S.A.	533.198.618	3,3	1,0	67,4	1,8	5,5	1,3	17.393.725	299.519.810	201.935.684	5.319.965
Unisantander S.A.S.	19.311.886	2,3	1,5	57,5	4,3	10,0	2,1	443.516	6.692.784	3.850.884	284.448
Universa Avícola S.A.S.	10.762.977	4,6	1,1	76,8	2,1	9,1	1,4	499.805	5.796.772	4.454.163	122.135
Valencia Martínez y Cia. S. en C.	9.071.932	15,9	4,5	30,0	4,8	6,9	2,9	1.443.810	8.454.411	2.534.314	406.010
Valentech Pharma Colombia S.A.S.	30.872.660	4,6	1,9	88,9	3,6	32,4	1,1	1.406.711	16.730.368	14.876.897	601.289

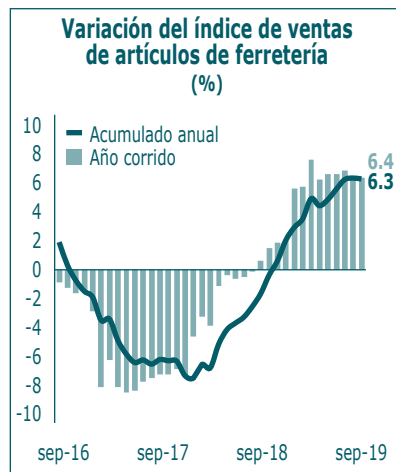
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Vélez Lab S.A.S.	16.181.149	7,8	2,0	42,9	1,5	2,7	1,9	1.269.094	20.879.754	8.957.096	318.892
Veteruimica Colombia S.A.S.	202.331	-50,3	-16,0	80,3	-8,6	-43,7	0,9	-101.753	375.401	301.594	-32.277
Virbac Colombia Ltda.	39.942.085	11,3	6,8	45,3	8,4	15,4	1,6	4.514.249	32.021.719	14.499.152	2.702.942
Vision Partners S.A.S.	3.926.517	11,8	4,9	84,0	7,4	46,3	5,3	462.543	2.599.913	2.185.051	192.051
Vital Autoservicios S.A.	7.081.739	7,2	1,1	45,0	2,1	3,8	2,4	509.367	3.710.132	1.670.756	77.676
Vitalis S.A. C.I.	163.499.753	8,4	0,9	63,9	0,6	1,8	1,3	13.767.732	231.190.508	147.709.488	1.487.269
VJ Cardiosistemas S.A.S.	16.690.342	13,0	9,2	55,6	10,1	22,7	1,6	2.169.128	15.212.470	8.463.118	1.534.606
Winthrop Pharmaceuticals de Colombia S.A.	15.664.548	2,7	0,9	43,1	0,5	0,8	2,3	418.960	30.937.462	13.343.544	148.759
Zafarco Comercial S.A.	9.454.985	9,9	0,5	49,6	0,2	0,4	1,3	937.639	20.427.459	10.141.249	45.937
Zimplant y Cia. S.A.S.	9.366.562	7,4	0,2	47,2	0,2	0,3	1,3	696.769	12.366.170	5.842.160	22.788
Zoetis Colombia	70.443.154	3,6	0,1	67,6	0,1	0,2	1,3	2.502.258	57.277.775	38.710.906	45.205

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

ARTÍCULOS DE FERRETERÍA

VENTAS

Las ventas al por menor de artículos de ferretería registraron una aceleración en el último año con corte a septiembre de 2019, expandiéndose a ritmos del +6.3% anual frente al -1.7% observado un año atrás. Si bien esta recuperación luce inconsecuente con el ciclo contractivo en el que ha estado inmerso el sector edificador en lo corrido del año a septiembre (-8.1% vs. +0.2% un año atrás), este resultado se explica principalmente por la inyección de recursos del Ministerio de Vivienda, el Departamento Administrativo para la Prosperidad Social y el Ministerio de Agricultura para el mejoramiento de 600.000 viviendas, a través del programa Casa Digna Vida Digna, que busca sacar de la pobreza a un millón de personas durante el cuatrienio 2018-2022.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Por su parte, ha dado un impulso adicional a la comercialización de artículos de ferretería el mayor consumo de los hogares, creciendo a ritmos del 4.7% en lo corrido del año a septiembre (vs. 3.6%), especialmente de bienes durables (expandiéndose un 5.5% en lo corrido de 2019 vs. 2.9% un año atrás), los cuales estarían asociados con proyectos de remodelación y mejoras locativas de viviendas-oficinas.

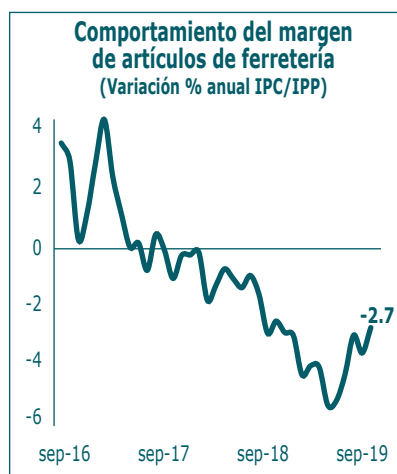
A ello se suma el sustento que han dado los hipermercados a la comercialización de artículos de ferretería. En particular, han jugado los planes de expansión de almacenes como Sodimac en ciudades intermedias. Adicionalmente, son de destacar las agresivas estrategias de consolidación de cementeras como Cemex y Holcim en los puntos de venta minorista (ferreterías de barrio), las cuales, replicando los expedientes

de las grandes embotelladoras, ofrecen remodelaciones y dotaciones a los comercializadores a cambio de exclusividad en la oferta de su marca.

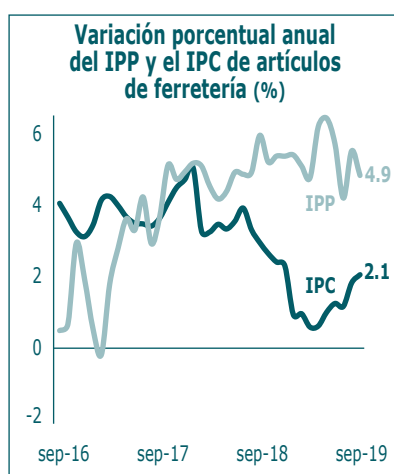
PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios al Productor (IPP).

En el caso de las empresas comercializadoras de artículos de ferretería, el margen mostró algo de menor deterioro en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del -2.7% (vs. -2.9% un año atrás). Este resultado obedeció a una desaceleración en los ingresos (vía IPC), hacia el 2.1% anual en el período de análisis (vs. 3% de un año atrás), que logró ser compensada parcialmente por una mayor desaceleración en los costos (vía IPP), creciendo al 4.9% (vs. 6%). A pesar de la desaceleración de los costos, nótese cómo la devaluación de la TRM (a ritmos promedio del 12% anual en 2019) seguirá generando presiones para los comercializadores en el componente de importados. Sin embargo, la relativamente baja diferenciación de los productos comercializados, así como la agresiva competencia a nivel de grandes comercializadores, ha mantenido bajo el traspaso de dicho crecimiento en los costos al precio percibido por el consumidor final.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

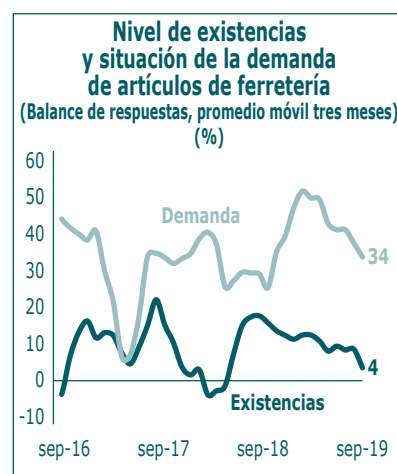
OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de artículos de ferretería empeoró en el último año. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 43% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel inferior al 49% observado un año atrás. Este deterioro en el balance de respuestas obedeció al menor porcentaje de respuestas favorables, disminuyendo desde el 56% hacia el 53% en el período de referencia, así como al mayor porcentaje de respuestas desfavorables, pasando del 6% al 10% en dicho período.

De manera similar, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró un deterioro en septiembre de 2019, con un balance de respuestas del 44% (promedio móvil de tres meses), nivel inferior al 56% observado un año atrás. Este resultado se explica por el menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 60% al 53% en el período de referencia, así como por el incremento en el porcentaje de respuestas desfavorables, escalando hacia un 9% (vs. 4% un año atrás). Si bien el deterioro en el balance de respuestas no debería ser fuente de mayor preocupación, este se explicaría por las expectativas no realizadas de recuperación en el sector edificatorio (según lo arriba comentado). Adicionalmente, el mayor desempleo nacional (+1pp en lo corrido de 2019) estaría amenazando los prospectos de remo-



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

delación-renovación de vivienda, restando demanda por artículos de ferretería prospectivamente.

Por su parte, la percepción de demanda de los comercializadores ha mostrado resultados positivos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 34% en septiembre de 2019, nivel superior al 29% observado un año atrás. Ello respondió a un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 39% al 45% en el período de análisis, más que compensando el mayor porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable, pasando del 10% al 11%.

En línea con los mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron una reducción en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en el 4% (vs. 18% un año atrás), lo cual sugiere una menor acumulación de inventarios. Ello respondió a: i) un menor porcentaje de empresarios que percibieron un incremento en sus existencias, pasando del 24% al 14% en el período de referencia; y ii) un mayor porcentaje de empresarios que señalaron una desacumulación de inventarios, pasando del 6% al 10%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de septiembre de 2019, cabe mencionar: i) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 19% en el promedio móvil de tres meses (vs. 22% un año atrás); ii) la rotación de cartera, con un porcentaje de respuestas del 14% (vs. 12%); y iii) el abastecimiento de productos extranjeros, con un porcentaje de respuestas del 13% (vs. 15%).

PERSPECTIVAS

El sector de artículos de ferretería mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias a la inyección de recursos estatales en los programas de mejoramiento de vivienda, trazándose la Administración Duque la meta de remodelar-renovar unos 600.000 hogares a lo largo del cuatrienio. En efecto, estos estímulos gubernamentales han logrado compensar el lastre que ha representado la mala hora del sector edificador en lo corrido del año a septiembre, contrayéndose a preocupantes tasas del -8.1% (vs. +0.2% un año atrás).

También han jugado factores como la expansión de los hipermercados ferreteros durante el último año. Por un lado, se ha consolidado la presencia de distribuidores mayoristas en ciudades intermedias, como Cartagena, Bucaramanga y Neiva, y, por el otro, se han redoblado los esfuerzos de las grandes cementeras por atar exclusividad de sus marcas en los puntos de venta minoristas (ferreterías de barrio), lo que ha implicado remodelaciones-renovaciones de dichos puntos.

Prospectivamente, el desempeño del sector dependerá favorablemente, en primer lugar, del ciclo económico de las edificaciones. Al respecto, Anif avizora que, dada la moderación de los precios de la vivienda hacia crecimientos del 0%-2% real (vs. 3%-4% un año atrás) y el avance de los cronogramas de construcción, el año 2020 debería exhibir un pico de entregas de vivienda nueva, especialmente en el segmento de vivienda No-VIS. Esto último implicaría un mayor dinamismo en la última etapa de la construcción (acabados), la cual está estrechamente ligada con la venta-comercialización de artículos de ferretería.

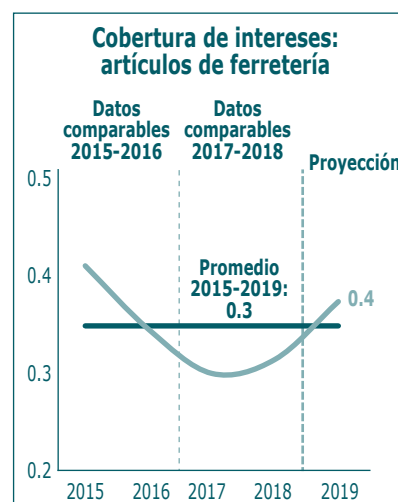
Por su parte, hay factores que estarían restando impulso al sector. Entre estos se destaca la estrechez fiscal del Gobierno Central, la cual estará determinando, en buena medida, la disponibilidad presupuestal de programas sociales como Casa Digna Vida Digna, habiéndose sentado el precedente de congelamiento de recursos por \$10 billones en este 2019. Asimismo, si bien el ritmo de devaluación de la tasa de cambio se estaría desacelerando en 2020 (a ritmos del +4% promedio-año vs. 12% en 2019), la reposición de inventarios a final de año seguramente conllevará alguna presión de costos vía importados, transmitiéndose ello al consumidor final. Aunque Anif espera un traspaso de costos a precios bajo-moderado, la magnitud *ex post* de este seguramente incidirá en la disposición de compra de artículos de ferretería por parte del consumidor final.

Con base en todo lo anterior, Anif prevé una recuperación del sector de artículos de ferretería para el cierre del año 2019, con crecimientos del 6.5% (vs. 2% en 2018). Para 2020, Anif pronostica que continúe esa tendencia de recuperación hacia expansiones del 7%. Nuevamente, ello dependerá de la capacidad del sector edificador para purgar sus excesos de inventarios en los segmentos No-VIS de estrato alto, oficinas y comercial en el transcurso del próximo año.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El indicador de cobertura de intereses del sector de artículos de ferretería llegó a valores de 0.31 en 2018 (vs. 0.30 en 2017), lo cual sugiere niveles de utilidad aún insuficientes para cubrir los costos de endeudamiento. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura de intereses continúe su tendencia ascendente, ubicándose en valores de 0.37, marginalmente superior al resultado de 2018. Con ello, la utilidad operacional continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad. El sector comercial de artículos de ferretería registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017. El margen operacional aumentó al 5.1% en 2018 (vs. 4.9% en 2017), superior al promedio comercial (3.3%); y el margen de utilidad neta se incrementó al 1.7% (vs. 1.5%), por encima del promedio comercial (1.1%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al 2.3% en 2018 (vs. 2.1% en 2017), superior al promedio comercial (1.7%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al 6.1% (vs. 5.2%), por encima del promedio comercial (4.4%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector comercial de artículos de ferretería presentaron resultados mixtos en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales se re-

dujeron a 1.3 veces el activo (vs. 1.4 en 2017), inferior al promedio comercial (1.6 veces); mientras que dichos ingresos operacionales se mantuvieron inalterados en 1.3 veces como proporción del costo de las ventas en 2017-2018, superior al promedio comercial (1.2 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de artículos de ferretería presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. Se observó una mejoría en los indicadores de: i) rotación de cuentas por cobrar, reduciéndose a 69 días en 2018 (vs. 71 días en 2017), superior al promedio comercial (57 días), lo cual sugiere una mayor agilidad en la recuperación de cartera; y ii) rotación de cuentas por pagar, aumentando a 85 días en 2018 (vs. 77 días en 2017), inferior al promedio comercial (88 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores. En contraste, presentaron deterioro los indicadores de: i) razón corriente, disminuyendo hacia 1.4 veces (vs. 1.5 veces en 2017), superior al promedio comercial (1.3 veces); y ii) capital de trabajo como proporción del activo, reduciéndose levemente hacia el 20% (vs. 20.7%), superior al promedio comercial (12.3%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector comercial de artículos de ferretería mostraron resultados mixtos en 2018 respecto a lo observado en 2017. Por un lado, la razón de endeudamiento se ubicó en el 62.4% en 2018 (vs. 60.4% en 2017), superior al promedio comercial (61.3%). De manera similar, el apalancamiento financiero aumentó levemente al 17.5% en 2018 (vs. 17.4% en 2017), por encima del promedio comercial (16.3%). En contraste, la deuda neta disminuyó ligeramente hacia el 13% (vs. 13.2%), cifra superior al promedio comercial (9%).

Artículos de ferretería
 (Cifras básicas)

Encuesta Anual de Comercio 2018 - Dane*

Ferretería, cerrajería, productos de vidrio y pintura

Número de empresas	301
Participación	3.0%
Ventas (\$ miles)	5.656.628.105
Participación	2.1%
Costo de ventas (\$ miles)	4.100.952.111
Participación	1.9%
Número de empleados remunerados	16.385
Participación	2.8%
Remuneración/Ventas	7.3%
Costo de ventas/Ventas	72.5%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Artículos de ferretería
 (Cifras básicas)

Coyuntura - Septiembre de 2019

Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Ferreterías				
Índice de ventas reales	127.4	6.3	2.0	-1.7
Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Ferreterías				
IPC	102.0	2.1	2.3	3.0
IPP	102.8	4.9	5.4	6.0
Índice del margen real	0.8	-2.7	-3.0	-2.9

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Artículos de ferretería (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Encuesta de Opinión	Dato Septiembre-19	Promedio móvil tres meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	0	4	12	18
Situación actual de la demanda	28	34	40	29
Situación económica actual	48	43	40	49
Situación económica próximos seis meses	32	44	57	56

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Indicadores financieros - Artículos de ferretería				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.9	5.1	3.3
	Margen de utilidad neta (%)	1.5	1.7	1.1
	Rentabilidad del activo (%)	2.1	2.3	1.7
	Rentabilidad del patrimonio (%)	5.2	6.1	4.4
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.4	1.3	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.3	1.3	1.2
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.4	1.3
	Rotación CxC (días)	70.8	68.6	56.9
	Rotación CxP (días)	77.4	84.6	87.5
	Capital de trabajo/Activo (%)	20.7	20.0	12.3
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	60.4	62.4	61.3
	Apalancamiento financiero (%)	17.4	17.5	16.3
	Deuda neta (%)	13.2	13.0	9.0

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 383 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2018- Artículos de ferretería

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
A. Vélez U. y Cía. Ltda.	11.967.903	5.7	2.5	60.7	1.7	4.4	4.2	680.402	17.125.101	10.397.697	296.922
A.R. Los Restrepos S.A.S.	20.687.765	8.6	-0.4	84.7	-0.4	-2.6	1.1	1.782.101	19.456.800	16.470.191	-77.622
Abastecedor Colombiano de Tejas y Drywall S.A.S.	27.988.280	4.5	1.9	80.1	5.2	26.0	1.1	1.268.208	10.119.456	8.107.356	523.684
Acabados y Yesos S.A.S.	6.688.900	5.0	3.0	66.6	10.9	32.7	1.4	332.735	1.837.380	1.224.020	200.411
Accesorios y Acabados S.A.S.	13.584.308	20.5	12.8	66.7	14.3	43.1	1.2	2.778.364	12.112.287	8.081.314	1.735.515
Acefer y Cía. Ltda.	28.840.776	7.5	4.5	64.4	3.9	11.1	1.0	2.169.857	32.789.607	21.123.903	1.291.044
Aceros Mapa S.A.	112.545.242	7.4	3.8	50.6	5.4	11.0	2.4	8.341.647	78.945.354	39.939.175	4.286.269
Aceros Pensilvania S.A.S.	12.516.939	6.6	4.3	29.1	15.4	21.8	2.6	820.472	3.492.997	1.016.033	539.492
Acuatubos S.A.	34.522.077	13.0	6.5	64.8	10.0	28.4	1.7	4.488.483	22.281.491	14.434.984	2.228.759
Adiela de Lombana S.A.	62.503.630	2.7	0.7	68.5	1.9	6.0	1.2	1.697.116	23.949.309	16.395.980	453.322
Adriano Díaz y Cía. Ltda.	16.638.473	1.9	0.6	30.1	1.6	2.2	3.0	323.412	6.364.166	1.916.035	99.561
Agencia Pintuco Javier Benavides Erazo y Cía. S.C.S.	5.432.591	1.3	0.8	44.0	2.1	3.8	2.0	69.805	1.978.307	870.840	41.588
Agente General S.A.S.	8.555.132	12.1	7.0	29.9	5.8	8.3	3.6	1.037.946	10.338.083	3.090.549	601.736
Agofor S.A.S.	279.171.193	5.9	2.1	77.1	3.0	13.0	1.2	16.437.093	201.712.291	155.600.199	5.995.517
Agregados Tetuan S.A.S.	57.895.487	7.6	3.6	61.3	1.7	4.4	1.6	4.427.172	122.049.301	74.849.963	2.061.315
Aguilar Construcciones S.A.S.	314.368	-106.4	-110.2	71.3	-2.3	-7.8	0.2	-334.599	15.390.304	10.967.478	-346.544
Airmatic S.A.S.	10.394.307	5.2	3.3	47.4	7.6	14.5	1.7	539.989	4.465.125	2.116.634	340.397
Alanco Sociedad S.A.S.	4.383.955	-5.9	-7.7	23.3	-2.6	-3.4	3.8	-258.081	12.864.233	2.997.956	-339.389
Alambre Lámina Hierro Ahierro Ltda.	3.414.397	222.7	206.7	39.4	29.1	48.0	2.6	7.603.262	24.262.606	9.556.777	7.059.264
Alia S.A.S.	87.488.846	3.3	0.7	84.5	0.5	2.9	2.2	2.891.277	135.047.331	114.076.967	613.560
Alejandro Abolela y Cía. S.A.S.	6.986.694	0.2	0.1	93.9	0.1	2.2	1.1	13.640	2.622.539	2.461.343	3.534
Alejandro Garzón Suárez S.A.S.	26.720.099	4.3	2.5	30.0	5.3	7.6	3.1	1.150.146	12.426.093	3.724.464	662.991
Alitubos S.A.S.	6.193.877	6.2	3.6	42.0	3.3	5.7	5.4	383.664	6.830.921	2.868.963	225.373
Almacén El Arquitecto S.A.S.	8.497.985	2.2	0.5	67.2	0.8	2.4	1.6	189.394	5.357.575	3.598.439	41.599
Almacén El Constructor Bolívar S.A.	9.835.415	4.1	2.7	75.7	6.1	25.2	1.3	403.356	4.342.239	3.286.953	266.365
Almacén Ferromotores S.A.	32.811.692	7.3	3.6	66.6	4.7	14.2	1.3	2.384.652	25.060.798	16.700.070	1.189.228
Almacén París S.A.	42.274.554	3.1	0.5	70.5	1.1	3.7	0.9	1.325.896	20.384.228	14.368.162	223.731
Almacén Refrelctric S.A.S.	25.098.231	14.0	8.3	30.5	4.7	6.8	0.8	3.504.310	44.169.001	13.467.258	2.091.395
Almacén Rev. S.A.S.	1.599.386	23.1	-1.4	69.6	-0.5	-1.6	1.1	369.382	4.578.161	3.187.304	-22.323
Almacén Sanitario Eje Cafetero S.A.S.	22.874.479	5.2	3.2	29.6	9.1	12.9	3.0	1.182.074	8.094.410	2.396.218	736.739
Almacén Sanitario S.A.S.	33.691.705	7.6	5.5	46.9	9.4	17.8	1.6	2.558.531	19.482.962	9.132.624	1.838.109
Almacenes Corona S.A.S.	266.096.778	0.5	-0.2	81.9	-0.5	-2.9	1.3	1.320.550	80.049.782	65.534.025	-418.575
Almacenes Durán del Meta S.A.S.	6.224.410	1.7	0.4	51.5	0.5	1.0	1.6	105.893	4.487.451	2.312.847	22.411
Almacenes e Industrias Roca S.A.	55.208.620	4.5	3.0	44.9	4.7	8.5	1.6	2.463.305	35.046.067	15.743.888	1.631.202
Almacenes H.J. S.A.	13.469.169	4.2	0.6	67.5	1.0	3.1	1.1	559.766	8.386.396	5.660.620	84.401
Almetaco S.A.S.	16.335.120	7.5	5.1	68.2	9.5	29.9	4.2	1.217.836	8.747.861	5.969.732	829.407
Altacol Norventas S.A.S.	37.450.435	0.1	-3.1	64.8	-3.5	-10.0	1.6	42.402	33.628.884	21.797.803	-1.178.370
Aluminesa S.A.	457.618	24.9	20.5	99.8	0.6	37.9	1.0	114.067	14.985.647	14.956.100	93.917
Aluminios Arquitectónicos de Colombia S.A.S.	16.905.450	-30.7	-31.1	98.2	-13.8	-77.4	0.9	-5.194.734	37.998.926	37.318.499	-5.262.269
Aluminios y Más S.A.S.	6.511.832	5.7	2.1	43.4	7.4	13.1	3.1	371.682	1.866.133	809.551	138.775
Aluminios y Sistemas Ltda.	5.617.085	5.6	4.7	24.8	7.4	9.8	4.0	317.080	3.588.763	890.111	264.146

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Aluminios y Tecnología ATL S.A.	3.918.035	-6,5	-8,2	148,0	-12,6	26,3	5,1	-254.705	2.539.472	3.759.271	-320.633
Ambientes Cerámicos Ltda.	24.102.794	5,5	2,1	73,1	5,1	19,1	1,6	1.333.111	9.732.652	7.112.298	499.422
Apex Tool Group S.A.S.	43.185.008	1,8	-0,4	47,9	-0,5	-1,0	2,0	774.915	29.471.303	14.120.126	-152.119
Arauco Colombia S.A.	107.511.581	3,1	-0,4	96,0	-0,7	-16,5	1,0	3.338.504	64.603.602	62.017.538	-426.235
Ardisa S.A.	50.841.106	1,8	0,6	46,5	0,8	1,5	1,7	926.802	37.750.296	17.554.990	306.456
Arkos Sistemas Arquitectónicos S.A.	51.838.660	8,7	4,7	18,2	7,4	9,1	5,4	4.517.903	33.075.672	6.032.455	2.456.239
Armetales S.A.	182.931.727	4,0	0,8	74,1	2,3	8,7	1,1	7.320.837	65.115.518	48.231.361	1.472.050
Artimifer S.A.S.	627.314	-226,2	-214,8	58,3	-10,9	-26,1	9,9	-1.419.027	12.387.196	7.222.207	-1.347.647
Asociación Técnica Comercial e Industrial S.A.	11.498.332	2,5	2,5	37,0	2,5	4,0	2,2	291.595	11.366.479	4.200.447	289.272
Autocolores G. Ltda.	9.145.708	5,1	3,3	31,0	6,8	9,8	2,8	468.378	4.437.893	1.376.063	300.312
Axalta Coating Systems Colombia S.A.S.	16.438.100	-4,1	-2,9	60,8	-2,2	-5,7	1,6	-669.208	21.104.252	12.831.595	-474.110
Axalta Powder Coating Systems Colombia S.A.S.	6.945.092	5,9	2,8	116,2	6,2	-38,1	0,9	407.017	3.142.398	3.650.844	193.487
Bazar de la Construcción S.A.S.	9.241.745	1,5	-0,7	55,0	-2,3	-5,0	1,1	140.956	2.858.818	1.571.120	-64.348
Belltec S.A.S.	7.969.799	6,9	3,1	65,4	10,3	29,7	1,4	547.635	2.434.050	1.591.165	250.738
Bogotana de Asfaltos S.A.	810.539	-138,1	-140,9	35,8	-12,8	-20,0	3,7	-1.119.530	8.905.762	3.188.424	-1.142.242
Cables Colombia Uribe y Cía. S.C.A.	95.353.445	5,4	1,6	68,4	1,2	3,8	0,8	5.146.132	122.000.389	83.434.978	1.481.543
Cacharrería Mundial S.A.S.	122.444.423	3,5	2,4	38,0	3,1	5,0	2,2	4.234.803	93.553.100	35.549.497	2.899.254
Cademac S.A.S.	10.407.641	0,6	0,2	56,9	0,6	1,3	1,4	65.656	3.581.616	2.036.620	20.792
Caicedo Grupo Eléctrico Colombiano C.I.	14.281.559	-0,9	-11,7	72,8	-3,9	-14,2	0,7	-135.045	43.405.155	31.620.468	-1.674.452
Cameleo S.A.S.	45.011.441	5,0	4,6	49,8	11,6	23,1	1,6	2.235.818	18.020.062	8.973.952	2.092.173
Carangel S.A.S.	3.569.396	1,1	-2,9	84,5	-2,8	-18,1	2,0	40.084	3.674.297	3.105.157	-103.152
Casa de la Válvula S.A.	97.762.460	11,1	3,3	59,9	2,6	6,4	2,5	10.890.929	123.273.583	73.799.862	3.190.302
Casa Ferretera S.A.	65.654.938	11,0	5,6	40,1	8,3	13,8	1,7	7.252.321	44.470.481	17.837.991	3.668.927
Casa Sueca S.A.	6.466.934	5,7	2,3	30,9	2,6	3,8	3,3	370.719	5.723.778	1.769.238	149.488
Catamar Colombia S.A.S.	4.057.765	1,2	0,3	55,1	0,1	0,2	3,0	47.639	13.642.936	7.512.211	10.426
Cementos Atlas S.A.	1.376.664	18,6	7,0	63,5	0,1	0,4	0,5	256.377	64.773.545	41.138.905	96.579
Cenor S.A.S.	19.257.078	8,1	1,4	21,9	1,3	1,6	1,8	1.562.191	21.916.420	4.803.589	275.182
Central de Hierros Ltda.	104.683.677	9,1	4,0	63,5	3,4	9,2	1,3	9.554.105	125.403.641	79.692.897	4.202.539
Centro Aceros del Caribe Ltda.	113.783.443	7,2	5,4	59,8	7,9	19,7	1,2	8.243.654	77.060.972	46.090.834	6.102.045
Centro Ferretero Máfer S.A.S.	13.445.192	4,3	4,3	54,7	4,9	10,8	3,2	581.612	11.824.942	6.463.166	581.612
Cerámica S.A.S.	6.516.291	26,8	24,0	62,9	12,9	34,8	0,7	1.745.963	12.145.370	7.642.246	1.564.953
CHP Materiales para Construcción S.A.	21.975.046	4,5	2,7	68,4	6,1	19,4	3,9	992.929	9.857.563	6.746.426	603.954
C.I. Vitral Ltda.	44.654.523	4,3	1,2	57,9	2,1	4,9	1,2	1.939.897	26.170.271	15.151.287	542.636
Cimca Colombia S.A.S.	11.952.526	9,1	5,0	27,9	9,9	13,8	3,1	1.090.801	5.959.527	1.662.906	592.202
Codealmina Ltda.	5.408.555	4,0	1,5	46,2	1,1	2,1	1,6	214.706	7.313.347	3.377.897	82.232
Codifer S.A.S.	80.006.158	14,9	6,9	69,2	6,5	21,1	1,6	11.960.687	84.957.392	58.799.463	5.515.629
Colombiana de Distribuciones Mayoristas S.A.S.	8.880.296	4,8	2,0	62,3	5,1	13,6	1,7	428.713	3.542.976	2.207.335	181.595
Colvapor S.A.S.	10.988.924	22,6	16,5	88,2	12,4	105,6	1,6	2.481.437	14.580.912	12.863.834	1.812.553
Comercial Caldas S.A.	22.504.938	1,4	0,7	54,6	1,6	3,6	1,0	311.988	9.165.594	5.005.609	150.120
Comercial de Empaques y Papeles S.A.S.	31.043.853	3,4	1,3	32,2	2,5	3,6	2,4	1.065.446	16.186.492	5.204.686	396.624
Comercial J.F.I. S.A.S.	5.455.103	23,4	5,7	31,5	3,3	4,8	4,8	1.276.524	9.419.403	2.971.484	310.953
Comercial Téllez S.A.S.	27.977.847	1,9	-0,9	62,4	-1,2	-3,2	3,0	525.117	21.127.807	13.178.281	-252.034
Comercial Tir S.A.S.	8.735.483	4,5	0,8	51,3	1,1	2,2	3,2	395.306	6.378.912	3.272.974	68.127
Comercializadora Agrohierros S.A.	92.738.377	9,9	1,4	67,8	2,0	6,3	1,5	9.161.271	64.234.829	43.529.302	1.306.493

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Comercializadora de Cementos y Materiales para Construcción S.A.S.	6.354.770	-9,0	-9,3	92,0	-6,4	-80,8	14,6	-570.652	9.216.901	8.481.941	-593.670
Comercializadora de Materiales de Construcción S.A.S.	3.194.778	30,8	7,3	49,9	1,4	2,9	2,1	984.791	16.227.228	8.097.307	232.501
Comercializadora Goyul S.A.S.	18.460.563	9,4	4,1	70,5	5,8	19,7	1,1	1.728.584	12.907.858	9.101.338	749.220
Comercializadora Laema S.A.	6.804.251	-1,7	-0,5	50,8	-0,6	-1,1	1,1	-114.170	6.157.617	3.127.419	-34.224
Comercializadora Rubens Ltda.	27.576.439	9,9	0,7	79,8	0,6	3,1	0,6	2.735.523	30.880.697	24.643.170	196.298
Construcciones S.A.S.	10.417.587	8,1	3,4	64,9	6,4	18,2	2,4	846.663	5.586.739	3.626.374	356.108
Construimos del Huila S.A.	25.119.117	11,0	5,9	48,2	13,9	26,9	1,7	2.762.784	10.660.754	5.142.816	1.484.942
Copper Group Colombia S.A.S.	11.107.942	-3,1	-3,5	74,6	-7,3	-28,8	1,3	-339.516	5.302.358	3.957.683	-386.970
Copriol S.A.S.	13.078.078	1,5	-0,7	60,0	-1,7	-4,2	1,5	196.893	5.723.058	3.434.507	-95.294
Coval Comercial S.A.	134.704.896	4,1	1,9	74,1	6,1	23,6	1,3	5.564.840	41.639.619	30.836.368	2.554.165
Coveco S.A.S.	14.098.733	5,3	1,7	67,9	2,8	8,6	1,5	740.376	8.489.942	5.765.827	235.403
Cyrgo S.A.S.	229.983.801	3,1	1,1	93,8	2,7	43,7	1,0	7.050.621	94.804.505	88.960.032	2.555.195
D&A Insursum Ferreteros S.A.S.	13.141.972	6,2	3,6	48,5	7,2	14,0	2,4	811.471	6.604.760	3.204.500	474.535
Dayton Superior Colombia S.A.S.	4.892.337	-60,8	-32,0	116,6	-30,1	181,0	22,0	-2.976.910	5.196.146	6.060.245	-1.564.094
Decorados y Acabados Cerámicos S.A.S.	21.192.254	1,9	1,7	45,2	10,1	18,4	2,2	393.514	3.512.776	1.586.351	354.735
Degres S.A.S.	8.123.779	7,2	2,4	30,8	9,1	13,2	1,9	581.707	2.120.343	654.095	194.010
Depósito Abo S.A.S.	13.745.427	5,8	4,1	27,5	8,3	11,4	5,4	799.710	6.730.034	1.849.085	558.524
Depósito de Materiales El Nogal S.A.	29.382.966	3,1	1,9	61,1	4,5	11,7	1,2	918.660	11.970.834	7.319.070	544.157
Depósito de Materiales Sureca Ltda.	10.528.775	4,0	2,3	51,9	3,1	6,5	1,0	420.641	7.679.677	3.989.012	240.290
Depósito Imperio Ler S.A.S.	32.551.020	6,4	6,4	37,0	18,9	30,0	1,8	2.088.236	11.052.241	4.089.362	2.088.236
Depósito San Carlos Ltda.	10.954.491	1,5	0,1	48,6	0,3	0,6	2,4	166.678	4.859.437	2.361.404	15.875
Depósito San Cayetano Ltda.	14.125.403	5,0	4,0	38,4	7,8	12,6	6,6	705.230	7.175.271	2.753.749	558.228
Diacemento S.A.S.	16.047.507	6,2	3,6	60,7	9,0	22,9	0,8	987.432	6.349.846	3.851.996	572.178
Dicolisa S.A.S.	6.691.407	3,5	0,7	55,9	1,0	2,2	1,6	234.742	5.075.215	2.836.285	49.830
Dielco Ltda.	31.935.447	4,3	1,1	N.D.	N.D.	3,2	1,4	1.367.577	0	10.264.932	353.851
Disalco S.A.	13.299.873	8,1	4,7	31,8	8,3	12,2	6,5	1.076.747	7.460.548	2.374.942	620.899
Discorreas Mangueras y Enpaques S.A.	8.537.596	4,4	1,9	26,9	1,5	2,1	2,8	379.694	10.863.021	2.927.331	166.442
Dishierros E.U.	23.268.372	6,2	1,7	71,4	1,1	4,0	1,2	1.453.003	35.109.230	25.065.522	401.723
Dispano S.A.S.	5.943.068	-38,1	-40,2	152,8	-114,8	217,3	0,5	-2.261.684	2.079.125	3.177.656	-2.387.657
Distrab Ltda.	10.276.352	4,1	2,1	82,8	4,7	27,5	1,4	424.610	4.584.070	3.795.687	216.613
Distri Materiales La Unión S.A.S.	3.199.693	1,7	1,7	74,1	1,0	3,8	4,6	53.995	5.529.260	4.096.791	53.995
Distrias	47.291.813	3,0	2,3	74,5	4,1	16,1	1,2	1.428.739	26.647.369	19.857.068	1.091.398
Distribución y Decoración S.A.S.	7.181.238	17,8	5,8	68,1	4,5	14,0	2,5	1.276.534	9.358.449	6.368.909	419.593
Distribuciones Colombia S.A.S.	27.180.564	3,5	-1,0	95,9	-1,5	-37,4	2,1	942.192	18.181.031	17.438.793	-277.808
Distribuciones Díaz Ramos S.A.S.	35.374.710	3,9	2,3	46,9	7,4	22,3	1,3	1.394.260	10.870.380	5.098.590	807.639
Distribuciones Eléctricas JE S.A.S.	33.655.149	4,7	3,2	74,5	5,7	22,3	4,6	1.597.605	18.815.461	14.019.700	1.070.396
Distribuciones Hoyostools S.A.	74.883.488	5,3	3,4	66,3	6,1	18,2	1,6	3.932.573	41.203.098	27.312.391	2.532.573
Distribuciones Juniors Ltda.	16.163.729	0,9	0,5	60,9	5,5	14,0	1,4	147.237	1.526.767	929.334	83.694
Distribuciones PVC S.A.S.	33.804.553	4,2	2,4	65,0	4,9	14,1	1,3	1.436.249	16.606.437	10.795.513	817.599
Distribuciones y Representaciones Eléctricas S.A.S.	9.693.889	2,7	1,8	57,9	3,4	8,1	1,6	260.221	5.045.461	2.922.640	171.746
Distribuidor Ferretero Ferrogangas S.A.S.	5.419.657	4,0	2,5	24,8	3,0	4,0	3,5	214.150	4.506.344	1.119.791	135.597
Distribuidora Alianza Ltda.	11.836.183	12,3	6,1	40,8	7,6	12,8	3,5	1.458.078	9.450.117	3.853.936	718.037

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuidora Cerámicas Moderna del Cauca S.A.	16.040.574	8.4	5.0	38.2	16.2	26.3	2.2	1.348.212	4.952.223	1.890.913	803.928
Distribuidora Colcemento Ltda.	24.631.839	1.6	0.6	42.4	2.1	3.6	1.5	401.881	6.718.542	2.847.975	137.791
Distribuidora de Aceros y Metales S.A.S. en reorganización	5.239.945	1.5	0.7	90.8	0.7	7.6	8.0	79.570	4.931.534	4.476.038	34.778
Distribuidora de Suministros La Hacienda S.A.S.	26.523.803	4.8	0.6	71.5	0.8	2.9	0.9	1.269.411	17.812.652	12.741.820	146.761
Distribuidora Fernetel de Colombia S.A.S.	10.215.775	8.0	1.9	68.3	1.8	5.7	1.6	812.612	10.564.695	7.213.529	191.599
Distribuidora La Feria de las Pinturas y Cla. S. en C.	10.918.351	-4.0	-4.8	36.4	-6.9	-10.9	1.3	-431.998	7.525.259	2.735.474	-522.383
Distribuidora Metrocerámicas S.A.S.	12.041.385	7.1	4.0	58.1	8.7	20.9	1.6	849.062	5.530.016	3.214.045	483.430
Distribuidora Pevegal S.A.S.	8.993.920	7.1	5.7	41.2	9.1	15.4	2.5	641.161	5.654.386	2.329.118	512.843
Distrívalles S.A.	9.981.949	8.9	1.5	68.2	2.2	7.1	1.4	893.174	6.808.406	4.646.343	153.141
Doblacero S.A.S.	24.467.810	6.4	2.6	40.6	3.0	5.1	0.9	1.570.344	20.652.502	8.391.227	629.426
Dyna & Cia. S.A.	105.276.076	3.1	-0.8	68.3	-0.9	-2.8	1.3	3.236.400	97.413.984	66.578.600	-866.826
Eduardo Arango V. y Cia. S.A.	3.456.550	4.2	-1.9	77.8	-2.2	-9.8	2.6	146.540	3.013.851	2.343.991	-65.928
El Arquitecto Materiales para Construcción S.A.	13.213.105	2.6	1.5	66.9	6.1	18.4	1.5	342.395	3.279.030	2.194.198	199.710
El Palacio del Aluminio Ltda.	34.336.389	10.9	7.2	15.5	9.1	10.8	5.9	3.732.790	26.922.436	4.173.474	2.455.980
El Constructor Inversiones S.A.	41.812.979	9.1	1.9	73.7	2.2	8.4	1.3	3.822.402	37.014.919	27.287.031	813.358
Eléctricos de Colombia S.A.S.	21.256.129	-1.7	-1.7	112.1	-2.8	23.3	1.1	-364.447	12.910.536	14.471.424	-364.447
Eléctricos del Ruiz S.A.S.	33.592.589	7.5	7.5	42.5	9.4	16.4	1.6	2.502.791	26.539.635	11.267.334	2.502.791
Eléctricos Industriales Ltda.	10.596.458	0.4	0.3	76.8	0.4	1.7	1.3	41.425	7.490.545	5.755.949	28.997
Eléctricos Itagüí S.A.S.	10.077.979	4.5	2.4	76.9	9.7	42.0	1.1	449.842	2.487.602	1.912.313	241.591
Electroiente S.A.	7.609.942	7.0	4.6	32.2	10.8	15.9	3.1	528.997	3.239.919	1.044.858	348.486
Electrón Colombia S.A.S.	14.278.369	-18.1	-18.1	118.6	-22.5	120.8	0.8	-2.582.619	11.509.471	13.652.412	-2.587.757
Elementos Eléctricos S.A.	16.795.600	11.1	6.1	17.3	9.8	11.9	6.0	1.866.247	10.465.875	1.813.389	1.030.665
Elmer Schneider Casa Andina S.A.S.	47.775.475	4.0	2.1	49.2	6.2	12.1	1.8	1.893.215	16.077.082	7.909.476	988.888
Empresa Distribuidora de Eléctricos Edelco S.A.S.	15.415.737	0.1	-2.2	85.1	-3.4	-22.6	1.2	14.615	10.255.128	8.727.723	-345.391
Equelect S.A.S.	44.905.911	3.0	1.1	74.5	3.1	12.0	1.3	1.329.209	16.776.717	12.499.712	512.550
Esfera Color Ltda.	9.726.534	5.8	2.0	77.1	3.4	14.8	1.4	560.041	5.635.921	4.346.668	190.630
Española S.A.	9.225.569	2.9	1.5	46.6	1.2	-0.3	0.2	262.991	10.904.293	50.882.553	133.829
Euromármol Ltda.	16.499.267	11.0	2.7	82.7	1.5	8.9	5.8	1.810.084	28.876.335	23.893.787	443.546
Eurolaza S.A.	15.688.425	0.8	0.4	60.3	1.4	3.6	1.6	120.021	4.205.698	2.535.518	59.372
Eurosieras S.A.S.	12.872.977	12.8	1.2	59.7	0.7	1.8	2.5	1.647.231	21.105.421	12.605.487	155.944
Fajobe S.A.S.	137.001.961	5.8	1.1	76.9	0.8	3.7	7.2	7.881.587	170.729.507	131.208.067	1.445.107
Feduse S.A.	51.893.907	3.5	1.0	51.2	3.0	6.1	1.7	1.821.755	17.073.698	8.747.807	503.832
Félix Torres y Cia. S.A.S.	21.719.697	1.5	0.5	90.8	0.9	10.2	1.0	319.734	10.761.529	9.775.454	101.010
Ferco Ltda. Ferreteria y Construcción	16.024.044	1.2	0.2	51.4	0.2	0.3	1.6	192.121	14.762.480	7.589.186	25.029
Ferretería Herramientas y Láminas S.A.S.	8.568.999	7.5	1.9	48.6	2.1	4.1	1.4	641.077	7.949.487	3.864.635	166.770
Fernández y Cia. S.A.	24.332.495	2.1	0.3	54.7	0.7	1.5	1.2	512.283	9.774.194	5.351.053	64.725
Ferragro S.A.S.	41.126.702	1.8	0.6	86.8	1.5	11.5	1.2	746.810	17.151.648	14.881.190	261.540
Ferrecastrillo S.A.S.	8.292.426	2.9	-7.9	46.3	-4.6	-8.5	0.6	241.176	14.278.647	6.615.159	-654.287
Ferrecores La Campiña Ltda.	13.042.245	2.0	1.1	78.5	1.5	7.1	1.1	259.445	9.738.569	7.643.671	148.238
Ferredistarco S.A.S.	59.692.667	5.9	3.3	25.6	9.5	12.7	3.3	3.496.726	20.901.775	5.346.791	1.982.765
Ferreinox Ltda.	10.397.696	4.8	1.5	76.9	3.3	14.4	1.2	497.618	4.803.830	3.693.600	160.340
Ferrelugue S.A.S.	43.138.133	5.4	1.2	66.6	2.2	6.6	1.2	2.313.567	24.139.100	16.085.602	534.270

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Ferremateriales del Caribe S.A.S. en reorganización empresarial	1.185.316	-12,0	-14,3	102,7	-6,1	226,6	8,0	-141.921	2.777.834	2.852.671	-169.591
Ferreoxi S.A.S.	19.183.079	8,1	4,6	40,7	6,4	10,7	2,0	1.562.702	13.932.599	5.675.048	886.771
Ferreplásticos Cali S.A.S.	17.681.632	6,7	4,1	50,8	6,1	12,4	1,7	1.184.562	11.756.752	5.973.371	718.567
Ferretería Andrés Martínez S.A.S.	129.609.355	4,9	2,1	75,8	4,0	16,5	1,3	6.405.453	69.146.211	52.442.803	2.756.516
Ferretería César S.A.S.	15.921.820	0,0	0,1	56,8	0,1	0,2	1,6	3.041	15.694.795	8.909.382	16.404
Ferretería El Hidrante S.A.	7.286.185	17,2	7,3	19,8	6,1	7,6	2,7	1.253.752	8.690.280	1.720.722	532.329
Ferretería Fandiño S.A.	5.377.135	5,3	3,4	9,2	1,9	2,1	4,1	283.739	9.735.368	891.467	184.119
Ferretería Ferroválvulas S.A.S.	8.440.039	14,0	3,3	56,4	1,5	3,3	4,2	1.177.489	19.165.246	10.802.481	279.482
Ferretería Godoy S.A.	19.438.958	-3,2	-9,0	59,7	-7,8	-19,4	1,1	-618.034	22.444.540	13.398.402	-1.755.310
Ferretería Imperial S.A.S.	10.458.862	4,6	0,7	32,4	0,4	0,6	2,5	476.791	18.024.129	5.836.971	71.157
Ferretería Industrial S.A.S.	30.328.757	8,2	5,2	68,2	7,0	22,1	1,3	2.480.696	22.269.145	15.188.218	1.563.980
Ferretería JRC y Cía. Ltda.	9.190.855	39,1	28,7	45,8	11,9	22,0	1,9	3.595.818	22.145.430	10.136.824	2.642.115
Ferretería La Rebaja S.A.S.	10.918.570	3,0	0,0	55,4	-0,1	-0,2	0,8	327.672	6.687.625	3.707.352	-5.085
Ferretería Los Fierros S.A.	53.487.008	1,9	0,8	67,6	3,4	10,5	1,3	1.030.913	12.206.217	8.257.454	413.092
Ferretería Luis Penagos S.A.S.	13.248.974	8,5	5,3	43,3	6,6	11,6	1,6	1.124.712	10.714.632	4.644.534	704.326
Ferretería Metropolis S.A.S.	50.495.167	4,3	0,8	67,4	0,9	2,9	1,6	2.174.151	41.487.541	27.971.376	389.149
Ferretería Multilambres Ltda.	186.902.209	4,5	1,4	76,2	2,3	9,7	1,0	8.379.357	113.255.987	86.269.318	2.613.715
Ferretería Puntalambres S.A.S.	16.618.563	3,8	1,8	79,0	1,5	7,0	1,0	637.516	20.747.314	16.385.912	306.042
Ferretería Reina S.A.	12.067.748	4,7	-4,2	27,9	-1,2	-1,6	1,8	565.996	43.467.605	12.119.381	-509.449
Ferretería San Francisco Construcciones S.A.S.	796.642	0,3	0,3	97,1	0,2	7,3	0,3	2.594	1.200.364	1.165.012	2.594
Ferretería Santa Catalina S.A.S.	11.056.144	7,4	4,4	22,1	6,2	8,0	4,0	818.011	7.859.608	1.734.524	487.730
Ferretería Sergus Ltda.	9.537.879	4,2	2,4	48,2	5,9	11,4	2,1	405.205	3.955.125	1.906.315	233.347
Ferretería Sumivale Ltda.	8.159.974	4,3	2,2	45,5	2,7	4,9	2,3	349.810	6.753.531	3.072.339	181.809
Ferretería Surtiniples Ltda.	3.333.835	13,9	0,8	61,9	0,3	0,7	1,1	464.660	10.308.497	6.380.403	26.349
Ferretería Técnica S.A.	7.121.991	5,4	1,6	44,9	1,6	3,0	2,4	383.434	7.039.231	3.160.357	115.120
Ferretería Tornillos y Abrasivos S.A.S.	11.245.320	6,7	3,6	24,3	3,9	5,2	3,6	754.129	10.194.972	2.473.248	400.077
Ferretería Tubolánimas S.A.	124.623.194	7,1	2,1	46,4	4,6	8,5	1,1	8.890.718	58.110.400	26.939.250	2.658.945
Ferretería Tuapor S.A.S.	8.219.996	6,6	2,1	36,4	1,5	2,3	2,4	544.279	11.979.363	4.355.967	175.232
Ferretería Tuapor S.A.	15.298.716	4,0	0,3	71,0	0,3	1,1	1,7	612.245	12.354.997	8.769.545	40.572
Ferreteros y Eléctricos S.A.	9.701.681	0,1	-0,4	27,2	-1,5	-2,0	3,0	8.803	2.982.374	812.539	-43.558
Ferreuniversal del Valle S.A.S.	28.219.231	12,4	5,5	43,0	7,0	12,3	2,5	3.494.328	22.327.386	9.608.688	1.560.399
Ferrocoques GM y Cía. S.A.S.	17.897.755	6,8	3,7	25,7	5,3	7,1	3,2	1.213.267	12.339.913	3.167.202	655.371
Ferroindustrial S.A.	17.213.109	4,0	2,6	8,3	3,0	3,3	6,3	696.547	14.791.882	1.232.693	448.728
Ferroaluminios S.A.S.	4.732.376	4,5	0,3	59,5	0,3	0,7	1,5	215.278	4.589.458	2.732.842	13.364
Ferropinturas del Cauca Ltda.	103.314.957	2,0	0,5	89,6	1,2	11,5	1,1	2.057.361	42.018.042	37.640.028	502.150
Ferrosvel S.A.S.	24.281.860	6,2	2,7	45,8	3,8	7,0	2,2	1.505.379	17.560.213	8.051.055	660.898
FF Soluciones S.A.	16.682.349	15,7	11,7	6,7	7,9	8,5	17,2	2.618.714	24.673.408	1.647.029	1.958.919
Fijaciones Torres S.A.	17.261.359	4,2	0,3	91,7	0,3	4,2	1,1	727.029	13.430.783	12.321.991	46.120
Fiencorcorp S.A.S.	2.888.796	-13,8	-20,3	18,6	-8,5	-10,4	1,3	-397.985	6.924.746	1.289.284	-586.849
Frangal S.A.	23.316.403	3,0	1,7	83,5	3,8	23,1	1,2	697.517	10.579.959	8.829.251	403.548
Galvacos S.A.	20.603.088	7,9	3,9	53,3	6,5	14,0	1,6	1.623.592	12.221.143	6.514.447	796.647
Garajes Prefabricados S.A.S.	8.726.415	3,1	1,5	54,6	3,7	8,2	2,8	272.933	3.512.793	1.918.325	130.770
Gaviria Moreno y Cía. Ltda.	7.174.999	7,6	2,1	82,3	1,5	8,3	1,0	543.887	10.001.202	8.232.218	147.423

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Geomembranas S.A.S.	5.624.485	9,7	4,5	50,2	6,2	12,5	2,1	544.640	4.057.027	2.035.573	253.189
Geopólimeros S.A.S.	9.722.786	3,4	-0,4	75,6	-0,5	-2,0	1,3	325.993	7.484.991	5.656.764	-36.858
Glass Class S.A.S.	4.960.267	7,3	3,3	76,1	2,5	10,5	1,9	361.084	6.467.947	4.920.312	161.765
Granada S.A.	11.319.775	4,6	1,9	34,8	1,8	2,8	3,4	517.197	11.669.449	4.056.891	215.327
Grifocentro S.A.S.	1.417.326	11,7	2,3	60,9	0,3	0,9	6,8	165.388	9.462.965	5.766.068	32.955
Grupo Alemán S.A.S. en reorganización	3.540.399	0,0	-3,2	87,4	-1,6	-12,9	1,1	1.365	7.015.420	6.134.756	-113.461
Grupo Construye S.A.S.	395.261	49,3	27,5	51,1	0,6	1,1	1,8	194.950	19.665.338	10.046.724	108.822
Grupo Décor S.A.S.	209.558.900	7,7	3,8	71,9	5,6	19,8	1,3	16.038.916	143.244.517	102.924.258	7.984.065
Grupo Dicem S.A.S. en reorganización	1.982.408	-1,5	-1,6	88,0	-2,1	-17,5	0,1	-30.074	1.506.482	1.326.298	-31.534
Grupo Empresarial Dafer S.A.	6.394.388	8,2	1,1	58,5	0,9	2,2	2,2	527.127	7.829.126	4.576.244	70.826
Grupo Empresarial Silver S.A.S.	21.682.798	6,2	4,0	13,8	12,0	13,9	7,4	1.353.369	7.207.683	991.697	862.696
Grupo Onduline Colombia S.A.S.	7.895.423	-18,7	1,4	53,6	1,6	3,4	1,4	-1.476.828	6.823.015	3.655.700	107.730
Grupo Roldán S.A.S.	36.340.284	4,3	1,1	67,5	3,0	9,3	1,5	1.548.265	13.588.199	9.169.195	410.515
Grupo San Pío S.A.S.	80.163.821	3,8	0,8	87,7	1,9	15,6	1,6	3.079.423	33.791.966	29.645.242	646.759
Guardián de Colombia S.A.S.	15.460.073	0,4	-0,4	33,9	-0,4	-0,5	2,9	59.076	18.845.951	6.392.759	-66.411
Guillermo Ochoa y Cia. S.A.	10.310.831	-2,3	-2,3	81,8	-13,8	-75,8	2,1	-233.125	1.705.582	1.394.638	-235.725
G. y J. Ferreterías S.A.	814.357.908	7,1	1,5	65,0	2,2	6,2	1,0	57.775.484	578.181.785	375.608.228	12.622.415
H. Ujeta S.A.S.	49.551.061	8,0	3,5	71,3	4,8	16,9	1,3	3.974.333	35.553.088	25.364.248	1.719.210
Hernando Orozco y Cia. S.A.S.	6.953.278	1,7	-0,3	33,1	-0,3	-0,4	2,8	118.827	7.546.947	2.496.771	-19.123
Herramientas Técnicas S.A.S.	10.707.110	3,4	1,0	15,6	1,5	1,7	6,3	363.254	7.148.236	1.115.692	104.700
Herramientas Unidas S.A.	11.510.582	12,5	5,8	51,4	8,5	17,4	5,2	1.442.153	7.897.801	4.061.715	668.173
Hierros B. y S. Ltda.	9.871.148	6,7	4,4	21,2	13,1	16,6	4,6	656.628	3.308.825	701.936	432.284
Hierros de Occidente Ferreterías S.A.S.	71.297.584	4,1	2,9	67,5	8,3	25,6	1,2	2.911.678	24.677.939	16.661.108	2.055.908
Hierros El Dorado S.A.S.	21.426.686	9,7	4,6	39,6	4,1	6,8	2,4	2.084.075	23.993.467	9.509.097	988.004
Hierros HB S.A.	159.586.589	4,6	2,4	69,9	7,4	24,6	1,3	7.335.869	52.191.023	36.473.728	3.870.800
Hierros Neiva S.A.	13.403.791	5,5	3,2	11,3	7,4	8,4	10,3	743.169	5.830.958	659.361	432.422
Hifer S.A.	17.390.833	-0,8	-4,0	77,3	-9,5	-41,8	1,3	-138.427	7.313.134	5.650.294	-695.438
IO Company S.A.S.	5.019.730	19,4	6,6	87,3	1,8	14,0	16,5	974.622	18.623.363	16.254.379	332.104
I.I. E Inter Eléctricas Ltda.	18.764.246	2,1	0,5	65,3	1,0	2,8	1,2	398.177	9.001.550	5.880.802	86.988
Invesakk Ltda.	113.264.720	14,2	2,7	49,8	2,5	5,1	5,2	16.043.131	119.881.422	59.657.938	3.052.532
Impofer Importadora de Ferretería S.A.S.	53.746.987	13,9	9,4	21,0	7,2	9,2	6,6	7.446.971	69.918.211	14.686.832	5.064.590
Impormox S.A.S.	73.468.798	6,5	1,4	66,5	2,3	7,0	1,4	4.740.964	43.847.052	29.175.717	1.023.876
Importaciones y Representaciones Moreno S.A.	8.109.829	14,5	6,5	55,1	6,1	13,6	1,2	1.172.699	8.656.489	4.771.269	528.591
Importadora Mundial Ferreteria Ltda.	9.398.304	13,0	3,5	67,7	3,1	9,5	3,4	1.220.362	10.765.870	7.288.963	328.711
Importadores Exportadores Solmaq S.A.S.	63.734.164	-1,2	-4,1	67,8	-6,5	-20,3	2,8	-769.781	39.987.403	27.114.619	-2.609.987
Importec Comercial S.A.S.	6.043.917	23,7	16,0	12,7	14,2	16,3	7,9	1.433.508	6.806.661	865.539	968.238
Industria Colombiana de Asfaltos S.A.S.	91.304.357	3,0	1,8	66,6	4,6	13,9	1,1	2.740.659	35.529.012	23.675.665	1.650.645
Industria de Ruedas Ltda.	12.655.927	5,9	2,4	71,8	3,8	13,6	2,1	742.917	7.768.991	5.579.606	298.279
Industrias Cruz Ferreterías S.A.S.	13.436.378	-9,4	-10,6	90,1	-9,6	-96,8	1,6	-1.265.338	14.882.562	13.409.254	-1.426.537
Industrias Tecnoalum S.A.S.	6.448.701	0,9	1,5	39,1	1,8	2,9	2,5	57.928	5.646.035	2.207.229	98.866
Inoxpa Colombia S.A.S.	10.151.233	10,3	5,2	59,9	6,0	14,8	1,6	1.043.214	8.906.715	5.331.599	530.019
Internacional de Eléctricos S.A.S.	157.889.218	6,1	2,8	43,9	4,9	8,8	2,8	9.603.996	90.858.783	39.903.219	4.484.641
Inversiones Primera Ltda.	69.036.945	9,5	5,9	40,6	10,5	17,6	2,0	6.545.221	38.595.659	15.668.482	4.041.688

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
ITW Colombia S.A.S.	14.928.505	24,5	15,4	4,6	8,9	9,4	16,0	3.659.847	25.752.647	1.184.864	2.302.261
JV Distribución y Soluciones de Ingeniería											
Eléctrica S.A.S.	3.799.438	0,3	0,3	70,3	0,1	0,4	26,2	11.532	9.489.150	6.667.536	11.532
Kanguroid Ltda.	0	N.D.	N.D.	40,3	-3,9	-6,5	0,3	-747.631	19.243.267	7.762.922	-747.631
La Balinera S.A.	13.166.035	12,3	-1,9	69,2	-1,3	-4,2	1,1	1.617.349	19.056.804	13.179.076	-247.234
La Distribuidora Maracaibo S.A.	14.004.736	4,4	2,4	51,0	6,9	14,0	1,8	619.296	4.842.202	2.469.478	331.695
Lamicrocentro Galúfer & Cia. S.A.S.	22.516.065	13,2	8,2	3,3	6,9	7,1	9,8	2.971.557	26.614.212	873.025	1.838.753
Láminas y Cortes Bogotá S.A.S.	4.210.406	7,2	4,1	6,5	0,9	1,0	4,5	303.209	18.756.237	1.223.951	173.622
Levallejo AZ S.A.	4.350.201	-2,8	4,0	14,6	2,1	2,5	5,5	-123.198	8.161.509	1.187.596	174.454
Listodo S.A.	10.170.618	7,9	8,3	13,4	10,0	11,6	7,5	802.964	8.379.392	1.118.768	839.749
Lugo Hermanos S.A.	17.112.963	12,3	5,8	43,0	5,4	9,5	1,9	2.096.758	18.419.177	7.914.153	997.422
M. Peñalosa y Cia. S.A.S.	23.112.556	0,7	0,5	21,0	1,8	2,2	3,6	156.070	5.937.632	1.249.828	104.380
Macorac S.A.S.	12.256.130	5,5	3,2	24,9	3,8	5,0	2,1	677.514	10.447.571	2.600.571	392.498
Madecentro S.A.S.	480.289.578	8,2	5,5	71,5	10,8	38,1	1,2	39.249.347	244.278.994	174.778.067	26.481.192
Madeflex S.A.	6.907.695	4,7	4,5	58,8	0,7	1,6	17,8	326.874	47.147.881	27.704.492	311.056
Madesa S.A.S.	4.461.120	2,3	0,2	77,8	0,4	1,8	4,7	104.282	2.183.211	1.697.896	8.779
Maeléctricos S.A.S.	16.858.553	2,1	0,7	84,2	1,2	7,8	1,2	352.006	9.923.474	8.352.427	122.606
Mármoles y Servicios S.A.S.	9.038.351	-3,4	-3,7	81,4	-2,5	-13,3	1,7	-309.963	13.578.767	11.054.125	-335.227
Maripico S.A.	104.902.608	9,3	3,8	37,1	3,0	4,8	2,3	9.758.967	130.433.373	48.381.710	3.940.607
Masisa Colombia S.A.S.	49.171.771	-13,6	-15,6	47,5	-16,1	-19,5	4,3	-6.686.072	47.685.349	8.466.012	-7.655.944
Máster Eléctrico del Valle S.A.	7.278.064	6,4	5,7	47,5	10,0	19,1	4,2	468.684	4.128.330	1.958.921	413.418
Materiales Art. S.A.S.	14.157.590	1,2	0,7	86,7	1,5	11,4	1,0	168.619	6.277.472	5.441.012	95.417
Materiales Colombia S.A.S.	14.975.483	0,0	-1,4	73,3	-1,0	-3,7	3,4	-4.217	21.162.933	15.504.617	-207.890
Materiales Construcciones Ltda.	2.145.459	4,8	2,9	62,7	3,6	9,8	2,1	103.424	1.691.855	1.060.047	61.679
Materiales El Oriente S.A.S.	16.839.114	5,4	4,0	38,4	9,4	15,3	2,5	902.878	7.121.516	2.738.089	671.895
Materiales Erno S.A.S.	158.205.516	8,1	2,5	64,4	2,8	8,0	1,3	12.745.188	139.759.196	89.997.905	3.982.958
Materiales Murillo S.A.S.	9.982.172	0,9	0,5	58,8	4,2	10,1	1,7	86.051	1.182.775	695.256	49.463
Materiales Su Construcción S.A.	43.077.881	1,9	1,1	62,7	3,4	9,1	1,2	828.753	14.448.130	9.059.984	491.071
Materiales y Herramientas Comercializadora S.A.	6.732.295	2,3	0,3	54,6	0,7	1,4	4,8	151.930	3.582.215	1.956.260	23.320
Maxitassa S.A.S.	114.539.204	5,4	2,1	48,4	4,4	8,6	1,3	6.152.432	55.260.743	26.728.101	2.440.950
Mayun S.A.S.	49.055.191	6,8	2,3	68,6	2,5	8,0	1,1	3.335.636	44.341.687	30.410.989	1.108.738
Megamateriales S.A.S.	2.245.563	-22,5	-22,5	96,1	-11,7	-30,0	0,2	-505.872	4.307.776	4.140.825	-505.872
Melexa S.A.S.	262.362.694	4,9	0,5	95,8	0,9	22,8	1,4	12.839.672	149.624.572	143.380.725	1.420.566
Metalcenter S.A.	30.213.738	0,4	0,2	52,1	0,7	1,5	2,0	123.877	8.146.712	4.243.423	57.418
Metales y Maderas del Risaralda S.A.	39.994.711	10,4	6,6	63,9	16,2	44,9	1,2	4.165.981	16.155.225	10.323.295	2.619.770
Miguel Gómez y Cia. S.A.S.	35.587.888	4,0	0,6	79,7	0,9	4,6	1,4	1.429.077	23.061.521	18.377.676	216.214
Mikonstrucciones S.A.S.	1.286.055	8,0	6,8	66,0	0,4	1,2	1,0	102.814	22.076.634	14.573.020	87.931
Mosaico Colombia S.A.S.	11.677.355	1,8	0,5	98,9	0,6	52,5	1,3	215.672	9.685.267	9.577.167	56.764
Multicentro Comercializadora de Colombia S.A.	15.620.397	2,3	1,1	59,5	3,0	7,3	1,6	366.964	5.756.411	3.422.590	170.345
Multibros Sistema Drywall S.A.S.	39.693.832	4,5	2,4	73,7	6,6	25,1	1,2	1.790.783	14.615.542	10.772.786	964.788
Mundial de Aluminios S.A.	10.170.494	-6,7	-4,8	53,5	-10,9	-23,5	1,6	-679.054	4.453.583	2.383.195	-486.504
Mundo de Tornillos S.A.	73.653.120	9,9	5,8	28,7	7,7	10,8	2,7	7.289.211	55.458.507	15.924.080	4.288.188
Mundo Alianza S.A.	21.235.829	2,6	0,4	75,5	1,4	5,6	1,3	547.244	5.384.135	4.064.202	74.338
Nacional de Eléctricos HH Ltda.	100.975.554	5,9	3,1	42,5	4,7	8,1	2,4	6.007.653	67.817.302	28.794.016	3.169.443

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Nacional de Eléctricos L.J y Cia. Ltda.	5.403.805	5,2	3,3	23,8	5,4	7,0	4,2	278.367	3.379.961	803.243	180.951
Negocios Familiares Integrados S.A.S.	10.326.077	4,1	2,6	64,5	4,6	12,9	2,5	419.565	5.976.532	3.857.038	272.867
Néstor Bravo S.A.	11.025.124	9,5	4,4	47,9	7,0	13,3	1,9	1.051.904	6.952.094	3.327.564	483.565
Netarim Colombia Ltda.	17.336.090	-9,5	-10,7	108,8	-8,6	97,9	0,9	-1.640.547	21.442.310	23.332.163	-1.850.549
Nexxo International Group S.A.S.	1.016.341	-5,9	14,2	78,2	3,8	17,6	1,2	-60.199	3.755.654	2.936.439	144.052
Nogo Boyacá Ltda.	8.568.591	-2,5	-2,8	32,0	-7,9	-11,7	2,7	-214.637	3.022.703	967.151	-239.582
Nuevo Aceros S.A.S.	4.624.547	0,5	-0,8	49,3	-1,2	-2,4	2,7	21.383	2.902.222	1.429.645	-35.430
Nunueña S.A.S.	45.066.184	1,2	0,8	68,4	1,7	5,4	1,4	541.254	20.252.719	13.843.536	348.839
Obiprosa Colombia S.A.S.	40.967.496	4,7	0,7	52,8	0,5	1,1	1,9	1.928.409	52.833.092	27.907.285	266.915
Organización Fertatio S.A.S.	27.356.207	4,7	1,7	69,6	3,6	11,9	3,3	1.280.873	12.605.368	8.777.601	456.699
Panelco S.A.	7.342.726	-0,2	-0,4	85,7	-1,2	-8,3	1,1	-11.920	2.493.683	2.136.546	-29.801
Paraconstruir S.A.S.	42.322.573	1,0	0,2	40,1	0,8	1,3	2,4	408.628	9.818.565	3.936.986	77.966
Pedro Sánchez R. S.A.S.	19.717.102	11,8	8,1	21,0	6,0	7,6	5,6	2.336.278	26.693.590	5.616.918	1.606.835
Pintubler de Colombia S.A.	38.185.825	6,0	6,0	60,9	5,5	14,1	0,5	2.306.244	41.714.792	25.403.987	2.306.244
Pinturas y Yesos S.A.	23.461.343	1,5	0,7	70,8	2,2	7,4	1,0	354.784	7.438.466	5.264.060	160.020
Pisende S.A.S.	71.902.521	4,9	1,6	78,1	8,4	38,4	1,5	3.526.744	14.024.326	10.955.357	1.177.306
Pisos y Enchapes Eurocaribe S.A.S.	9.568.148	-0,5	1,1	78,5	2,8	13,0	1,2	-47.276	3.654.930	2.870.945	101.704
Placenteros Maciza Colombia S.A.S.	14.882.996	3,1	-25,9	98,6	-97,6	-6.944,9	1,0	465.405	3.948.900	3.893.404	-3.854.120
Proarca Colombia S.A.S.	13.914.836	6,0	6,0	79,9	6,8	33,6	5,7	832.079	12.297.565	9.823.964	832.079
Procentros Gestelondo Barrera y Cia. S.A.S.	9.901.962	-0,4	-2,1	80,8	-8,0	-41,6	0,6	-38.170	2.644.037	2.137.024	-211.113
Productos de Caucho y Lona S.A.S.	25.577.635	9,3	3,5	54,2	3,1	6,8	1,7	2.387.981	28.386.556	15.378.019	890.668
Promaderas Colombia S.A.S.	11.429.059	1,0	2,4	80,3	3,1	15,6	1,5	112.084	9.039.991	7.258.197	277.856
Reinaldo Navarro S.A.S.	6.693.697	4,2	4,9	64,1	4,5	12,5	7,9	283.290	7.275.831	4.663.493	327.615
Relieve Colombia S.A.S.	550.088	8,6	3,6	68,7	2,3	7,5	2,7	47.407	857.498	589.427	20.039
Repares S.A.	21.564.829	4,7	2,0	54,8	4,9	10,9	1,8	1.009.212	8.868.235	4.856.549	436.166
Rimac Ltda.	5.394.311	1,3	0,3	23,9	0,6	0,8	8,7	70.704	2.503.983	599.062	14.656
Representaciones Industriales RDV Ltda.	6.198.282	19,8	12,7	7,1	8,7	9,4	8,3	1.226.950	9.030.894	638.293	786.102
Resinaplast Pirtumax Ltda.	1.199.372	2,1	2,1	92,4	0,3	3,7	1,1	24.959	8.826.493	8.153.014	24.959
RG Distribuciones S.A.	73.971.942	5,7	2,7	49,3	5,2	10,3	3,1	4.234.252	38.162.554	18.806.242	1.991.797
Rimalex y Cia. Ltda.	8.577.966	9,4	0,8	79,1	1,3	6,0	2,5	809.932	5.292.659	4.188.245	66.700
Roberto Salazar y Asociados S.A.	5.855.405	5,6	3,1	15,7	9,5	11,2	6,3	330.268	1.920.505	301.438	181.985
Rodar Ltda. Construcciones	17.271.139	17,0	4,1	80,4	3,7	18,9	1,1	2.929.636	19.115.816	15.377.042	708.138
Rojas Hermanos S.A.S.	29.123.191	7,9	3,6	34,1	3,5	5,3	1,4	2.288.756	29.691.902	10.121.352	1.034.613
Rueda Garzón S.A.S.	6.648.810	5,1	3,0	45,0	10,2	18,6	2,0	341.166	1.960.615	882.477	200.815
Safe Colombiana S.A.	0	N.D.	N.D.	457,1	-1,5	0,4	0,3	-1.864	120.375	550.188	-1.864
Samm Colombia S.A.S.	7.160.346	15,1	9,4	85,5	5,8	40,0	1,2	1.078.152	11.588.354	9.908.216	671.608
Santiago Plaza S.A.	21.539.525	7,7	5,2	65,1	10,6	30,5	1,4	1.665.324	10.552.849	6.869.646	1.123.430
Savake Colombia S.A.S.	12.712.750	-20,4	-21,0	98,9	-17,7	-1.645,3	1,2	-2.588.311	15.105.194	14.942.937	-2.669.678
Segar S.A.	41.498.436	9,1	3,3	34,4	3,7	5,6	1,6	3.760.095	37.351.679	12.839.560	1.370.696
Servicienos de Colombia S.A.S.	14.384.992	6,6	2,1	69,8	3,5	11,5	1,5	951.566	8.696.697	6.068.790	302.158
Serviciopiles y Mangueras del Llano Ltda.	4.682.956	11,5	3,5	39,3	2,2	3,7	1,8	538.929	7.273.098	2.861.089	162.789
Servimezclas Center y Cia. Ltda.	7.342.400	6,3	3,0	35,5	3,7	5,8	5,0	464.339	5.981.499	2.125.535	222.615
Sherwin Williams Colombia S.A.S.	6.873.091	-25,0	-35,3	103,0	-31,4	1.057,6	0,9	-1.720.482	7.725.265	7.954.750	-2.427.145

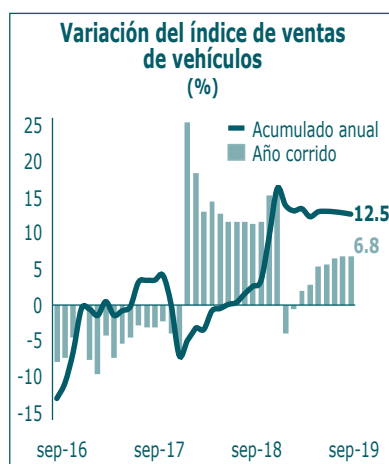
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Sigma Enertel S.A.S.	8.094.001	1.8	0.6	64.4	1.1	3.0	1.7	149.523	4.396.932	2.829.859	47.410
Sistemas Técnicos de Encofrados Sten Colombia S.A.S.	27.208.567	5.9	3.0	99.2	1.8	219.8	0.6	1.609.494	45.217.022	44.844.618	818.538
Sivaltriplex S.A.S.	27.318.318	4.9	2.8	10.8	11.0	12.3	6.0	1.330.931	6.988.335	752.934	767.488
Sociedad Ferretera de Comercio S.A.	57.687.702	1.5	0.6	59.1	2.0	4.9	1.4	874.647	17.930.233	10.594.823	360.214
Soelco S.A.S.	8.418.736	0.8	-2.0	30.9	-0.9	-1.3	1.5	67.388	18.061.909	5.581.901	-164.487
Soldaduras Industriales S.A.S.	18.508.207	13.0	7.7	26.1	11.7	15.8	3.6	2.401.047	12.161.689	3.171.586	1.421.567
Soluciones Tubulares S.A.	27.642.513	2.9	1.0	78.8	2.4	11.5	1.1	807.088	11.728.113	9.240.039	285.109
Soto García y Cía. S. en C.	15.645.142	14.8	7.9	39.7	16.8	27.9	2.2	2.312.535	7.364.022	2.926.001	1.236.852
Steckel Aceros S.A.S.	245.876.812	1.9	-1.9	84.4	-2.3	-14.7	1.4	4.759.179	204.847.926	172.959.805	-4.692.991
Steel Pipe Internacional S.A.	1.809.945	-16.5	-29.3	71.7	-5.9	-20.8	92.3	-298.128	8.990.553	6.445.511	-530.007
Sumatec S.A.S.	179.817.103	5.7	1.3	83.0	2.0	11.5	1.2	10.329.238	124.036.704	103.010.531	2.423.117
Suministros Industriales de Colombia S.A.S.	9.131.616	20.8	15.5	52.0	18.7	38.9	2.4	1.897.298	7.592.060	3.944.915	1.417.786
Surfiterreñas S.A.S.	24.647.676	2.9	1.8	36.7	3.0	4.8	2.6	722.602	15.026.264	5.521.282	453.787
Surtir Mayorista S.A.	23.157.341	2.6	5.9	57.0	12.1	28.1	3.2	602.232	11.258.485	6.416.393	1.358.717
Syntex Colombia S.A.S.	5.338.407	-2.9	-5.2	181.5	-6.2	7.6	2.7	-157.466	4.447.941	8.072.624	-275.388
Talton Internacional S.A.S.	18.196.143	12.3	3.8	92.6	4.1	54.9	1.1	2.234.796	17.166.045	15.896.505	696.416
Techos S.A.S.	11.971.188	1.8	1.1	38.3	3.3	5.3	3.0	214.964	3.952.383	1.515.329	129.655
Tecnología Industrial de Aguas S.A.S.	7.774.023	5.5	5.5	12.4	7.8	9.0	7.5	429.279	5.472.340	679.046	429.279
Tecnologías de Conducción y Control TCI S.A.	26.115.337	4.3	2.9	44.4	1.6	2.8	3.5	1.133.816	48.719.470	21.615.428	765.571
Tecnopinturas S.A.S.	758.764	-61.4	-64.6	77.5	-9.7	-43.1	0.9	-465.637	5.040.575	3.904.965	-490.014
Tecsil S.A.	9.994.479	7.9	4.1	30.8	6.9	9.9	2.3	784.923	5.947.191	1.829.352	407.843
Termoval S.A.S.	7.331.594	18.2	12.2	37.5	6.4	10.2	1.6	1.337.929	14.059.242	5.274.305	896.412
Temilum Colombia S.A.S.	956.858.000	0.4	-2.4	60.2	-2.3	-5.7	0.8	3.564.708	1.001.095.239	602.792.879	-22.561.703
Texcol S.A.S.	10.043.584	1.7	1.7	54.3	5.2	11.4	2.4	175.201	3.364.251	1.827.602	175.201
Tocar S.A.	30.235.098	2.4	1.6	55.3	3.7	8.3	1.6	714.401	12.950.768	7.159.460	481.891
Todaco S.A.S.	29.061.257	8.7	3.5	39.2	4.9	8.0	1.5	2.533.312	20.773.895	8.141.289	1.014.641
Todo para Construcciones S.A.	13.117.084	4.2	2.7	28.4	10.0	14.0	3.5	550.305	3.501.253	996.064	350.475
Tomillos y Partes Plaza S.A.	49.393.782	15.6	7.6	55.9	5.9	13.4	1.5	7.693.357	62.974.414	35.193.699	3.735.337
Trefilados de Colombia S.A.S.	101.059.023	3.7	2.1	83.6	2.7	16.3	4.8	3.689.468	81.051.892	67.796.539	2.154.043
Treliados de Colombia S.A.S.	14.396.748	5.7	2.2	74.1	4.3	16.6	1.3	822.585	7.198.852	5.331.517	310.606
Tu Casa S.A.S.	108.548.821	9.0	2.7	68.8	1.8	5.8	1.9	9.715.356	159.702.871	109.854.484	2.892.980
Tuvacol S.A.	41.042.314	1.6	-0.2	77.4	-0.5	-2.1	1.8	675.373	19.616.100	15.179.742	-95.104
Unifel S.A.	10.189.121	5.1	2.5	41.8	2.3	4.0	3.2	514.977	11.118.557	4.647.267	257.704
Universal de Tomillos S.A.S.	7.276.441	2.6	1.4	30.4	0.9	1.2	6.7	191.334	12.017.625	3.654.799	102.956
Universal de Vidrios Colombia S.A.S.	8.800.265	0.5	0.6	69.7	2.7	8.8	1.4	44.592	1.846.068	1.286.537	49.449
Válta S.A.S.	20.928.263	6.0	3.9	34.9	3.8	5.8	1.8	1.251.768	21.517.748	7.503.213	814.553
Vidriera Universal Avello Riveros & Cía. S.A.S.	58.224.128	5.8	3.1	48.5	7.0	13.6	2.0	3.377.108	25.679.339	12.464.829	1.795.898
Vidrio Andino Colombia Ltda.	5.643.739	-7.3	1.6	62.2	2.3	6.1	1.2	-410.878	3.928.869	2.444.504	90.583
Vidrios Club Uno S.A.S.	26.532.928	12.2	8.1	35.7	15.3	23.8	1.4	3.248.305	13.995.313	4.998.584	2.140.729
Vidrios de la Sabana S.A.S.	12.498.165	4.7	1.8	58.5	1.6	3.8	1.7	588.486	14.012.715	8.203.806	218.950
Watertech Colombia Sucursal Colombia	20.184.488	2.9	1.4	60.2	1.6	3.9	1.9	578.810	18.278.625	11.007.835	283.917
Watertech Lasse S.A.S.	24.750.466	7.3	2.9	56.6	5.0	11.6	1.6	1.817.564	14.520.409	8.218.007	728.946

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

VEHÍCULOS Y REPUESTOS

VENTAS

Las ventas al por menor de vehículos registraron una recuperación en el último año con corte a septiembre de 2019, expandiéndose a ritmos del 12.5% anual frente al 2.5% observado un año atrás. Este resultado se explica principalmente por: i) el buen dinamismo del consumo de los hogares (4.7% entre enero-septiembre de 2019 vs. 3.6% un año atrás); ii) la favorabilidad en las tasas de interés de los créditos de consumo (con una tasa promedio del 17% en 2019 vs. 18% un año atrás); iii) los menores aranceles a vehículos importados de Canadá, Estados Unidos, la Unión Europea, Argentina (28.000 cupos) y Brasil (50.000 cupos); y iv) el crecimiento más moderado de los precios de los combustibles (4.2% anual a septiembre de 2019 vs. 6.7% un año atrás), de la mano del decrecimiento de los precios del petróleo (-10.4% en lo corrido del año a septiembre vs. +39% un año atrás), lo cual parece estar compensando los incrementos en los precios derivados de la devaluación promedio del 12% anual en 2019.



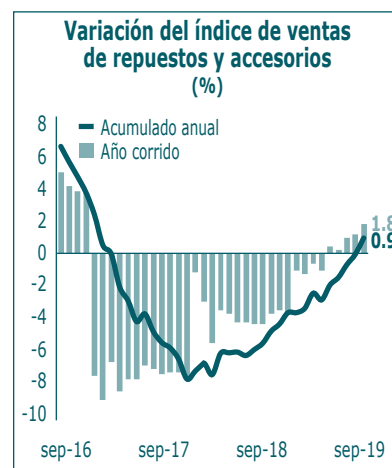
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

De acuerdo con cifras de Andemos, la recuperación de las ventas al por menor de vehículos se ha visto reflejada en el número de vehículos matriculados, que alcanzaron las 266.000 unidades en el acumulado en doce meses a septiembre (+9.9% vs. -2% un año atrás). Allí los vehículos de origen nacional representaron el 27% del mercado (vs. 30% un año atrás), lo cual refleja cómo los importados

han venido ganando participación a pesar de la devaluación observada en lo corrido del año.

De manera similar, las ventas minoristas de repuestos y autopartes registraron una recuperación en el último año con corte a septiembre de 2019, creciendo a tasas moderadas del +0.9% anual frente al -5.6% observado un año atrás. Esta dinámica obedeció a: i) la mejor dinámica económica, especialmente por parte de los hogares (según lo comentado); ii) un incremento en la demanda por repuestos y autopartes por cuenta del mayor uso de vehículos (derivado del incremento de aplicaciones de transporte tipo Uber, Beat o Didi); y iii) el efecto estadístico a favor del sector luego de dos años registrando contracciones en las ventas de repuestos y autopartes.

Según las cifras de Asopartes, continúan pesando en contra del desempeño del sector temas de seguridad y contrabando. En efecto, los robos de vehículos se incrementaron un 6% en el primer trimestre de 2019, donde parece ser que la situación de orden social en Venezuela ha convertido a dicho país en un destino ideal para las partes originadas de los robos-deshuesamientos. Por otro lado, el gremio reportó que el contrabando de repuestos al mercado de Colombia se acerca a valores de US\$2.800 millones, lo cual implica que aún queda mucho por hacer en esta materia.

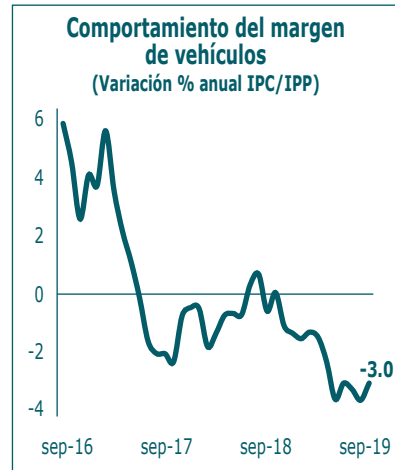


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

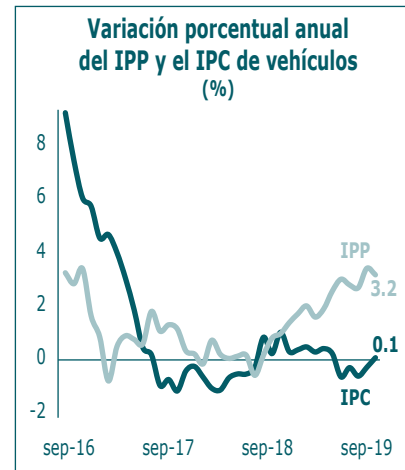
PRECIOS Y MARGEN

El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de los ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios al Productor (IPP).

En el caso de las empresas comercializadoras de vehículos, el margen se deterioró en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del -3% anual (vs. -0.6% un año atrás). Este resultado obedeció tanto a un menor crecimiento de los ingresos (vía IPC) del 0.1% anual en el período de análisis (vs. 0.3% de un año atrás), como a un aumento en los costos (vía IPP) del 3.2% (vs. 0.8%). Dicho incremento en los costos se explica en alguna medida por la devaluación promedio del 12% observada en 2019, aunque ello solo se estará transfiriendo a los usuarios en la medida en que los concesionarios evacuen las existencias de meses anteriores (pagadas a una tasa de cambio menor).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

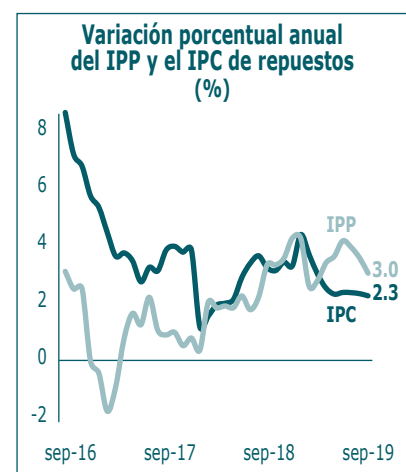


Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

En el caso de las empresas comercializadoras de repuestos y autopartes, el margen se deterioró en el último año con corte a septiembre de 2019, con variaciones del -0.8% anual (vs. -0.1% un año atrás). Este resultado obedeció a un menor crecimiento de los ingresos (vía IPC), ubicándose en el 2.3% anual en el período de análisis (vs. 3.2% de un año atrás), lo cual no logró ser contrarrestado por el menor crecimiento de los costos (vía IPP) del 3% (vs. 3.3%). Dicho resultado se explica por la mayor devaluación (según lo comentado), pero en este sector ya se ha evidenciado algo de transferencia al usuario final, ello se explica por una preponderancia de Pymes en el sector de repuestos y autopartes, caracterizándose este tipo de empresas por tener menores inventarios, necesitando ajustar sus costos más rápidamente.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.



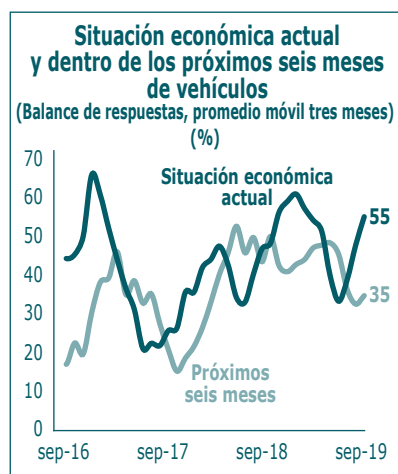
Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

OPINIÓN DE LOS EMPRESARIOS

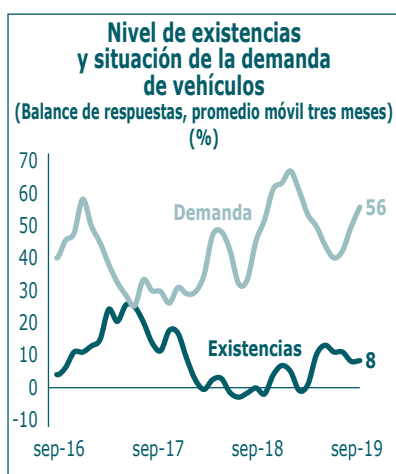
• VEHÍCULOS

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de vehículos mejoró en el último año. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 55% (promedio móvil de tres meses) al corte de septiembre de 2019, nivel superior al 47% observado un año atrás. Esta mejora en el balance de respuestas obedeció al mayor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 53% al 59% en el período de referencia. Ello se sumó al menor porcentaje de respuestas desfavorables, disminuyendo del 6% al 4% en dicho período.

Por el contrario, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses mostró un deterioro en septiembre de 2019, con un balance de respuestas del 35% (promedio móvil de tres meses), nivel inferior al 44% observado un año atrás. Este resultado se explica por el menor porcentaje de respuestas favorables, pasando del 50% al 44% en el período de referencia. Allí también jugó el mayor porcentaje de respuestas desfavorables, aumentando del 6% al 9% en dicho período. Allí estarían jugando factores como: i) la menor demanda por vehículos a la que se enfrentará el sector en la medida en que se ajusten los precios por cuenta de la mayor devaluación; y ii) los impactos negativos que pueda tener sobre la recuperación económica del país la incertidumbre macrofinanciera global derivada de las tensiones comerciales globales.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

Por su parte, la percepción de demanda de los comercializadores ha mostrado resultados positivos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 56% en septiembre de 2019, nivel superior al 45% observado un año atrás. Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron una demanda favorable, pasando del 54% al 60% en el período de análisis; y ii) un menor porcentaje de empresarios que señalaron una demanda desfavorable, pasando del 8% al 4%.

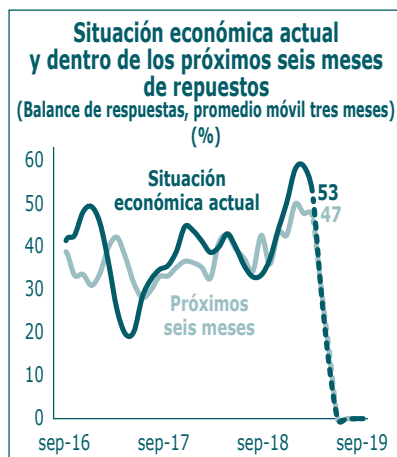
Paradójicamente, pese a esos mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron un incremento en septiembre de 2019, ubicándose el balance de respuestas en el 8% (vs. niveles nulos un año atrás), lo cual sugiere una mayor acumulación de inventarios. Ello respondió a: i) un mayor porcentaje de empresarios que percibieron un incremento en sus existencias, pasando del 11% al 13% en el período de referencia; y ii) un menor porcentaje de empresarios que señalaron una desacumulación de inventarios, pasando del 11% al 5%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de septiembre de 2019, cabe mencionar: i) la rotación de cartera, con un porcentaje de respuestas del 14% en el promedio móvil de tres meses (vs. 12% un año atrás); ii) los costos financieros, con un porcentaje de respuestas del 13% (vs. 17%); y iii) el abastecimiento de productos extranjeros, con un porcentaje de respuestas del 10% (vs. 11%). Nótese cómo las afectaciones relacionadas con los costos financieros han venido disminuyendo de la mano de la política monetaria expansiva del Banco de la República, que tiene un mayor grado de transmisión sobre los créditos corporativos (evidenciándose disminuciones en la tasa de interés de los créditos corporativos por más de 300pb desde finales de 2016).

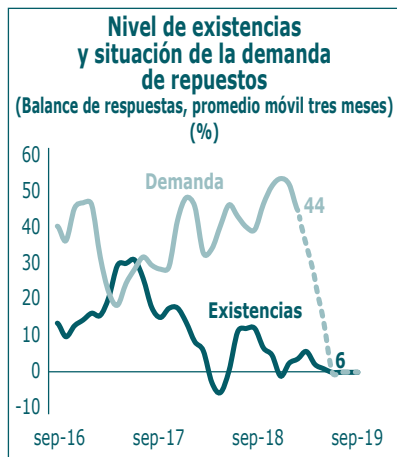
• REPUESTOS Y AUTOPARTES

De acuerdo con la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, la percepción sobre la situación económica de los empresarios del sector de repuestos y autopartes mejoró hasta marzo de 2019, fecha a partir de la cual se dejó de reportar información para este sector. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 53% (promedio móvil de tres meses) al corte de marzo de 2019, nivel superior al 39% observado un año atrás.

Asimismo, la percepción de los empresarios sobre la situación económica en los próximos seis meses se recuperó en marzo de 2019



El sector no reportó información desde marzo de 2019.
 Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.



El sector no reportó información desde marzo de 2019.
 Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

con un balance de respuestas del 47% (promedio móvil de tres meses), nivel superior al 33% observado un año atrás.

Por su parte, la percepción de demanda de los comercializadores mostró resultados positivos. En efecto, el balance de respuestas se ubicó en el 44% en marzo de 2019, nivel superior al 33% observado un año atrás. Sin embargo, pese a esos mayores niveles de demanda, los indicadores de existencias mostraron estabilidad en el período de referencia, manteniéndose el balance de respuestas en el 6%.

Por último, entre los principales problemas que percibieron los empresarios al corte de marzo de 2019, cabe mencionar: i) la rotación de cartera, con un porcentaje de respuestas del 17% en el promedio móvil de tres meses (vs. 16% un año atrás); ii) la baja demanda, con un porcentaje de respuestas del 15% (vs. 21%); y iii) el abastecimiento de productos extranjeros, con un porcentaje de respuestas del 13% (vs. 12%).

PERSPECTIVAS

El sector de vehículos mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias a: i) el buen dinamismo del consumo de los hogares; ii) la favorabilidad en las tasas de interés de los créditos de consumo; iii) los menores aranceles a vehículos importados; y iv) un crecimiento más moderado de los precios de los combustibles (como consecuencia del decrecimiento de los precios del petróleo), que parece

estar compensando los incrementos en los precios derivados de la devaluación del 12% de 2019.

Prospectivamente, para 2020 el desempeño del sector comercial de vehículos se verá favorecido por elementos regulatorios y estacionales. En efecto, los TLCs con Estados Unidos, Europa y Corea del Sur continuarán con su programa de desmonte arancelario hasta 2021-2025, lo cual implicará reducciones en los costos, impulsando así la demanda. Por otro lado, el Ministerio de Transporte expidió la Resolución 5304 de 2019, con la cual se pone en marcha el Programa de Modernización de Vehículos de Carga (PMVC), mediante el cual se espera renovar 20.000 vehículos de carga (otorgando subsidios entre \$30-\$100 millones para quienes chatarricen su actual vehículo). Adicionalmente, en 2020 se volverá a realizar la Feria del Automóvil (de periodicidad bienal), la cual ha tenido un efecto estadístico favorable para el desempeño de las ventas de vehículos.

No obstante, el sector comercial de vehículos estará enfrentando riesgos referentes a: i) el elevado nivel de apalancamiento de los hogares (alcanzando picos históricos del 40% en la relación deuda/ingreso disponible) y el incremento en la tasa de desempleo (que habría cerrado el año 2019 en niveles del 10.5%-11%), lo que podría ralentizar no solo la recuperación económica, sino también reducir la capacidad de compra de los hogares (particularmente de bienes durables); ii) el incremento en los precios que pueda tenerse por cuenta de las devaluaciones promedio del 12% en 2019 y del 4% pronosticadas para 2020; y iii) las implicaciones que pueda tener sobre la demanda de vehículos el Decreto de permiso especial que permite pagar \$4 millones/año para evitar la restricción del Pico y Placa en Bogotá, pudiendo esto afectar las ventas de segundo vehículo.

Con base en todo lo anterior, Anif prevé que el sector de vehículos se mantendrá dinámico para el cierre del año 2019, con crecimientos del 8% (vs. 16.1% en 2018), donde el último trimestre del año se verá algo afectado por la no-realización de la Feria del Automóvil (evidenciándose crecimientos de las unidades matriculadas del +7.7% en diciembre de 2018 vs. -6.1% un año atrás). Para 2020, Anif pronostica que el sector se desacelere levemente hacia expansiones del 5%, aunque todavía en niveles favorables.

El sector de repuestos y autopartes también mostró una recuperación a lo largo del año 2019, gracias a: i) la mejor dinámica económica, especialmente por parte de los hogares (según lo comentado); ii) un incremento en la demanda por repuestos y autopartes

por cuenta del mayor uso de vehículos (derivado del incremento de aplicaciones de transporte tipo Uber, Beat o Didi); y iii) el efecto estadístico a favor del sector luego de dos años registrando contracciones en las ventas de repuestos y autopartes.

Prospectivamente, el crecimiento del sector de vehículos (según lo comentado) estaría soportando un crecimiento moderado del sector de repuestos y autopartes. Ello no sería completamente compensado por el decrecimiento de la demanda por repuestos y autopartes que se derivaría del PMVC y la renovación de la flota de transporte público de Bogotá (con buses con más de 1 millón de kilómetros).

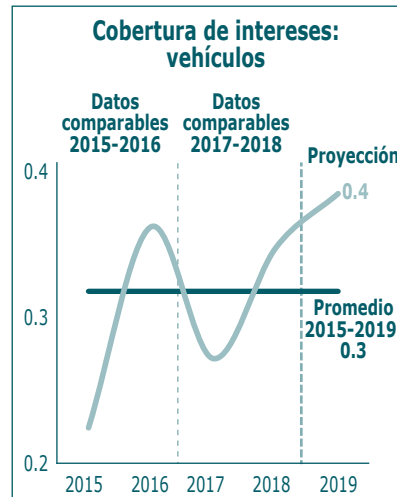
Con base en lo anterior, Anif prevé una recuperación del sector de repuestos y autopartes para el cierre del año 2019, con crecimientos moderados del +1.2% (vs. -3.7% en 2018). Para 2020, Anif pronostica que continúe esa tendencia de recuperación hacia expansiones del 2%.

RIESGO FINANCIERO

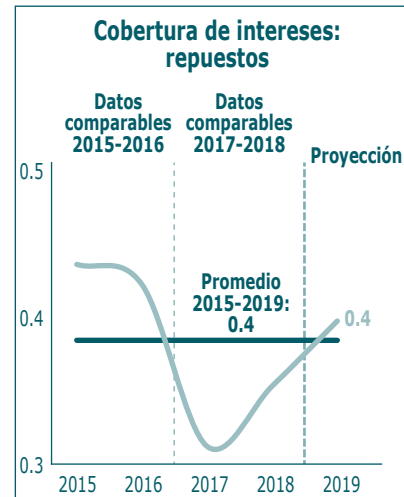
Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en el cociente entre la utilidad operacional y los intereses corrientes, y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de la deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

El indicador de cobertura de intereses del sector de vehículos llegó a valores de 0.35 en 2018 (vs. 0.27 en 2017), lo cual sugiere niveles de utilidad aún insuficientes para cubrir los costos de endeudamiento. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura de intereses mejore frente al nivel de 2018, ubicándose en valores de 0.38. Con ello, la utilidad operacional continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.

El indicador de cobertura de intereses del sector de repuestos y autopartes llegó a valores de 0.35 en 2018 (vs. 0.31 en 2017), lo cual sugiere niveles de utilidad aún insuficientes para cubrir los costos de



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

endeudamiento. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura de intereses mejore frente al nivel de 2018, ubicándose en valores de 0.4. Con ello, la utilidad de la operación continuará siendo insuficiente para cubrir los intereses de la deuda de los empresarios del sector.

SITUACIÓN FINANCIERA

• VEHÍCULOS

Rentabilidad. El sector comercial de vehículos registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017. El margen operacional aumentó al 4% en 2018 (vs. 3.7% en 2017), superior al promedio comercial (3.3%); y el margen de utilidad neta se incrementó al 1.5% (vs. 1%), por encima del promedio comercial (1%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al 2.5% en 2018 (vs. 1.6% en 2017), superior al promedio comercial (1.6%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al 6.6% (vs. 4.2%), por encima del promedio comercial (4.2%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector comercial de vehículos se mantuvieron inalterados en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales fueron 1.7 veces el activo (similar a 2017), superior al promedio comercial (1.6 veces); y 1.2 veces el costo de las ventas (similar a 2017), inferior al promedio comercial (1.3 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de vehículos presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente se mantuvo inalterada en 1.3 veces en 2017-2018, equivalente al promedio comercial (1.3 veces). Asimismo, el indicador de rotación de cuentas por cobrar no registró cambios, ubicándose en 41 días en 2017-2018, inferior al promedio comercial (61 días). Por su parte, se registró una mejora en el indicador de rotación de cuentas por pagar, aumentando a 48 días en 2018 (vs. 46 días en 2017), inferior al promedio comercial (95 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores. Por el contrario, el capital de trabajo como proporción del activo disminuyó al 14% (vs. 15.1%), superior al promedio comercial (12.9%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector comercial de vehículos mostraron una disminución en 2018 respecto a lo observado en 2017. En efecto, la razón de endeudamiento se ubicó en el 61.9% en 2018 (vs. 62.7% en 2017), superior al promedio comercial (61.3%). De manera similar, el apalancamiento financiero disminuyó al 16.7% en 2018 (vs. 17.9% en 2017), por encima del promedio comercial (16.4%); y la deuda neta lo hizo al 9.4% (vs. 12%), cifra equivalente al promedio comercial (9.4%).

● REPUESTOS Y AUTOPARTES

Rentabilidad. El sector comercial de repuestos y autopartes registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017. El margen operacional aumentó al 6.2% en 2018 (vs. 5.9% en 2017), superior al promedio comercial (3.3%); y el margen de utilidad neta se incrementó al 3.7% (vs. 2.7%), por encima del promedio comercial (1%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al 4% en 2018 (vs. 2.9% en 2017), superior al promedio comercial (1.6%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al 9.4% (vs. 6.7%), por encima del promedio comercial (4.3%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector comercial de repuestos y autopartes se mantuvieron inalterados en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales fueron 1.1 veces el activo (similar a 2017), inferior al promedio comercial (1.6 veces); y 1.4 veces el costo de las ventas (similar a 2017), superior al promedio comercial (1.2 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de repuestos y autopartes presentaron resultados favorables en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente se incrementó en 1.6 veces en 2018 (vs. 1.5 veces en 2017), superior al promedio comercial (1.3 veces). El indicador de rotación de cuentas por cobrar se redujo a 87 días en 2018 (vs. 89 días en 2017), superior al promedio comercial (57 días), lo cual sugiere una mayor agilidad en la recuperación de cartera; al mismo tiempo, se evidenciaron mejoras en el indicador de rotación de cuentas por pagar, aumentando a 109 días en 2018 (vs. 102 días en 2017), superior al promedio comercial (87 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores. De manera similar, el capital de trabajo como proporción del activo aumentó al 25.7% (vs. 22.5%), superior al promedio comercial (12.4%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector comercial de repuestos y autopartes mostraron un incremento en 2018 respecto a lo observado en 2017. En efecto, la razón de endeudamiento se ubicó en el 57.6% en 2018 (vs. 56.7% en 2017), inferior al promedio comercial (61.5%). De manera similar, el apalancamiento financiero aumentó al 17.9% en 2018 (vs. 15.9% en 2017), por encima del promedio comercial (16.3%); y la deuda neta lo hizo al 12% (vs. 11%), cifra superior al promedio comercial (9.3%).

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)			
Encuesta Anual de Comercio 2018- Dane*			
Vehículos automotores y motocicletas		Partes, piezas y accesorios	
Número de empresas	250	Número de empresas	497
Participación	2.5%	Participación	4.9%
Ventas (\$ miles)	25.451.163.659	Ventas (\$ miles)	5.907.688.220
Participación	9.4%	Participación	2.2%
Costo de ventas (\$ miles)	21.167.792.550	Costo de ventas (\$ miles)	4.238.420.662
Participación	10.0%	Participación	2.0%
Número de empleados remunerados	28.480	Número de empleados remunerados	17.810
Participación	4.9%	Participación	3.0%
Remuneración/Ventas	4.3%	Remuneración/Ventas	9.4%
Costo de ventas/Ventas	83.2%	Costo de ventas/Ventas	71.7%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2019				
Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual acumulado en doce meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Vehículos				
Índice de ventas reales	109.9	12.5	16.1	2.5
Repuestos				
Índice de ventas reales	113.5	0.9	-3.7	-5.6
Ventas	Dato Septiembre-19	Variación % anual		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Vehículos				
IPC	99.9	0.1	0.4	0.3
IPP	102.0	3.2	1.7	0.8
Índice del margen real	0.8	-3.0	-1.3	-0.6
Repuestos				
IPC	102.2	2.3	3.3	3.2
IPP	101.4	3.0	4.3	3.3
Índice del margen real	0.8	-0.8	-0.9	-0.1

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Vehículos y repuestos (Cifras básicas)				
Coyuntura - Septiembre de 2018				
Encuesta de Opinión	Dato Septiembre-19	Promedio móvil tres meses		
		Septiembre-19	Diciembre-18	Septiembre-18
Vehículos				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	9	8	7	0
Situación actual de la demanda	54	56	63	45
Situación económica actual	50	55	59	47
Situación económica próximos seis meses	50	35	41	44
Repuestos y autopartes				
Balance de respuestas:				
Nivel actual de existencias	N.D.	N.D.	-1	12
Situación actual de la demanda	N.D.	N.D.	54	40
Situación económica actual	N.D.	N.D.	50	33
Situación económica próximos seis meses	N.D.	N.D.	43	43

Fuente: cálculos Anif con base en Fedesarrollo.

El sector de repuestos y autopartes dejó de reportar información a partir de marzo de 2019.

Indicadores financieros - Vehículos				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	3.7	4.0	3.3
	Margen de utilidad neta (%)	1.0	1.5	1.0
	Rentabilidad del activo (%)	1.6	2.5	1.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	4.2	6.6	4.2
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.7	1.7	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.3	1.3	1.3
	Rotación CxC (días)	41.1	40.8	60.9
	Rotación CxP (días)	45.8	47.9	94.9
	Capital de trabajo/Activo (%)	15.1	14.0	12.9
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	62.7	61.9	61.3
	Apalancamiento financiero (%)	17.9	16.7	16.4
	Deuda neta (%)	12.0	9.4	9.4

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 360 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros - Repuestos y autopartes				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	5.9	6.2	3.3
	Margen de utilidad neta (%)	2.7	3.7	1.0
	Rentabilidad del activo (%)	2.9	4.0	1.6
	Rentabilidad del patrimonio (%)	6.7	9.4	4.3
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.1	1.1	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.4	1.4	1.2
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.5	1.6	1.3
	Rotación CxC (días)	89.3	86.5	56.9
	Rotación CxP (días)	101.7	108.6	86.6
	Capital de trabajo/Activo (%)	22.5	25.7	12.4
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	56.7	57.6	61.5
	Apalancamiento financiero (%)	15.9	17.9	16.3
	Deuda neta (%)	11.0	12.0	9.3

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 233 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2018 - Vehículos y repuestos

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Acetlar Ltda.	13.207.626	5.0	4.5	59.3	21.6	53.1	0.9	656.799	2.755.828	1.633.876	595.257
Agrícola Automotriz S.A.S.	71.508.892	7.3	4.1	35.8	15.9	24.8	2.2	5.193.066	18.440.578	6.605.149	2.934.217
Agronáutica Motos Importadores Ltda.	24.185.337	5.9	2.0	72.3	5.1	18.4	1.7	1.430.170	9.458.740	6.839.575	481.179
Aguirre Zapata S. en C.	6.858.579	3.5	4.0	12.4	7.8	8.9	7.0	237.312	3.487.430	432.475	272.549
Akita Motos S.A.	50.938.119	6.3	1.2	95.4	1.2	26.1	0.8	3.210.328	49.665.888	47.388.044	594.138
Alaia Motors S.A.S.	0	N.D.	N.D.	0.3	0.0	0.0	25.7	0	4.226.035	13.402	0
Alborautos S.A.S.	72.855.801	12.3	9.2	50.9	13.2	26.8	1.2	8.951.050	50.623.766	25.779.045	6.667.368
Alcrautos S.A.S.	109.246.703	13.5	9.8	56.3	11.8	27.0	1.1	14.700.583	90.682.175	51.064.115	10.678.584
Alenautos S.A.	130.445.661	2.1	0.6	92.5	1.3	17.0	1.1	2.674.432	57.665.011	53.347.700	732.234
Alfa Motors Ltda.	29.668.634	0.9	0.9	67.6	1.2	3.8	1.6	264.740	21.358.672	14.429.561	264.740
Alianza Motor S.A.	114.006.681	3.2	1.1	69.4	2.8	9.1	1.3	3.620.728	46.823.130	32.480.825	1.304.583
Alka Motor S.A.S.	11.571.729	1.1	0.2	67.4	0.7	2.0	1.1	125.929	3.153.112	2.126.278	20.861
Almacén de Motores S.A.S.	21.407.821	0.3	-0.6	92.6	-1.9	-26.2	1.1	57.399	6.136.727	5.684.091	-118.446
Almacén Motocampo S.A.	10.981.740	0.2	0.2	60.1	0.3	0.7	3.4	23.450	8.198.696	4.929.653	22.399
Almacén Motocross del Oriente Ltda.	10.763.430	1.6	0.3	59.2	0.5	1.2	2.2	170.573	6.522.602	3.860.035	32.882
Almacén y Taller Ciclocosta Ltda.	24.102.313	11.4	7.0	38.0	10.1	16.4	2.1	2.753.403	16.568.912	6.302.665	1.679.831
Almacenes y Talleres Moto Precisión S.A.	52.054.813	6.9	2.9	37.3	5.6	9.0	2.1	3.595.358	26.969.520	10.063.286	1.517.239
Almotores S.A.	116.010.331	2.2	0.8	71.2	2.2	7.7	1.5	2.569.829	43.283.932	30.825.346	960.839
American Mack Ltda.	6.250.065	23.8	13.1	46.9	9.9	18.6	2.1	1.490.433	8.294.381	3.892.648	817.191
Andes Motors Bogotá S.A.S.	60.448.054	0.7	2.4	27.9	2.1	2.9	1.7	422.132	67.436.391	18.823.990	1.432.436
Andes Motors S.A.S.	10.078.532	-8.7	-11.3	79.4	-17.9	-87.1	5.5	-881.235	6.364.338	5.055.031	-1.140.814
Antioqueña de Automotores y Repuestos S.A.	124.445.811	2.5	0.2	64.5	0.3	0.8	1.3	3.125.425	92.952.205	59.993.097	250.418
AR Autos S.A.S.	4.000.197	2.1	0.3	61.2	1.2	3.1	1.6	82.383	1.150.012	703.516	13.850
Armotor S.A.	97.675.068	1.0	0.5	76.7	1.9	8.4	1.1	961.087	27.056.622	20.758.585	526.142
Astromotos S.A.	7.857.276	3.6	1.8	78.9	5.4	25.6	1.9	281.098	2.637.048	2.080.623	142.625
Auto Berlín S.A.	51.779.958	1.7	0.2	74.7	0.9	3.6	1.3	864.540	13.656.718	10.204.525	124.568
Auto Grande S.A.	54.219.682	4.6	0.2	71.8	0.3	1.1	1.2	2.468.398	36.630.290	26.293.771	116.218
Auto Mart S.A.S.	3.862.302	1.5	1.0	42.6	2.8	4.8	9.4	56.145	1.360.204	579.578	37.617
Auto Orión S.A.S.	42.294.844	-1.9	-2.7	98.7	-7.1	-52.6	0.8	-792.645	15.970.104	15.755.157	-1.132.232
Auto Roble Ltda.	47.325.543	5.4	2.0	52.5	7.2	15.2	1.4	2.538.877	13.102.971	6.880.482	943.264
Auto Stok S.A.S.	162.984.591	2.8	-1.6	73.4	-2.9	-10.8	0.7	4.562.786	88.503.794	64.931.794	-2.536.332
Auto Unión S.A.	51.731.044	6.0	0.9	26.2	0.2	0.3	1.5	3.097.282	190.191.176	49.832.197	455.950
Autoamérica S.A.	52.144.499	10.2	3.9	30.0	3.0	4.3	1.9	5.326.901	68.756.192	20.650.267	2.051.742
Autobol S.A.	4.510.968	4.7	-0.1	31.9	0.0	-0.1	2.2	210.326	9.111.656	2.907.531	-3.258
Autocordillera S.A.	20.232.038	3.4	2.6	42.0	5.3	9.1	1.3	682.656	10.057.465	4.224.231	533.098
Autocorp S.A.S.	156.255.364	2.3	0.0	88.9	0.1	0.8	1.0	3.652.301	81.510.585	72.490.373	68.638
Autoelite S.A.S.	35.256.603	6.6	0.7	82.3	1.1	6.4	1.1	2.326.888	22.153.181	18.234.495	249.247
Autoexpo Concesionario Ltda.	7.414.126	18.6	10.3	32.3	7.7	11.4	3.1	1.376.328	9.891.874	3.191.981	765.076
Autogalias S.A.S.	78.944.257	2.4	0.7	75.6	2.4	9.8	1.3	1.904.421	22.000.828	16.640.647	524.201
Autogermana S.A.S.	598.468.758	5.3	2.5	81.6	3.3	18.0	1.0	31.821.329	459.318.390	374.695.596	15.202.683
Autolarte S.A.	216.140.844	3.5	0.8	57.9	1.5	3.6	1.2	7.482.317	117.967.497	68.344.324	1.781.148
Automarcol S.A.S.	17.361.031	-3.6	-3.6	92.6	-8.2	-110.2	1.0	-632.051	7.753.884	7.180.537	-632.051
Automax S.A.S.	45.429.907	1.5	0.1	54.4	0.6	1.2	1.7	682.477	6.465.134	3.517.005	36.449

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Automayor S.A.	71.071.962	-4.1	-13.2	77.1	-19.0	-83.0	1.8	-2,930,453	49,212,281	37,918,880	-9,372,159
Automercantil del Caribe S.A.S.	52,408,367	4.7	2.8	43.2	13.7	24.1	2.0	2,487,919	10,524,462	4,542,484	1,441,807
Automercol S.A.S.	31,577,655	0.0	-7.2	158.8	-42.3	71.9	0.6	-15,495	5,354,416	8,505,121	-2,264,333
Automotaña S.A.S.	158,172,485	4.1	1.1	85.7	4.8	33.5	1.1	6,527,687	36,739,408	31,484,227	1,760,306
Automotora de Occidente S. en C.	28,018,036	0.8	0.8	32.9	3.1	4.6	3.1	220,815	7,190,360	2,363,758	220,815
Automotora Doraautos S.A.S.	667,333	14.3	-27.6	47.8	-2.7	-5.1	0.0	95,547	6,857,795	3,277,765	-183,878
Automotora Nacional S.A.S.	257,217,617	1.8	0.8	68.3	1.6	5.1	0.9	4,694,416	129,830,897	88,652,781	2,093,308
Automotora Norte y Sur Ltda.	127,992,945	2.6	1.1	48.4	6.6	12.8	1.8	3,290,820	21,035,259	10,181,117	1,385,907
Automotora S.A.S.	39,424,239	3.0	1.1	57.8	9.1	21.7	1.6	1,189,882	4,772,740	2,760,790	436,535
Automotores Comagro S.A.	75,888,316	2.8	1.1	67.0	2.2	6.7	1.0	2,098,227	37,531,618	25,132,011	832,123
Automotores Comerciales Autocom S.A.	151,146,005	0.9	-8.0	96.8	-10.2	-320.5	0.8	1,301,772	118,728,322	114,947,292	-12,116,732
Automotores de Córdoba Ltda. Autocor	2,352,164	-72.7	-83.7	94.1	-8.3	-140.3	1.3	-1,711,094	23,705,131	22,302,852	-1,967,836
Automotores de Nariño Autodenar S.A.	27,702,411	2.5	2.5	54.8	2.9	6.4	1.8	698,778	23,951,801	13,116,189	698,778
Automotores del Este Amaya											
Serrano Motoreste S.A.	2,187,292	-18.1	-19.5	72.5	-5.2	-19.0	0.8	-395,892	8,173,821	5,929,141	-426,636
Automotores del Litoral S.A.	94,180,786	2.7	0.4	71.4	0.9	3.0	1.1	2,512,660	46,837,071	33,434,446	400,627
Automotores del Pacífico S.A.S.	6,880,215	-1.6	-2.0	95.0	-2.6	-51.2	0.5	-111,002	5,415,048	5,143,505	-138,948
Automotores Europa S.A.S.	39,436,503	1.1	1.1	83.3	2.3	13.8	0.8	448,921	19,540,477	16,281,413	448,921
Automotores Farallones S.A.S.	61,064,513	1.7	-0.5	78.4	-1.6	-7.5	1.4	1,010,898	18,486,715	14,495,168	-297,639
Automotores Francia S.A.S.	81,286,766	3.0	0.1	90.2	0.1	1.4	1.1	2,429,609	43,174,888	38,938,824	60,685
Automotores Fujiyama del Magdalena S.A.S.	8,471,269	2.6	0.0	82.7	0.1	0.8	1.1	217,557	3,159,710	2,612,377	4,210
Automotores Fujiyama S.A.	76,976,353	1.8	1.0	65.8	2.1	6.1	1.1	1,409,433	37,175,620	24,448,703	770,928
Automotores Hyundai del Pacífico S.A.	15,563,660	5.0	1.5	85.4	2.0	13.9	2.8	774,692	11,838,754	10,109,068	239,926
Automotores La Floresta S.A.	141,150,222	2.8	0.3	68.4	0.5	1.6	1.2	3,977,497	79,789,196	54,567,758	408,376
Automotores Llanogrande S.A.	58,645,214	-0.4	-2.4	44.7	-1.7	-3.1	0.9	-231,509	83,075,639	37,153,182	-1,436,388
Automotores Río Grande S.A.	691,015	-15.6	-45.8	23.1	-6.9	-9.0	0.9	-107,793	4,568,294	1,053,860	-316,181
Automotores San Jorge S.A.	54,478,209	1.4	-1.2	60.3	-1.7	-4.4	1.2	779,788	36,848,712	22,226,716	-641,374
Automotores Toyota Colombia S.A.S.	1,557,990,749	10.0	6.0	61.8	29.0	75.9	2.1	155,822,714	322,815,419	199,433,421	93,592,401
Automotriz Caldas Motor S.A.S.	46,914,534	3.6	0.9	79.7	2.0	9.7	1.3	1,666,616	21,747,749	17,338,425	426,087
Automotriz Escandinava S.A.S.	98,170,550	6.5	3.1	80.3	5.5	27.9	1.1	6,363,522	54,644,873	43,882,495	3,004,047
Automóviles Exclusivos S.A.S.	6,609,525	26.7	25.8	19.1	21.5	26.5	5.1	1,767,521	7,939,433	1,516,274	1,704,691
Automunich Ltda.	19,420,959	1.9	1.2	63.7	3.6	9.9	1.6	367,926	6,733,738	4,290,785	241,437
Autoniza S.A.	270,599,661	4.9	1.2	57.6	1.7	4.0	1.0	13,141,091	186,104,139	107,270,898	3,181,568
Autonorte Ltda.	48,263,668	3.3	2.1	53.4	2.1	4.5	0.9	1,571,338	48,650,420	25,971,667	1,030,247
Autopacífico S.A.	153,221,769	2.7	0.4	61.3	0.9	2.3	1.5	4,061,025	68,957,229	42,253,282	626,138
Autos Becar Cardozo y Cía. S.A.S.	13,739,741	1.5	1.0	63.2	1.6	4.3	1.3	202,507	8,564,564	5,411,175	135,567
Autos de Risaralda S.A.	43,972,295	-0.7	0.4	67.0	1.4	4.4	1.4	-299,705	12,789,573	8,570,113	185,406
Autosuperior	81,482,295	-1.1	-0.6	58.0	-1.4	-3.4	1.6	-920,395	35,488,516	20,593,648	-500,523
Autotropical S.A.S.	123,689,340	3.8	1.9	64.4	3.8	10.6	1.2	4,649,850	63,255,534	40,732,547	2,378,299
Ayurá Motor S.A.	133,628,000	2.4	0.4	50.5	0.6	1.2	1.1	3,269,000	90,463,000	45,680,000	524,000
Barú Motors S.A.	20,654,327	6.0	0.8	76.4	0.9	4.0	1.9	1,242,888	18,277,132	13,959,675	172,481
Benemotors S.A.	4,908,226	49.8	4.7	69.0	0.5	1.5	1.0	2,445,257	50,263,312	34,705,327	232,714
Berlimotos Ltda.	9,124,005	6.0	3.9	38.0	6.0	9.6	1.6	547,310	5,949,555	2,260,027	355,767
Bermotos S.A.	5,441,953	9.4	11.6	10.9	7.7	8.7	9.4	513,577	8,202,369	896,487	632,844
Bicimotos y Repuestos S.A.S.	7,645,580	-0.6	1.2	72.9	5.3	19.5	1.2	-44,474	1,737,991	1,266,373	91,778
Bona Inversiones	5,657,642	2.6	1.8	48.0	2.2	4.3	1.2	149,890	4,503,667	2,161,172	100,428

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Brachoaautos S.A.S.	35.788.996	-0.5	-2.5	81.4	-7.7	-41.2	0.9	-182.314	11.897.304	9.686.340	-911.414
BSJ Construcciones S.A.S.	3.495.475	11.0	4.8	93.5	0.2	3.8	1.3	383.422	66.831.309	62.460.722	167.025
Buses Elite Ltda.	10.196.256	6.4	4.0	35.6	4.1	6.3	2.8	652.601	10.163.581	3.615.632	411.762
Buses y Autos de Colombia S.A.	21.561.412	3.3	1.2	96.9	1.7	55.5	1.1	715.700	14.430.351	13.976.609	251.652
BYD Motor Colombia S.A.S.	4.693.310	-106.8	-118.3	116.0	-31.5	196.8	2.0	-5.012.088	17.650.391	20.471.861	-5.553.145
C&S Tecnología S.A.	25.595.043	6.9	4.4	53.2	10.8	23.0	2.0	1.768.784	10.424.425	5.547.829	1.122.079
Cabarcas Sarmiento S.A.S.	35.400.539	6.4	3.1	49.4	5.2	10.2	3.8	2.256.736	21.441.207	10.581.956	1.112.207
Caesca S.A.S.	38.563.953	2.5	5.4	5.3	3.2	3.3	6.6	960.295	66.391.169	3.522.185	2.099.505
Caldas Motor S.A.	62.098.521	6.8	2.2	57.2	5.5	12.8	1.4	4.237.509	24.358.637	13.927.344	1.336.096
Caldas Motos S.A.S.	3.898.685	4.4	3.2	22.7	7.1	9.1	4.3	172.740	1.792.002	406.722	126.367
Calima Motor S.A.S.	34.555.534	0.2	0.1	73.8	0.1	0.3	1.6	74.963	26.089.482	19.244.632	18.680
Camperos de Córdoba Ltda.	22.098.466	1.3	0.7	57.1	1.6	3.6	2.3	285.649	10.639.587	6.078.403	165.284
Campesa S.A.	92.103.589	1.2	-0.3	73.4	-0.4	-1.5	1.1	1.070.970	60.682.277	44.567.506	-238.143
Car Boyacá S.C.A.	2.633.046	15.1	363.1	0.6	8.4	8.5	109.4	397.015	113.636.954	686.627	9.559.977
Car Group S.A.S.	69.490.912	2.8	1.1	88.6	5.0	43.5	1.9	1.929.341	15.767.725	13.969.238	782.737
Car Integrado S.A.	13.087.288	6.4	4.2	59.3	2.3	5.7	3.2	834.631	23.679.588	14.041.612	553.940
Carco S.A.	78.582.259	4.9	2.8	48.1	15.7	30.2	2.0	3.872.134	13.821.142	6.642.868	2.165.003
Caribe Automotriz S.A.S.	5.631.459	-13.4	-15.2	128.5	-35.9	126.1	0.8	-753.674	2.382.747	3.061.508	-855.699
Caribe Motor de Medellín S.A.S.	132.733.476	0.7	0.3	32.0	0.5	0.8	1.7	981.757	78.793.544	25.203.538	430.144
Caribe S.A.S.	54.084.976	1.7	0.3	81.5	0.6	3.2	1.1	900.926	24.973.133	20.355.785	149.566
Carmax H. Ariza y Cía. S en C.	3.128.142	10.7	8.8	56.6	1.3	3.0	1.6	334.840	21.226.764	12.021.669	274.456
Carpas y Lubrificantes Lufer S.A.S.	16.241.589	2.4	0.7	82.9	2.4	14.3	1.6	388.115	4.953.103	4.107.381	121.185
Carrazos S.A.S.	42.411.668	2.9	0.8	54.0	1.3	2.9	1.5	1.238.527	25.195.099	13.596.620	337.524
Carrocerías Innova S.A.S.	6.308.869	3.8	2.7	48.5	4.0	7.7	4.0	242.145	4.290.480	2.078.877	170.452
Casa Británica S.A.	263.320.084	2.4	0.5	45.5	1.1	2.0	1.5	6.424.238	126.665.533	57.674.098	1.404.656
Casa López S.A.	19.520.250	4.2	1.6	60.9	4.7	11.9	1.2	827.712	6.781.621	4.129.320	315.390
Casa Restrepo S.A.	77.065.765	3.2	0.8	68.4	2.0	6.2	1.1	2.497.913	32.795.252	22.430.407	644.360
Casa Toro de los Andes	2.351.314	110.1	106.0	20.1	5.9	7.4	5.1	2.589.491	42.005.952	8.451.669	2.491.973
Casa Toro Ltda.	66.890.109	5.2	4.4	34.7	8.3	12.7	1.8	3.448.928	35.893.904	12.471.511	2.970.983
Casaburargo S.A.S.	27.073.490	0.3	0.0	81.4	0.1	0.4	1.7	81.655	13.391.577	10.897.598	11.005
Casamotos Ltda.	5.152.977	2.5	1.6	57.7	5.2	12.3	1.6	127.915	1.543.476	890.739	80.095
Casatoro S.A.	787.547.877	2.4	2.9	52.6	4.7	9.9	1.9	19.269.765	485.584.153	255.479.519	22.668.818
Casautos S.A.	27.132.374	4.4	0.4	50.5	0.4	0.9	2.1	1.186.226	25.260.553	12.764.708	112.144
Central Motor América S.A.S.	44.238.426	2.3	1.3	54.6	4.0	8.9	2.1	997.866	14.259.819	7.785.220	577.100
Central Motor Ltda.	40.252.028	-3.9	-1.5	66.7	-4.3	-12.9	1.6	-1.578.337	13.762.100	9.185.303	-592.291
Centro Automotor Diesel S.A.	126.588.891	3.9	2.8	35.3	3.4	5.2	2.0	4.878.704	106.372.860	37.498.112	3.577.655
Centro Automotor Ltda.	26.147.358	7.4	3.6	30.4	10.3	14.9	4.5	1.940.420	9.051.222	2.754.314	936.509
Centro de Diagnóstico Automotor Medellín S.A.S.	1.761.398	6.0	4.0	25.3	7.5	10.1	2.2	105.610	941.344	238.178	70.759
Centro Motors S.A.	30.746.299	0.7	4.0	48.0	2.7	5.1	1.3	226.031	15.992.499	7.683.610	424.870
China Automotriz S.A.	11.785.296	-3.7	-4.5	111.2	-2.7	23.8	20.5	-440.780	19.842.615	22.056.368	-525.913
Choho Colombia S.A.S.	9.499.353	11.6	5.2	42.4	4.2	7.4	1.6	1.103.014	11.656.020	4.942.312	494.279
Cia. Japan S.A.S.	5.471.003	0.0	-0.1	72.8	-0.2	-0.7	1.4	2.015	1.531.644	1.114.696	-2.833
Cia. Toyota Tsusho de Colombia S.A.	256.895.977	1.4	1.7	77.9	4.0	18.3	1.0	3.554.473	109.359.899	85.212.074	4.420.276
Codiessel S.A.	104.195.143	-0.4	-1.0	73.0	-2.1	-7.7	0.9	-374.110	52.359.361	38.200.997	-1.090.295

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Colegas S.A.S.	58.645.346	3.5	1.6	71.3	6.9	24.0	1.2	2.049.005	14.019.323	9.989.793	966.621
Colitalia Autos S.A.S.	0	N.D.	N.D.	119.0	-6.8	36.0	0.2	-2.503.952	54.990.399	65.425.207	-3.754.596
Colombiana de Autos S.A.	45.178.302	3.8	1.5	43.8	4.2	7.5	1.4	1.706.676	15.835.650	6.935.807	664.791
Colombespañola de Conservas Ltda.	24.950.477	-14.6	-14.5	72.0	-20.1	-71.7	1.4	-3.635.869	18.048.440	12.991.790	-3.627.430
Colserauto S.A.	17.442.049	-1.6	-2.1	26.7	-3.2	-4.4	1.9	-279.858	11.469.458	3.057.741	-368.368
Coltolima Ltda.	91.380.329	2.3	1.0	65.4	1.8	5.3	1.1	2.139.540	49.976.571	32.695.395	917.202
Colwagen S.A.	238.892.427	-2.8	-4.4	77.5	-11.1	-49.5	1.0	-6.640.734	94.619.649	73.348.369	-10.524.809
Colyong S.A.	4.267.868	-25.0	-35.1	72.4	-96.8	-351.4	1.0	-1.066.942	1.548.333	1.121.594	-1.499.518
Com Automotriz S.A.	112.930.654	4.1	2.3	84.6	7.1	46.4	1.0	4.587.740	36.511.963	30.881.836	2.609.735
Comercial Internacional de Equipos y Maquinaria S.A.S.	327.791.061	4.8	0.7	58.7	0.6	1.5	1.6	15.836.230	390.485.054	229.037.991	2.375.552
Comercial Motors Ltda.	16.803.182	6.6	3.8	50.5	9.9	20.0	1.0	1.114.446	6.381.020	3.223.816	630.960
Comercializadora Alcalá Motor S.A.S.	68.957.929	-2.1	-0.6	97.5	-1.2	-45.9	1.1	-1.478.028	33.880.157	33.028.363	-390.622
Comercializadora de Automotores Nacional S.A.	148.894	137.9	-30.3	169.4	-0.2	0.3	2.1	205.271	24.516.179	41.518.751	-45.162
Comercializadora de Autos Marcalli S.A.S.	114.819.168	2.8	0.6	79.5	1.4	7.0	1.1	3.267.961	48.007.475	38.167.236	686.557
Comercializadora de Lubricantes y Combustibles la Quinta	9.433.009	0.2	-0.1	51.6	-0.5	-1.1	1.5	21.275	1.474.329	760.189	-7.681
Comercializadora de Repuestos y Accesorios Korea S.A.S.	3.084.737	2.7	0.9	65.3	1.1	3.3	1.3	82.290	2.501.744	1.632.778	28.672
Comercializadora de Vehículos Importados S.A.	38.427.606	3.4	2.1	27.9	9.2	12.8	3.6	1.306.800	8.811.842	2.455.595	811.664
Comercializadora Homaz S.A.S.	145.535.048	3.9	1.5	52.3	2.9	6.0	1.1	5.631.685	76.439.503	39.940.012	2.202.476
Comercializadora Texaco del Sur Ltda.	7.980.838	10.5	8.9	54.0	12.6	27.5	1.4	839.167	5.595.279	3.023.264	707.708
Compañía Automotriz de Occidente S.A.S.	24.422.650	0.4	-0.9	90.9	-2.2	-23.7	1.2	108.821	10.088.719	9.168.505	-218.403
Compañía de Lubricantes S.A.	64.554.618	8.6	5.1	50.2	6.9	13.8	0.9	5.549.477	48.097.396	24.156.334	3.307.349
Continautos S.A.S.	235.363.089	4.1	0.7	63.7	1.0	2.8	1.2	9.630.024	172.809.722	110.070.597	1.754.696
Corporación de Taxis de Colombia S.A.	21.692.383	4.6	11.3	24.0	2.2	2.9	4.6	1.003.592	111.820.745	26.892.440	2.452.637
Correa Echeverri Hermanos S.A.	7.343.682	4.2	2.0	72.9	10.2	37.5	1.3	311.471	1.474.780	1.074.776	149.884
Country Motors S.A.	130.082.089	2.5	0.6	59.1	1.0	2.4	1.4	3.254.204	82.336.112	48.670.487	819.171
Cúcuta Motors S.A.S.	56.002.706	6.6	3.7	37.1	22.2	35.2	2.5	3.674.398	9.340.010	3.466.687	2.069.238
D & T S.A.S.	4.929.459	34.7	5.1	45.0	1.2	2.1	0.7	1.709.244	21.393.079	9.623.482	251.858
Daimler Colombia S.A.	675.177.106	13.7	9.0	73.2	13.1	48.8	1.3	92.231.626	462.796.762	338.774.671	60.462.498
Demcautos S.A.	63.790.791	3.6	1.1	70.0	1.3	4.2	1.3	2.271.663	55.732.762	38.986.140	701.867
Derco Colombia S.A.S.	511.607.192	1.4	0.1	67.5	0.2	0.8	1.3	6.979.010	287.915.190	194.254.903	717.137
Diagnostico Diesel La Montaña S.A.S.	9.878.053	13.5	6.7	47.5	6.5	12.3	4.4	1.333.894	10.266.148	4.873.558	664.820
Dina Camiones de Colombia S.A.S.	530.186	-108.3	-57.4	102.3	-19.2	843.7	22.7	-574.060	1.581.212	1.617.285	-304.354
Discaros Hyundai S.A.S.	0	N.D.	N.D.	86.8	-49.6	-375.2	1.7	-321.781	677.381	587.870	-335.804
Dismerca S.A.	57.577.420	2.3	1.5	59.7	5.0	12.5	1.5	1.307.476	17.460.771	10.422.623	876.336
Distribuidor y Concesionario de Carros Ltda.	5.570.303	9.8	0.1	27.5	0.0	0.0	3.5	545.294	54.938.432	15.122.848	5.664
Distribuidora Caribe S.A.S.	19.816.122	0.4	-0.3	85.9	-0.3	-2.4	0.9	71.179	15.459.404	13.272.412	-52.699
Distribuidora de Autos Ltda.	707.308	167.1	159.6	48.3	8.0	15.5	0.8	1.182.212	14.128.222	6.828.954	1.128.627
Distribuidora de Vehículos Automotores Ltda.	3.352.199	4.9	2.2	23.8	9.4	12.3	3.9	164.611	785.746	186.625	73.471
Distribuidora Hino de Colombia S.A.S.	206.148.642	6.3	4.4	40.0	7.1	11.9	1.2	13.069.989	128.617.464	51.389.677	9.155.576
Distribuidora los Autos de Colombia S.A.S.	20.075.322	3.6	-56.4	82.5	-88.1	-504.9	1.1	714.714	12.848.784	10.605.640	-11.326.058
Distribuidora Los Coches La Sabana S.A.S.	262.473.818	-1.2	-5.0	67.6	-4.7	-14.4	0.9	-3.279.747	283.928.385	191.879.335	-13.215.343
Distribuidora Mayorista de Automóviles Madautos S.A.S.	118.070.780	2.0	0.4	69.1	0.8	2.6	1.2	2.336.998	62.347.141	43.077.914	494.677

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Distribuidora Nissan S.A.	1.383.944.348	7.2	3.1	54.4	5.9	13.0	1.7	99.852.690	727.617.308	395.842.968	43.132.087
Distribuidora Toyota S.A.S.	452.338.640	5.2	2.8	37.8	7.1	11.4	2.1	23.489.976	177.107.116	66.873.539	12.551.829
Distribuidora Zona Industrial S.A.	10.701.522	6.3	1.2	48.4	0.8	1.6	1.1	677.044	15.127.605	7.322.201	124.670
Distribuidora del Norte S.A.S.	14.750.708	6.4	2.4	54.5	5.8	12.8	3.0	942.194	6.043.035	3.292.130	352.914
Districal Ltda.	66.538.328	4.7	3.3	63.1	7.8	21.1	1.1	3.096.955	27.787.237	17.527.265	2.167.384
Distrikia S.A.	110.470.366	2.7	1.1	85.7	3.1	21.5	1.4	3.008.622	38.339.847	32.841.007	1.183.752
Distrilantas S.A.	8.846.428	2.7	0.9	18.2	0.9	1.1	12.7	239.815	9.283.416	1.691.331	80.301
Distrimas del Oriente S.A.S.	3.798.811	2.7	0.8	72.1	3.6	12.9	1.4	103.301	864.986	623.404	31.114
Disyamotos S.A.	7.784.614	3.9	1.4	35.4	3.5	5.5	2.4	302.255	3.032.925	1.073.078	106.891
Drosan Ltda.	66.901.885	5.4	3.2	32.3	6.0	8.9	3.1	3.585.950	34.972.688	11.289.647	2.108.656
El Roble Motor S.A.	82.516.522	0.7	0.0	72.8	-0.1	-0.5	1.3	574.889	24.580.323	17.896.526	-35.762
Estación de Servicios y Serviteca Q&C Ltda.	5.132.789	0.5	0.5	75.1	1.6	6.3	1.1	26.727	1.704.881	1.279.566	26.727
Euro-Autos S.A.S.	6.366.916	13.4	1.8	85.9	3.0	21.3	1.1	856.302	3.853.127	3.308.524	115.803
Euromotors S.A.	0	N.D.	N.D.	41.8	-4.1	-7.1	0.1	-88.514	10.014.649	4.184.221	-411.563
Ferautos S.A.S.	5.768.909	1.6	1.2	49.8	1.1	2.1	1.6	89.531	6.339.084	3.153.966	67.148
Fersautos S.A.S.	37.991.066	3.5	1.5	55.2	1.3	2.9	1.2	1.313.081	42.128.796	23.249.868	554.538
Filtros y Lubricantes Surcolombiano Ltda.	10.514.908	4.3	1.2	66.5	1.8	5.5	1.2	455.265	7.041.443	4.681.119	128.830
Ford Motor Colombia S.A.S.	933.178.071	4.0	4.0	84.5	15.5	99.6	1.5	37.117.834	240.901.582	203.455.941	37.313.641
Fraser y Compañía S.A.S.	29.685.877	10.5	3.8	74.1	6.2	24.0	1.2	3.113.731	17.995.352	13.342.911	1.116.823
Gálvez y Taborda Ltda.	124.413	-9.8	-9.8	166.9	-25.9	38.7	0.6	-12.253	47.272	78.920	-12.253
German Gaviria S.A.S. Distrimotos	40.473.484	3.9	0.5	66.9	1.0	2.9	2.4	1.571.412	20.331.546	13.602.389	194.112
Global Car World S.A.S.	16.525.780	-22.8	-21.4	141.7	-10.8	26.0	0.5	-3.768.838	32.627.773	46.219.872	-3.536.957
Global Oil Lubricantes S.A.S.	20.981.438	6.7	3.1	56.2	12.5	28.5	2.8	1.410.290	5.195.170	2.917.982	649.102
Grupo Automotriz Automundo S.A.S.	8.804.502	-23.7	-104.2	65.9	-27.7	-81.2	1.0	-2.087.040	33.151.328	21.846.867	-9.178.651
Grupo Premier Motores Británicos S.A.S.	3.831.566	-36.6	-39.1	382.3	-64.5	22.8	0.8	-1.402.303	2.323.155	8.880.684	-1.497.320
Gutiérrez Dangond Ltda.	18.442.829	3.2	0.7	69.1	1.0	3.1	1.4	588.649	14.375.672	9.931.158	137.194
HDC S.A.S.	2.993.174	5.6	4.1	41.3	1.8	3.0	0.2	167.977	6.915.045	2.857.044	121.239
Hyundaautos S.A.S.	18.859.852	26.3	13.4	22.2	12.7	16.4	5.0	4.965.597	19.887.715	4.416.798	2.531.942
Hyunday Autosinu S.A.S.	1.691.788	-25.4	-24.5	73.4	-2.3	-8.6	3.6	-430.394	17.988.045	13.201.365	-413.661
IGB Motorcycle Parts S.A.S.	47.979.936	7.7	1.9	65.3	1.9	5.6	1.5	3.696.546	46.589.201	30.401.396	904.078
Imporhonda Ltda.	4.492.188	2.2	2.2	25.0	1.6	2.2	2.2	100.470	6.213.591	1.552.280	100.470
Importaciones HHM S.A.S.	7.242.237	1.4	1.1	52.2	1.3	2.7	1.8	103.221	6.455.573	3.369.174	82.358
Importadora Bike S.A.S.	4.364.285	14.5	3.4	72.2	3.0	10.7	1.7	633.399	4.950.202	3.572.126	148.126
Importadora Okla S.A.S.	31.090.033	8.7	4.0	65.9	6.7	19.7	2.1	2.711.620	18.635.303	12.276.252	1.253.349
Industrias Ivor S.A.	72.356.506	5.7	3.2	43.5	4.5	8.0	2.3	4.134.798	51.389.521	22.342.403	2.321.617
Ingelub S.A.S.	756.082	86.7	64.0	15.8	4.6	5.5	28.3	655.215	10.479.308	1.659.889	483.953
Interflax S.A.	10.302.982	6.1	4.0	18.1	9.0	11.0	3.0	633.021	4.522.613	817.006	408.685
Intermarcali S.A.	35.130.824	0.2	-0.8	39.1	-0.6	-1.1	0.5	56.027	45.603.421	17.833.732	-294.079
Internacional de Vehículos Ltda.	117.876.543	-14.1	-14.3	87.7	-13.8	-112.4	1.4	-16.648.505	121.532.789	106.561.646	-16.832.160
Inverautos S.A.S.	47.772.151	4.7	2.3	39.3	4.4	7.3	2.0	2.229.212	25.147.931	9.890.067	1.115.508
Inversiones Carcondor S.A.S.	5.405.490	4.4	4.6	50.0	2.5	5.0	39.0	236.012	9.949.109	4.972.300	246.765
Inversiones en Rentas S.A.	5.866.034	9.5	6.3	96.1	1.5	40.2	2.8	558.152	23.812.279	22.895.477	368.135
Inversiones Promega S.A.S.	44.202.357	8.2	3.2	13.4	1.0	1.2	1.0	3.636.989	137.028.710	18.322.867	1.415.415
Inversiones Tuxi S.A.S.	8.793.833	0.8	0.5	67.6	1.3	4.1	0.4	72.758	3.548.382	2.398.141	47.476
Janna Motors S.A.S.	138.975.354	4.4	0.1	56.1	0.1	0.3	1.0	6.146.308	113.055.446	63.453.378	134.830

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Jannautos S.A.S.	12.242.074	3,1	-0,3	72,9	-0,7	-2,5	1,3	380.695	6.024.671	4.389.576	-40.750
Jorge Cortés Mora y Cía. S.A.S.	249.865.980	2,7	1,7	70,4	3,4	11,4	0,9	6.803.580	129.476.705	91.158.030	4.363.612
Joya Pabón S.A.S.	7.652.763	-0,4	-0,4	81,9	-1,4	-7,6	1,8	-33.385	2.419.292	1.982.334	-33.385
Juananitos El Cerro S.A.	124.196.672	2,4	1,0	74,3	2,4	9,2	1,2	2.982.372	51.245.974	38.095.636	1.212.222
Keeway Benelli Colombia S.A.S.	10.305.034	12,3	4,9	60,5	2,0	5,1	2,3	1.266.064	24.704.910	14.944.123	500.262
Kia Plaza S.A.	150.092.931	3,5	4,0	36,8	7,2	11,3	1,9	5.191.184	84.641.076	31.148.923	6.066.278
Lubritodo El Sitio Correcto S.A.S.	11.233.958	3,8	2,9	25,0	5,6	7,5	4,9	422.614	5.766.471	1.439.665	323.214
Los Cochés CJDR S.A.S.	53.725.139	-1,7	-2,1	105,6	-6,2	110,6	1,0	-917.352	17.894.063	18.890.842	-1.102.764
Lubricantes del País S.A.	13.016.098	9,7	6,2	22,7	12,1	15,7	4,0	1.266.329	6.605.170	1.497.815	801.976
Ludesa de Colombia S.A.S. en reorganización	7.765.051	-63,3	-62,1	89,9	-11,0	-109,6	2,3	-4.918.457	43.701.161	39.299.092	-4.823.242
Lyra Motors Ltda.	9.754.424	26,4	17,1	37,7	2,0	3,3	1,7	2.579.360	81.940.638	30.915.622	1.666.873
Marca Constructores Ltda.	4.266.248	4,1	1,9	91,4	0,7	8,7	6,5	173.787	11.091.250	10.141.332	83.102
Marcali Internacional S.A.	61.127.095	3,0	1,0	89,6	2,5	24,3	0,9	1.837.220	23.971.525	21.475.177	605.366
Marcali S.A.	74.284.407	3,1	0,8	80,9	1,9	10,2	1,3	2.339.405	28.758.064	23.270.634	560.344
Markia S.A.	20.607.307	2,6	-1,6	89,6	-2,0	-18,9	0,6	544.263	16.587.670	14.866.103	-324.964
Massy Motors Colombia S.A.S.	0	N.D.	N.D.	0,7	2,1	2,1	45,4	-21.425	17.141.809	115.404	362.488
Mayoraautos S.A.S.	98.019.462	3,7	2,0	63,3	4,9	13,3	1,0	3.582.682	39.156.108	24.766.904	1.913.600
Mazco Bogotá S.A.S.	63.166.165	3,4	0,9	56,3	1,6	3,7	1,2	2.170.675	34.984.665	19.712.552	560.207
Mazda de Colombia S.A.S.	1.183.375.612	5,2	2,8	47,9	12,1	23,2	2,0	61.749.843	275.777.320	132.029.154	33.393.981
Mazko S.A.S.	109.861.197	3,7	1,4	63,0	4,9	13,3	1,7	4.026.947	31.587.832	19.899.042	1.552.090
MB Motor Colombia S.A.S.	10.617.483	-29,0	-32,2	127,9	-31,0	110,8	0,7	-3.082.997	11.040.946	14.124.132	-3.417.414
Mectronics S.A.	31.478.271	16,3	9,5	68,6	14,3	45,6	1,6	5.122.848	20.826.730	14.279.505	2.986.906
Megacomercial S.A.S.	27.165.424	4,2	1,5	73,8	4,3	16,4	1,2	1.151.793	9.751.506	7.200.637	418.667
Metrokia S.A.	955.607.995	4,6	1,1	51,1	1,9	3,8	1,2	43.781.361	552.781.011	282.542.344	10.331.600
Motobauto Store S.A.S.	26.330.650	4,2	1,8	73,5	13,3	50,3	1,8	1.118.682	3.500.770	2.573.138	466.312
Motocentro Honda S.A.	5.875.428	3,5	2,3	39,5	2,8	4,6	2,1	207.490	4.832.074	1.910.038	133.383
Motofrenos S.A.S.	14.720.840	14,6	6,6	51,8	6,8	14,0	1,2	2.143.288	14.464.315	7.488.979	976.925
Motok Ob S.A.S.	4.813.932	-12,2	-16,0	8,8	-17,3	-19,0	9,4	-587.465	4.444.294	390.240	-768.994
Motor Oil S.A.S.	7.093.368	-4,3	-7,3	75,9	-12,8	-53,3	0,9	-306.350	4.034.104	3.063.194	-517.615
Motor Uno S.A.S.	22.418.161	2,3	0,5	90,2	3,0	30,5	1,0	526.759	4.106.829	3.705.294	122.281
Motored de Colombia S.A.S.	32.263.028	-7,7	-10,5	114,8	-36,0	243,7	1,4	-2.484.350	9.423.941	10.816.360	-3.393.340
Motored Ob S.A.S.	5.315.976	5,8	2,5	17,1	3,0	3,6	5,8	310.539	4.476.104	764.393	132.439
Motores de la Costa S.A.S.	36.489.046	3,1	1,4	58,7	3,8	9,1	1,4	1.127.164	13.611.904	7.986.889	514.002
Motores de Occidente S.A.S.	28.268	-207,9	-207,9	163,7	-1,4	2,2	0,6	-58.771	4.121.792	6.747.866	-58.771
Motoreste Autos S.A.	23.758.957	0,4	0,0	90,6	0,0	0,2	0,9	92.440	12.047.294	10.912.584	1.954
Motoreste Motors S.A.	56.542.929	3,9	0,0	70,1	0,1	0,3	1,2	2.230.904	36.116.580	25.305.255	27.299
Motoriente S.A.S.	7.357.395	3,5	0,7	64,4	1,7	4,9	1,4	261.074	3.035.345	1.954.048	52.957
Motorse y Máquinas S.A.	274.768.492	2,8	2,4	63,2	3,2	8,6	1,2	7.611.885	207.574.276	131.289.936	6.538.662
Motos Caquetá Ltda.	5.442.446	3,1	-0,8	66,3	-3,5	-10,4	1,8	166.195	1.269.899	841.743	-44.731
Motos de Suha S.A.S.	8.724.157	1,4	0,8	53,5	3,4	7,3	2,0	124.024	2.137.212	1.142.612	72.904
Motos del Camino S.A.S.	10.813.352	5,4	3,6	43,7	15,5	27,6	2,7	580.983	2.505.967	1.096.027	389.259
Motos y Motos El Paiza S.A.S.	8.188.724	4,5	2,7	50,4	9,9	19,9	1,9	367.754	2.208.947	1.112.630	218.677
Mototiente Bucaramanga Ltda.	5.319.030	7,8	1,9	78,0	2,7	12,1	1,5	415.430	3.772.255	2.940.666	100.805
Motovalle S.A.S.	250.992.800	3,8	0,7	69,9	1,3	4,2	1,3	9.476.911	143.712.447	100.455.422	1.829.527

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Multicoches S.A.	4.771.313	13.0	13.4	8.5	6.9	7.6	6.7	618.798	9.281.402	788.053	641.290
Multimarkas Ltda.	13.008.163	5.3	2.9	21.9	5.8	7.5	3.8	694.002	6.543.246	1.432.858	381.916
Mundial de Repuestos de Motos S.A.S.	23.108.201	1.7	-4.8	76.2	-7.1	-29.8	1.4	395.683	15.571.852	11.862.113	-1.106.634
Mundo Cross Bogotá S.A.S.	3.642.372	9.5	3.1	83.9	2.4	14.7	1.5	346.433	4.700.216	3.941.162	111.279
Mundo Cross Ltda.	9.248.011	7.5	2.1	64.8	1.6	4.7	1.8	694.014	11.630.638	7.534.338	190.817
Mundo Cross Oriente Ltda.	9.427.106	12.3	3.7	69.3	3.8	12.5	1.5	1.157.817	9.138.822	6.332.463	351.238
Mundo Yamaha S.A.	31.747.695	3.0	1.1	77.2	6.3	27.6	0.9	944.982	5.422.991	4.185.119	341.825
Narita Motors Ltda.	20.102.920	3.9	0.8	16.6	0.2	0.3	3.0	776.352	74.425.584	12.327.122	170.427
Neocorp S.A.S.	269.140.364	1.7	-12.4	102.6	-8.8	333.2	0.6	4.442.177	380.701.266	390.740.802	-33.450.537
Novamotors S.A.S.	31.280.282	5.3	3.0	53.8	17.4	37.7	1.6	1.658.173	5.466.296	2.941.627	952.093
Ocean Supply Depot Ltda.	5.021.028	15.0	7.7	41.6	13.4	23.0	2.4	752.196	2.895.656	1.203.961	388.285
Parrá Arango y Cía. S.A.	30.056.642	1.2	-0.1	49.1	-0.1	-0.2	1.7	367.222	18.063.650	8.877.085	-15.406
Pasto Motors Ltda.	28.897.737	4.0	3.2	67.3	7.6	23.2	3.9	1.153.549	12.037.428	8.099.627	914.557
Pijaos Motos S.A.	11.060.190	1.4	2.3	25.5	2.9	4.0	2.6	154.848	8.634.319	2.198.996	254.613
Porsche Colombia S.A.S.	798.649.010	3.1	0.7	72.9	2.0	7.4	1.2	24.689.037	294.400.277	214.724.170	5.869.319
Praco Didadol S.A.S.	468.280.346	1.9	1.7	41.7	1.7	2.9	1.6	8.983.090	472.856.948	197.250.644	7.872.987
Premier Motor Group Colombia S.A.S.	32.994.457	-36.4	-43.5	301.9	-162.1	80.3	0.3	-12.021.775	8.845.013	26.701.013	-14.339.921
Primotos Ltda.	4.278.962	2.5	1.5	70.5	4.6	15.5	1.4	107.030	1.426.553	1.006.172	65.110
Productos Vemel Ltda.	18.232.392	2.2	1.3	69.1	4.5	14.4	0.8	402.323	5.502.404	3.799.574	244.912
Quick Oil Colombia Ltda.	21.181.512	8.8	4.9	58.5	11.4	27.5	1.5	1.863.543	9.053.086	5.291.563	1.035.183
R Y R Lubricantes S.A.	70.095.275	4.2	15.5	41.2	13.1	22.2	1.5	2.951.902	82.892.940	34.124.639	10.830.955
Rebujías S.A.	7.430.953	4.0	0.1	54.3	0.1	0.3	1.5	297.339	5.255.535	2.851.587	6.715
Regnier y Cía. S. en C.	10.459.093	4.1	2.1	38.8	15.1	24.6	2.5	433.253	1.432.687	555.506	215.969
Representaciones Oil Filters S.A.	46.867.693	1.4	-3.7	84.0	-4.7	-29.4	0.7	659.143	37.089.018	31.169.470	-1.738.539
Repuestos. Accesorios y Lubricantes Bonaparte S.A.S.	6.859.536	1.3	0.7	34.3	1.0	1.6	2.7	91.618	4.411.512	1.515.005	45.353
Rivera y Flórez S.A.S.	26.011.535	7.3	5.5	8.5	11.7	12.8	17.1	1.897.906	12.233.897	1.043.266	1.431.057
Rta Punto Taxi S.A.S.	12.281.856	1.4	1.9	90.7	0.6	6.7	1.2	171.995	36.956.400	33.508.672	230.217
Rube Motos S.A.S.	26.956.878	0.2	0.1	73.6	0.1	0.5	7.8	54.836	12.297.761	9.045.131	16.769
SAI Distribuciones Ltda.	16.459.045	0.4	1.7	53.4	4.0	8.6	1.4	58.078	6.903.657	3.688.685	276.295
San Felipe Motors S.A.S.	32.163	94.1	24.2	3.4	0.4	0.4	6.0	30.275	2.024.466	68.371	7.772
Sanautos Motor S.A.	30.550.681	3.4	2.3	51.2	9.3	19.1	1.9	1.029.570	7.410.842	3.797.811	690.239
Sanautos S.A.	327.893.058	2.1	0.3	65.5	0.8	2.3	1.0	6.748.347	125.173.932	81.992.616	974.445
Scania Colombia S.A.S.	224.342.087	5.7	1.6	76.3	3.2	13.6	1.3	12.877.699	108.830.706	83.080.921	3.506.507
Servicios y Negocios del Cauca S.A.S.	27.697.706	2.9	-4.1	102.3	-11.2	495.0	0.7	813.392	10.126.508	10.354.609	-1.129.207
Sida S.A.	77.534.282	2.7	0.3	58.8	0.6	1.6	1.3	2.063.252	39.047.702	22.954.411	249.513
Sincromotors S.A.	61.929.549	2.3	0.7	66.4	1.7	5.1	0.9	1.399.029	25.419.907	16.886.225	437.801
Skbergé Colombia S.A.S.	255.181.968	5.2	2.0	77.4	3.5	15.4	1.1	13.275.563	144.962.919	112.247.670	5.050.094
Sociedad Mercantil de Automotores S.A.	85.852.343	5.7	2.5	25.2	7.7	10.3	2.6	4.887.518	27.515.045	6.921.668	2.122.017
Sol Parts Distribuidora Ltda.	2.177.466	8.1	8.1	53.0	2.4	5.1	2.3	177.296	7.454.010	3.952.497	177.296

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Ssangyong Motor Colombia S.A.	32.872.654	-2,5	-2,8	114,9	-1,5	10,3	25,7	-807.451	60.709.925	69.726.966	-929.811
Stamiza S.A.S	59.575.319	4,6	2,1	79,4	5,3	25,5	1,2	2.763.122	23.586.775	18.719.360	1.243.512
Su Moto de Colombia S.A.	11.035.528	8,5	4,4	23,3	8,5	11,0	2,2	942.313	5.675.069	1.324.416	480.526
Su Moto de Oriente S.A.	8.385.303	10,1	5,5	40,6	9,1	15,4	1,3	850.934	5.084.013	2.063.845	464.584
Su Moto del Café S.A.	13.834.119	8,0	4,0	40,8	7,7	12,9	2,6	1.102.935	7.148.092	2.913.079	547.338
Su Moto del Cauca S.A.	10.388.560	11,7	6,9	16,6	10,0	12,0	6,9	1.210.418	7.119.896	1.181.388	712.602
Su Moto del Otún S.A.	16.128.814	6,0	2,6	38,1	4,8	7,7	2,8	963.894	8.707.880	3.313.518	415.782
Sukimoto S.A.	13.541.569	1,1	0,7	46,5	2,6	4,9	1,8	146.481	3.847.412	1.788.916	100.620
Suky Moto S.A.	7.696.014	3,3	2,1	44,2	3,2	5,7	2,0	256.526	5.161.198	2.281.408	165.264
Sumicar S.A.S.	16.592.474	1,1	-1,5	94,6	-3,6	-67,2	0,7	185.862	6.674.331	6.313.318	-242.758
Sumoto del Magdalena S.A.	7.919.511	7,9	3,6	35,4	6,2	9,7	2,8	625.406	4.560.100	1.615.404	284.650
Sumoto S.A.	10.468.814	1,6	1,2	57,1	2,0	4,6	1,7	172.649	6.490.486	3.707.596	128.406
Supermotos de Antioquia S.A.S.	13.991.969	-4,8	-6,8	110,6	-36,5	344,3	0,8	-670.305	2.597.090	2.872.376	-947.846
Supermotos de Bogotá S.A.S	23.212.815	-10,4	-14,5	153,7	-55,5	103,3	0,6	-2.421.376	6.083.905	9.351.530	-3.375.420
Supermotos de Bolívar S.A.S.	8.306.765	-7,3	-11,3	145,3	-29,3	64,6	0,7	-602.856	3.193.052	4.640.001	-934.565
Supermotos de Cali S.A.S.	40.024.851	0,8	-0,5	68,1	-2,5	-7,7	1,4	331.487	8.646.725	5.892.487	-211.982
Supermotos de Cundinamarca S.A.S.	18.655.929	4,6	2,2	119,7	11,1	-56,5	0,8	858.608	3.758.739	4.499.260	418.671
Supermotos de Girardot S.A.S.	10.074.432	2,7	0,2	167,4	-1,2	1,8	0,6	268.597	1.737.138	2.908.276	-20.635
Supermotos de Medellín S.A.S.	24.898.976	-1,2	-4,7	137,4	-25,3	67,5	0,6	-291.026	4.666.865	6.414.263	-1.178.770
Supermotos de Santander S.A.S.	36.380.422	-2,1	-8,2	275,7	-39,7	22,6	0,3	-754.937	7.489.982	20.647.914	-2.973.190
Supermotos del Café S.A.S.	22.766.635	-1,3	-3,2	87,4	-15,4	-122,4	1,1	-294.630	4.677.438	4.088.606	-720.938
Supermotos del Cesar S.A.S.	5.399.322	-8,4	-11,2	129,2	-41,1	140,8	0,7	-455.507	1.477.763	1.909.064	-607.346
Supermotos del Huila S.A.S.	15.860.782	4,1	2,4	35,1	8,5	13,1	2,7	654.612	4.447.841	1.562.451	377.412
Supermotos del Pacífico S.A.S.	13.247.232	-3,1	-6,6	151,3	-30,1	58,6	0,6	-404.486	2.923.440	4.424.400	-879.571
Supermotos del Tolima S.A.S.	15.649.988	-0,7	-2,2	60,5	-12,4	-31,5	1,8	-111.467	2.758.164	1.667.990	-343.300
Supermotos del Valle S.A.S.	10.219.892	-3,6	-4,9	68,8	-26,1	-83,8	1,4	-367.723	1.911.703	1.315.229	-499.639
Supermotos del Atlántico S.A.S.	10.598.292	-0,5	-2,5	87,3	-12,1	-94,9	1,0	-53.024	2.215.008	1.933.663	-267.112
Tacama Import S.A.S.	16.775.373	15,1	7,5	42,9	15,7	27,5	2,0	2.537.442	8.042.745	3.451.709	1.261.529
Talleres Autorizados S.A.	99.541.365	15,7	9,1	34,9	11,4	17,6	1,4	15.665.864	78.743.890	27.512.604	9.011.573
Talleres V4 S.A.	6.046.601	3,0	0,8	52,4	2,0	4,1	1,0	183.483	2.307.382	1.208.505	45.368
Tayrona Automotriz S.A.S.	45.778.781	4,0	2,8	60,7	5,8	14,9	1,3	1.813.906	22.158.326	13.448.391	1.294.002
Tecnolubricantes del Llano Ltda.	8.312.199	6,7	4,2	26,1	16,1	21,8	7,5	558.597	2.137.851	557.320	345.235
Toyonorte Ltda.	73.015.566	3,9	0,3	58,4	0,5	1,2	2,1	2.854.968	43.414.224	25.344.187	208.173
Toyota - Talleres de Servicio Autorizado S.A.S.	8.234.854	9,6	5,9	53,7	16,5	35,6	1,6	792.339	2.949.318	1.584.525	486.115
Tractogerma S.A.S.	1.771.578	-36,3	-35,9	110,6	-21,5	203,0	2,3	-643.089	2.947.881	3.260.705	-635.159
Tulluá Motos S.A.	22.152.435	2,6	1,0	49,7	2,5	5,1	1,3	570.904	8.971.031	4.462.600	228.121
Tuyomotor S.A.S.	107.797.611	2,1	0,5	55,7	1,3	3,0	1,0	2.292.033	40.750.403	22.695.885	539.635
Utility de los Andes	2.946.558	-114,1	-118,6	44,5	-386,7	-697,2	2,2	-3.361.240	903.739	402.488	-3.494.664
Valle Motos S.A.	8.441.081	4,7	3,1	21,9	9,1	11,7	3,9	398.122	2.859.060	626.738	261.569
Valorización S.A.S.	8.637.073	-3,7	-3,9	54,9	-3,4	-7,5	1,6	-320.396	9.917.533	5.449.126	-336.228
VAS Colombia S.A.	1.433.472	-60,8	-84,3	28,6	-3,8	-5,3	0,8	-872.244	31.795.579	9.085.474	-1.208.870
Velcaldas S.A.	46.940.633	-5,2	-5,8	31,6	-15,4	-22,5	1,7	-2.460.277	17.733.196	5.600.753	-2.729.772

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Vehicolda Ltda.	6.850.805	14.4	0.5	44.6	0.0	0.1	0.9	987.186	99.643.198	44.446.939	31.978
Vehículos de la Costa S.A.S.	92.047.541	1.0	-2.0	80.9	-3.4	-17.8	1.1	920.569	55.591.103	45.000.053	-1.886.265
Vehículos del Camino S.A.S.	224.105.295	2.7	0.7	85.5	2.5	17.6	1.1	6.026.446	61.661.660	52.734.475	1.571.657
Vehículos del Llano S.A.S.	62.262.035	9.2	5.5	37.5	34.3	54.9	2.6	5.721.258	9.981.675	3.740.219	3.427.111
Vehivalle S.A.	335.518	-51.5	18.6	209.8	0.5	-0.5	0.3	-172.818	11.451.596	24.026.765	62.336
Vehiwagen S.A.	0	N.D.	N.D.	168.5	-71.8	104.8	0.3	0	13.402	22.588	-9.625
Vessgo S.A.S.	9.232.921	7.1	2.3	70.5	3.8	13.0	1.1	657.803	5.553.289	3.913.030	212.896
Xtreme Machines S.A.S.	2.564.249	4.1	-2.6	67.8	-1.0	-3.0	1.1	106.066	7.026.025	4.761.005	-67.530
Yamaha del Café S.A.S.	5.488.253	3.4	2.8	13.4	10.2	11.7	6.9	188.654	1.504.727	200.936	153.125
Yamaha Motos Ltda.	14.122.548	6.4	0.7	67.4	1.5	4.6	1.6	903.253	6.766.775	4.563.270	102.145
Yamaha Sports S.A.S.	13.657.026	3.5	2.8	62.7	10.6	28.5	1.1	473.182	3.601.525	2.258.254	382.625
Yamarinos Kasamotos S.A.S.	12.652.761	-2.0	-3.1	54.0	-6.8	-14.9	1.1	-256.988	5.822.002	3.143.463	-397.844
Yamavalle Ltda.	13.346.109	3.2	2.3	50.0	10.1	20.2	6.1	428.785	3.036.522	1.517.036	307.487
Yanaconas Motor S.A.	94.204.661	3.9	1.6	61.1	2.2	5.7	1.0	3.709.501	67.269.196	41.108.592	1.495.234
Yokomotor S.A.	386.434.308	3.6	1.6	58.6	3.7	8.8	1.6	14.049.105	164.419.121	96.419.900	6.012.687
Zaga de Colombia S.A.S.	3.040.372	15.7	2.3	51.2	0.4	0.8	3.5	476.229	17.153.232	8.780.065	69.481

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Indicadores financieros 2018 - Repuestos y Autopartes

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Abastecimientos Industriales S.A.S.	17.896.922	10.8	3.0	60.2	3.0	7.5	1.3	1.927.036	18.032.452	10.860.095	538.028
Acostallantas S.A.	19.670.754	1.0	0.6	72.0	0.9	3.0	1.2	206.198	14.087.929	10.150.006	120.079
Acumuladores Duncan S.A.S.	44.027.840	8.3	5.5	59.9	7.8	19.4	1.6	3.642.203	30.898.226	18.518.715	2.401.121
Agro-Costa S.A.S.	37.491.473	5.3	3.7	68.3	2.8	9.0	1.2	1.969.576	48.083.592	32.847.660	1.368.648
Agrofilter S.A.S.	4.344.396	2.3	0.9	65.3	0.7	2.1	6.5	99.577	5.475.866	3.576.608	40.734
Agroindustriales Cañavalelejo S.A.S.	41.303.997	9.6	5.0	57.6	5.9	14.0	1.4	3.978.395	34.930.516	20.111.234	2.075.817
Alcides Arévalo S.A.	23.623.719	17.4	10.5	30.8	3.0	4.4	1.1	4.118.895	81.459.805	25.089.829	2.473.373
Almark Comercial de Colombia S.A.	30.684.575	0.6	0.3	62.0	0.5	1.2	1.5	170.684	20.389.451	12.636.881	94.020
Almacén sus Llantas S.A.S.	6.210.650	1.5	1.2	62.6	1.9	5.0	1.0	93.430	3.947.016	2.468.978	74.084
Angel B S.A.	959.118	45.0	32.4	43.3	3.4	5.9	4.2	431.790	9.254.592	4.006.074	310.623
Astrorepuestos S.A.S.	7.860.964	12.2	8.0	37.1	12.4	19.7	2.7	959.931	5.070.766	1.881.338	628.092
Atlantis Autopartes S.A.S.	10.203.510	16.4	6.3	55.3	7.1	15.9	1.9	1.678.039	9.018.730	4.983.702	642.235
Autocentro Capri S.A.	32.404.355	2.9	1.6	50.9	4.3	8.8	2.4	933.442	12.101.566	6.156.843	524.839
Autofax S.A.	81.070.451	5.5	1.9	73.5	5.5	20.8	1.4	4.460.098	28.263.319	20.778.380	1.558.121
Autojaponés S.A.	5.438.971	3.1	2.9	48.1	4.9	9.4	2.0	169.414	3.205.596	1.541.482	157.030
Autoleader S.A.S.	1.199.175	1.8	2.4	88.6	0.7	5.8	1.1	21.538	4.379.433	3.880.030	28.900
Autollantas Nutibara S.A.	15.433.234	5.7	3.4	12.4	3.4	3.8	11.5	887.083	15.566.378	1.923.001	524.510
Automundial S.A.	108.033.872	4.1	-0.4	75.6	-0.5	-2.2	1.0	4.401.641	86.023.722	65.030.044	-467.673
Better Corp. Ltda.	6.071.713	15.0	2.2	61.4	2.1	5.3	1.8	912.973	6.511.878	3.998.177	134.089
Car y Cía. S.A.	1.962.210	-13.9	-14.8	92.7	-16.5	-227.7	0.3	-272.283	1.750.547	1.623.385	-289.563
Carry & Business S.A.S.	4.767.643	3.9	2.5	48.9	4.2	8.2	1.8	184.952	2.836.531	1.388.316	118.269
Central de Rodamientos S.A.	29.753.844	13.0	1.6	67.7	2.1	6.5	2.1	3.857.590	23.324.663	15.780.446	490.144
Chaneme Comercial S.A.	104.416.695	-6.1	18.1	56.7	11.9	27.4	1.0	-6.369.042	159.260.485	90.304.735	18.901.401
Checorepuestos S.A.S.	6.796.618	7.2	4.5	28.4	9.4	13.7	5.2	492.465	3.222.700	914.652	304.214
Coéxito S.A.S.	487.606.328	5.9	3.3	49.6	6.9	13.7	1.9	28.644.844	232.355.989	115.172.197	16.044.614
Colombian Competition S.A.	5.563.622	-3.5	-8.4	67.5	-8.4	-25.9	2.2	-196.251	5.577.953	3.763.076	-469.477
Colombiana de Muelles Colimuelles S.A.	7.838.493	8.3	4.3	65.6	4.9	14.2	1.4	651.291	6.929.361	4.548.837	337.451
Colpозos S.A.S.	31.310.500	-1.2	-2.2	59.3	-2.9	-7.2	1.2	-365.064	23.958.797	14.209.679	-698.841
Colrecambios S.A.S.	12.529.021	18.0	10.3	28.9	13.9	19.5	2.9	2.253.897	9.301.635	2.688.809	1.288.634
Colsaisa S.A.S.	26.486.018	-0.8	2.5	68.3	3.3	10.3	1.7	-205.866	20.261.657	13.840.105	661.073
Comercial La Cabrera S.A.S.	4.834.882	8.3	6.9	81.1	8.2	43.4	11.0	403.302	4.086.372	3.313.154	335.671
Comercializadora Bulira S.A.S.	8.491.442	8.5	4.3	29.1	6.1	8.6	2.9	725.975	6.062.795	1.762.751	368.384
Comercializadora de Llantas Ltda.	8.581.664	1.3	0.8	69.4	2.3	7.5	1.3	113.531	3.085.365	2.140.136	70.791
Comercializadora Distriallantas S.A.S.	13.943.305	6.4	4.3	57.5	4.3	10.2	1.1	892.561	13.815.603	7.946.776	599.236
Comercializadora Internacional de Llantas S.A.	155.001.799	5.1	2.1	63.6	2.6	7.0	1.4	7.930.553	126.580.946	80.540.108	3.238.099
Comercializadora Llantas Unidas Internacional S.A.S.	33.931.350	9.4	3.5	39.3	1.0	1.6	3.1	3.195.572	120.551.231	47.402.050	1.192.983
Comercializadora Tractolaser S.A.S.	4.902.232	6.0	2.5	41.7	2.9	4.9	3.8	292.703	4.284.674	1.784.598	122.252
Comvelmar S.A.	10.693.523	18.0	12.4	62.9	4.2	11.4	2.0	1.920.634	31.565.246	19.854.158	1.329.912
Construcciones y Urbanismo El Futuro S.A.	497.295	100.0	2.7	102.7	0.0	-0.5	0.3	497.295	103.788.277	106.573.151	13.624
Constructora Brimos Ltda.	1.961.065	11.0	6.4	47.0	1.9	3.5	7.9	216.032	6.823.474	3.208.022	126.235
Continental Tire Colombia S.A.S.	103.941.463	1.8	0.4	78.0	0.7	3.2	1.3	1.872.598	55.345.695	43.178.545	391.423
Corgil Andina S.A.	10.967.551	10.6	6.5	36.6	10.9	17.1	2.7	1.166.874	6.544.832	2.392.250	711.389
Cummins Colombia S.A.S.	138.635.324	1.8	-0.5	38.8	-0.4	-0.7	2.5	2.539.609	155.635.804	60.456.577	-681.414

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Cummins de los Andes S.A.	128.309.502	6,5	2,0	76,6	3,1	13,2	1,1	8.326.430	83.650.815	64.061.834	2.578.946
DCN S.A.S.	16.973.098	11,5	5,0	51,5	7,6	15,6	1,5	1.955.582	11.255.222	5.796.876	852.317
Depolujo S.A.S.	17.550.140	39,5	22,8	39,6	7,4	12,3	1,1	6.934.104	54.084.402	21.428.848	4.005.508
DFL S.A.	17.463.128	11,9	6,5	26,1	5,3	7,1	3,4	2.078.309	21.528.356	5.611.642	1.133.110
Diagnosticentro Uniroval Los Laredos S.A.S. en reorganización	382.073	33,7	18,8	21,7	1,2	1,5	5,9	128.749	5.941.662	1.287.113	71.722
Diesel Colombia Ltda.	8.072.449	14,8	9,0	31,8	18,1	26,5	2,8	1.198.184	4.025.920	1.278.458	728.618
Diesel Repuestos S.A.S.	13.513.433	6,9	3,6	45,0	4,0	7,2	3,8	928.421	12.109.952	5.452.305	480.206
Dillancol S.A.	17.927.588	1,9	1,2	69,8	0,9	3,1	0,6	335.871	22.572.584	15.747.975	208.738
Dispartes S.A.	43.708.539	8,3	3,4	64,5	4,4	12,5	1,6	3.622.752	33.241.102	21.440.077	1.477.142
Distribuciones Andinas Bien Hechas S.A.S.	14.340.458	4,2	1,3	86,1	2,1	15,1	1,1	597.144	9.272.249	7.988.020	193.301
Distribuidora Coldiesel S.A.	17.239.819	7,8	3,8	33,3	5,9	8,8	2,7	1.343.233	11.101.823	3.694.085	654.644
Distribuidora Colombiana de Liantas S.A.S.	8.462.254	16,5	9,7	57,8	18,6	44,2	1,6	1.399.813	4.401.975	2.544.262	820.566
Distribuidora de Rodamientos S.A.	27.437.089	14,6	4,7	37,8	2,3	3,7	5,2	4.015.530	56.825.919	21.477.966	1.296.130
Distribuidora Grancolombiana S.A.	5.850.529	8,8	5,6	25,2	10,0	13,3	1,5	517.033	3.284.381	827.997	327.634
Districamper Repuestos Universal Business S.A.	3.154.213	-7,7	-7,7	50,8	-7,0	-14,2	2,0	-241.844	3.470.654	1.763.536	-241.844
Distrimuelles S.A.S.	8.283.517	3,0	1,5	67,9	3,1	9,5	1,5	249.179	4.190.850	2.846.170	128.233
Donaldson Colombia S.A.S.	37.419.875	11,4	3,2	64,4	6,1	17,1	1,6	4.268.261	19.878.329	12.807.405	1.205.680
Dosmopar S.A.S.	7.375.669	8,3	5,0	34,4	7,4	11,3	2,4	611.335	5.023.276	1.729.543	371.816
Drayco Distribuciones S.A.	5.032.763	2,3	0,2	32,8	0,3	0,4	1,8	113.782	3.998.044	1.311.414	10.352
Duna S.A.	11.967.526	10,7	3,6	73,0	4,7	17,3	2,7	1.275.076	9.317.694	6.799.677	434.589
El Cigüeñal Medina Jara S.A.	7.164.478	11,1	7,4	3,9	5,3	5,5	12,1	795.599	10.152.337	394.013	533.052
El Rodamiento S.A.	6.256.976	0,7	0,4	50,0	0,5	1,1	1,9	43.874	4.324.682	2.162.096	22.890
Equipos del Caribe S.A.S.	3.333.779	6,6	0,3	89,6	0,3	2,4	2,1	220.477	3.516.941	3.151.054	8.860
Equipos Técnicos y Logística S.A.	9.226.928	39,5	6,2	56,4	0,5	1,2	2,6	3.647.228	113.711.743	64.159.506	570.098
Filtros y Filtros S.A.S.	10.034.029	4,8	1,9	55,2	3,3	7,3	1,3	486.134	5.843.294	3.223.752	190.359
Florida Distribución de Servicios Cía. Ltda.	12.812.338	4,2	0,5	68,7	1,0	3,3	0,4	542.032	5.850.392	4.021.916	60.036
Forjar Futuro Inversiones S.A.S.	0	N.D.	N.D.	4,0	-32,6	-33,9	20,1	-6.212	19.981	797	-6.509
GAF Internacional S.A.	8.334.997	1,3	-7,9	72,5	-15,1	-55,0	3,0	110.901	4.354.947	3.158.599	-657.491
Garcillantas Barranquilla S.A.	10.955.847	4,8	2,0	57,2	2,5	5,9	2,3	522.052	8.573.078	4.899.638	218.514
Garcillantas S.A.	13.992.491	3,3	0,2	27,5	0,1	0,2	2,3	466.367	16.970.851	4.670.662	21.330
Garrimotor Ltda.	4.525.683	21,7	1,6	68,2	0,6	1,8	0,7	981.099	13.137.159	8.959.672	73.244
Gomenal Ltda.	5.330.345	6,9	2,7	39,5	2,0	3,4	2,7	367.373	6.949.755	2.747.719	142.341
Grupo Ciosa S.A.S.	8.979.531	16,8	7,0	25,7	5,2	7,0	3,8	1.507.610	12.154.133	3.124.171	629.617
Grupo FLJ S.A.S.	886.007	2,2	0,1	21,0	0,0	0,0	5,8	19.909	2.122.210	445.846	553
Grupo Guerrero González S.A.	8.650.297	-8,0	-14,1	86,9	-7,1	-54,5	9,4	-694.788	17.139.358	14.899.774	-1.220.640
Hankook Tire Colombia Ltda.	101.266.098	1,4	0,7	89,5	1,9	18,3	1,1	1.431.559	35.669.425	31.924.487	683.634
Hidroflexos S.A.S.	8.694.995	10,0	0,3	80,5	0,3	1,4	1,2	865.966	9.293.438	7.483.510	24.663
IC Ribon S.A.	12.598.019	6,0	3,6	48,2	4,4	8,5	2,0	754.699	10.200.465	4.918.463	447.950
Ingas Ltda.	5.015.823	15,9	5,4	60,8	7,7	19,6	1,4	799.053	3.548.249	2.158.706	272.946
Imparlujos Ltda.	4.074.581	8,3	1,2	50,3	2,6	5,3	2,0	337.853	1.925.551	967.969	50.492
Impormáquinas & Equipos Ltda.	471.652	8,0	2,3	79,4	0,1	0,4	1,2	37.605	13.086.880	10.387.663	11.082
Impormaster S.A.S.	871.076	9,7	6,5	57,9	2,2	5,3	1,7	84.779	2.553.121	1.478.509	56.802
Imporsa S.A.S.	18.708.423	7,8	3,7	64,6	9,4	26,5	1,7	1.460.255	7.387.617	4.770.183	692.498
Importaciones Diego Andrés Cock S.A.S.	14.418.521	14,1	6,9	56,2	10,5	23,9	1,2	2.032.240	9.561.541	5.370.110	1.000.170
Importaciones Duque Giraldo S.A.S.	14.955.001	10,0	6,7	60,3	9,1	23,0	3,6	1.496.882	11.066.965	6.678.869	1.007.692

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Importaciones Renofase S.A.S.	6.684.806	8.5	5.5	57.8	12.5	29.6	2.8	565.775	2.943.333	1.701.719	367.910
Importaciones Reyvar S.A.	24.999.894	8.2	4.3	51.9	7.5	15.6	1.6	2.038.157	14.220.135	7.376.896	1.065.896
Importadora Cali S.A.	75.647.359	7.1	3.9	67.0	4.8	14.6	1.7	5.352.044	60.574.789	40.556.993	2.916.382
Importadora Celeste S.A.	67.289.744	5.6	2.6	67.7	4.8	14.8	1.3	3.734.984	36.194.431	24.511.967	1.730.756
Importadora Colombiana de Autopartes S.A.S.	21.165.779	7.9	5.5	59.7	6.6	16.4	1.6	1.670.329	17.763.923	10.611.401	1.169.941
Importadora de Llantas Especiales S.A.	26.621.029	9.8	5.1	39.5	6.5	10.8	7.5	2.596.177	20.563.546	8.130.780	1.345.553
Importadora El Gran Tornillo S.A.	8.695.920	9.5	4.9	26.7	4.9	6.7	3.3	829.838	8.718.105	2.327.392	425.080
Importadora Japón S.A.	39.207.953	5.3	2.8	70.3	4.7	15.9	1.8	2.061.472	23.411.554	16.451.293	1.107.426
Importadora Korea S.A.S.	12.526.294	1.9	1.4	61.6	3.0	7.8	1.6	243.029	5.840.631	3.600.615	175.146
Importadora Las Tractomulas S.A.S.	31.133.781	11.2	6.0	61.0	7.9	20.3	1.5	3.484.202	23.685.768	14.449.224	1.877.574
Importadora Montecarlo Motors S.A.S.	19.236.296	9.4	4.3	67.9	3.8	11.8	1.5	1.816.762	21.930.172	14.897.709	828.858
Importadora Nacional de Llantas S.A.S.	27.664.018	13.7	3.7	72.1	3.8	13.7	1.3	3.801.728	26.559.905	19.136.569	1.014.832
Importadora Nipón S.A.	50.953.338	4.5	2.2	81.6	4.4	23.7	1.8	2.299.621	26.144.826	21.333.570	1.140.437
Importadora Rotamos S.A.	7.851.014	0.3	-1.4	72.4	-1.2	-4.2	0.8	27.228	9.175.085	6.640.362	-106.093
Importadora Super Japón S.A.	3.745.691	7.1	1.6	84.8	1.5	9.6	1.2	264.531	4.092.437	3.471.347	59.725
Importadora Sur Alpine S.A.	18.746.251	6.9	4.6	34.6	9.9	15.2	2.7	1.289.886	8.611.402	2.978.287	854.715
Importadora Mazlu	8.413.404	6.5	2.9	29.5	4.7	6.7	3.4	550.996	5.171.634	1.526.819	243.216
Indufaros S.A.	27.331.456	4.4	0.4	63.0	1.0	2.6	1.5	1.204.977	12.622.323	7.950.705	122.699
Industria Colombiana de Llantas S.A.	247.910.533	1.3	2.0	61.3	3.3	8.5	2.1	3.152.641	152.950.374	93.684.735	5.059.229
Ingeniería y Construcción Palacio Baena S.A.	5.880.542	7.5	4.3	32.3	5.7	8.5	3.1	439.744	4.451.842	1.437.682	255.092
Innovatec S.A.S.	60.663.065	5.5	2.3	64.8	2.6	7.5	1.5	3.314.790	53.167.305	34.458.697	1.408.538
Interdiesel S.A.S.	7.916.589	12.4	2.3	66.8	2.5	7.5	1.2	978.013	7.435.958	4.966.475	185.321
International Parts Service S.A.S.	22.516.327	5.2	2.7	77.3	2.3	10.2	0.9	1.179.469	26.193.250	20.241.944	608.223
Invercapital S.A.S.	5.027.068	-0.6	-0.6	101.6	-0.3	17.7	2.2	-28.916	10.055.403	10.218.481	-28.916
Inversiones El Diamante S.A.	10.773.103	3.0	1.5	22.2	2.0	2.6	2.1	324.294	7.908.273	1.753.900	160.066
Inversiones Llantas Casa Grande S.A.S.	6.884.162	5.4	0.0	65.9	0.1	0.1	1.3	371.148	5.395.424	3.558.240	2.721
Inversiones López Ltda.	36.000	58.6	35.3	67.8	0.1	0.4	0.8	21.099	9.729.245	6.595.934	12.719
Inversiones Maxillantas S.A.S.	4.496.570	2.6	1.5	76.6	3.5	15.0	1.4	116.613	1.870.627	1.433.336	65.523
Inversiones y Promociones S.A.S.	15.937.471	5.6	4.2	21.5	8.2	10.5	3.4	894.080	8.151.819	1.753.577	671.953
Jacks & Tools de Colombia S.A.S.	10.320.375	13.4	4.7	56.7	5.5	12.8	1.9	1.379.419	8.704.071	4.938.222	480.886
Jako Importaciones S.A.S.	7.037.635	25.5	23.2	28.3	23.4	32.7	5.0	1.792.251	6.963.124	1.971.293	1.632.758
Japón Korea Bogotá S.A.S.	12.464.374	6.5	4.3	79.1	8.5	40.7	1.2	814.357	6.296.187	4.977.932	536.055
Jarbet S.A.S.	23.922.670	2.8	0.3	53.8	0.4	0.8	1.2	658.307	18.935.804	10.186.381	72.636
Julio Morales T & Cia. S.A.	8.248.951	4.6	2.4	47.7	2.2	4.3	0.9	375.749	8.726.436	4.159.100	196.214
Kal Tire S.A.	55.875.213	6.5	1.5	87.7	3.6	28.8	2.2	3.647.140	23.607.681	20.700.819	838.383
Kenworth de la Montaña S.A.S.	160.537.180	1.5	-2.1	64.1	-1.2	-3.3	1.0	2.456.324	283.114.889	181.605.891	-3.390.349
Kimautos S.A.	24.080.365	3.1	0.5	75.7	0.9	3.6	1.6	744.460	14.455.018	10.935.376	126.205
Kromtek Colombia S.A.S.	990.319	-5.4	-7.1	10.4	-14.3	-16.0	9.4	-53.545	488.574	50.634	-70.032
La Esquina Ltda.	3.999.997	10.0	6.5	12.0	2.2	2.5	7.6	398.239	11.688.040	1.402.907	258.523
La Rueda S.A.S.	13.194.004	4.0	2.3	30.0	4.1	5.9	2.6	528.311	7.520.074	2.252.966	309.162
Linsacor S.A.S.	10.956.281	3.1	2.3	62.8	3.8	10.1	1.9	342.248	6.654.485	4.180.543	249.831
Llantas & Tires S.A.S.	20.261.563	10.9	2.4	70.8	3.0	10.2	3.6	2.200.012	15.975.588	11.308.099	477.127
Llantas e Importaciones Segú S.A.S.	16.793.201	3.3	0.2	49.0	0.2	0.4	1.9	553.576	18.303.927	8.967.836	41.921
Local Trading Colombia S.A.S.	13.307.170	4.8	1.3	59.0	2.0	4.8	1.8	638.645	8.852.473	5.222.711	174.222
Lubrillantas El Dorado S.A.	17.090.718	5.2	3.0	11.6	4.7	5.4	6.6	886.715	10.850.216	1.256.156	514.276

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Lubritrenes y Rodamientos S.A.S.	21.860.077	1.6	0.8	63.1	0.7	1.9	1.6	341.013	24.245.395	15.305.979	174.294
Marlantas S.A.	5.501.665	-0.7	-3.1	45.4	-3.5	-6.5	0.5	-40.517	4.786.839	2.171.046	-169.695
Max Trailer S.A.S.	5.760.426	7.5	2.0	25.6	1.7	2.3	4.5	432.712	6.816.631	1.747.966	115.211
Maxillantas AVL S.A.S.	9.787.529	4.5	2.6	40.2	5.2	8.7	6.2	440.086	4.960.362	1.995.371	257.276
Megapartes S.A.S.	4.076.955	10.6	4.0	57.7	4.3	10.1	3.0	430.712	3.850.325	2.221.858	164.788
Mercallantas S.A.	41.195.017	10.3	1.5	91.1	1.4	16.2	1.4	4.240.066	42.765.579	38.960.534	616.714
Merquellantas S.A.S.	56.223.920	7.2	0.8	83.0	1.2	6.9	0.9	4.070.403	36.793.569	30.521.246	435.100
Milenio Importaciones Ltda.	3.236.194	9.2	3.8	55.0	2.9	6.4	1.8	296.668	4.258.796	2.341.979	122.180
Molpartes S.A.	20.973.504	10.8	6.4	49.0	6.2	12.2	1.8	2.273.899	21.588.400	10.583.417	1.337.479
Monroe de Colombia S.A.S.	10.227.708	16.6	9.0	36.8	10.8	17.2	2.3	1.699.665	8.503.131	3.131.117	921.463
Motores Japoneses S.A.	22.322.076	7.8	4.1	56.5	10.2	23.4	1.7	1.746.109	8.929.997	5.041.991	911.360
Muelles y Frenos Simón Bolívar S.A.S.	16.689.512	9.0	5.8	59.2	12.3	30.2	2.1	1.505.381	7.864.117	4.657.715	968.922
Multipuestos Bosa Internacional S.A.S.	5.297.215	11.9	7.3	16.2	6.5	7.8	6.2	628.583	5.929.271	959.025	387.382
Mundial de Filtros y Aceites Ltda.	14.223.435	12.3	7.7	35.2	15.0	23.1	2.7	1.746.648	7.285.483	2.565.903	1.090.424
Mundial de Partes S.A.S.	25.849.578	-2.5	-8.5	106.6	-13.7	207.1	1.2	-635.581	16.099.140	17.160.274	-2.198.043
Mundial de Repuestos Colombia Ltda.	4.780.427	4.8	4.8	73.1	4.2	15.5	3.4	229.669	5.497.181	4.017.153	229.669
Nikko Auto S.A.S.	12.818.215	24.8	13.3	28.4	5.3	7.4	2.4	3.174.278	32.154.704	9.126.379	1.699.236
Nipón Diesel S.A.	4.962.749	6.9	4.5	71.5	3.6	12.7	1.4	343.956	6.241.474	4.464.418	224.964
Niponaautos S.A.S.	9.317.557	44.2	30.2	46.6	12.6	23.5	1.2	4.115.047	22.339.312	10.402.150	2.811.014
NTS National Truck Service S.A.S.	115.733.370	5.0	0.3	73.4	0.3	1.3	1.4	5.786.043	106.374.926	78.121.760	353.638
Obyco S.A.	51.897.971	9.9	4.5	68.6	6.5	20.7	3.3	5.160.899	35.698.556	24.471.969	2.318.850
Omniparts S.A.S.	27.747.123	17.4	6.7	67.7	8.7	26.9	1.4	4.835.317	21.268.207	14.402.896	1.850.051
Orlando Rascos F. - Dismator S.A.	63.688.238	11.8	7.5	36.6	10.0	15.9	4.8	7.533.986	47.429.928	17.365.244	4.766.565
Partequipos S.A.	32.930.405	7.3	2.8	65.4	3.0	8.8	2.5	2.388.748	30.403.818	19.884.869	921.867
Peláez Hermanos S.A.	149.333.079	13.7	9.3	20.5	11.3	14.3	2.1	20.459.686	122.577.961	25.184.382	13.901.697
Pierco S.A.S.	13.386.006	7.6	4.3	50.1	5.3	10.6	1.6	1.017.635	10.979.280	5.495.840	579.517
Premium Filters S.A.S.	21.218.311	11.5	5.4	65.2	9.1	26.3	1.3	2.447.438	12.509.283	8.158.100	1.143.085
Procar Inversiones S. en C.	48.121.714	5.3	3.3	22.8	4.5	5.9	8.0	2.544.395	35.231.159	8.029.333	1.600.258
Prometeon Tyre Group Colombia S.A.S.	52.795.137	-1.9	-3.1	84.9	-4.4	-29.0	1.1	-1.023.029	37.352.358	31.717.138	-1.632.507
Propartes S.A.S.	16.789.448	2.8	0.2	66.2	0.2	0.7	1.6	467.732	14.185.228	9.383.605	31.946
Punto Azul Brake Pak S.A.S.	11.072.733	20.0	9.6	37.5	12.3	19.7	2.1	2.219.780	8.619.289	3.231.383	1.059.487
Reencafe S.A.S.	88.339.022	8.4	4.1	64.4	7.2	20.1	1.2	7.423.517	50.718.063	32.669.719	3.630.072
Reimpodiesel S.A.	7.444.928	12.0	5.3	39.4	6.4	10.5	5.6	893.474	6.235.529	2.457.018	396.740
Reindustrias S.A.	38.172.520	1.5	0.1	75.0	0.1	0.3	1.0	569.740	35.619.947	26.697.426	31.086
Remayor S.A.	6.342.449	22.0	15.7	65.6	28.3	82.2	1.2	1.394.662	3.518.286	2.309.384	994.122
Renosa S.A.S.	12.290.825	7.9	5.2	45.2	12.6	23.0	2.2	967.318	5.099.442	2.305.355	641.604
Renovamotor S.A.S.	8.608.936	7.8	4.9	41.4	5.5	9.4	3.2	667.451	7.702.745	3.189.835	425.785
Representaciones Diesel y Turbos Ltda.	2.869.349	-12.6	-27.1	47.6	-5.8	-11.0	1.4	-362.028	13.497.573	6.431.373	-778.465
Repuestos Autofrenos S.A.S.	7.052.367	4.3	1.5	54.6	2.4	5.4	2.5	304.360	4.280.565	2.336.186	104.614
Repuestos y Partes Diesel Ltda.	6.382.489	2.8	2.8	55.8	2.6	5.9	1.6	176.002	6.750.086	3.766.239	176.002
Rines y Accesorios de Colombia S.A.S.	0	N.D.	N.D.	81.5	-98.8	-534.2	1.2	-247.701	305.809	249.278	-301.999
Rodamientos de Colombia Ltda.	6.715.849	9.2	3.9	29.9	4.9	7.0	3.3	619.797	5.297.749	1.581.615	261.357
Rodamientos y Repuestos Mundiales S.A.	30.590.789	7.3	4.5	67.3	6.0	18.3	1.4	2.236.764	23.060.984	15.522.821	1.376.952
Rodarangos S.A.S.	5.610.119	15.4	0.6	78.9	0.6	2.7	1.7	866.157	5.585.203	4.407.000	31.324
Rodary Rodar S.A.S.	6.789.309	8.6	4.6	44.2	10.2	18.2	2.1	586.805	3.049.753	1.347.602	310.332

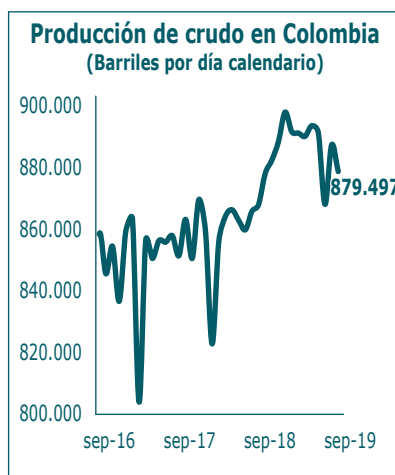
Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
RV Repuestos S.A.S.	1.370.540	1.4	-1.0	46.9	-0.3	-0.5	0.7	19.123	5.121.027	2.403.444	-13.394
SA Group S.A.S.	27.224	1.4	0.1	97.3	0.0	1.0	0.9	389	70.222	68.329	19
Saavedra Tornillos Colombianos Saatorcool S.A.	7.132.948	10.8	5.2	75.3	6.1	24.8	1.8	768.620	6.049.247	4.555.304	369.841
Safrenos Rangel S.A.S.	26.178.929	7.9	4.9	60.9	7.0	17.8	1.5	2.080.216	18.533.686	11.282.664	1.291.577
Sánchez Sarmiento y Cía. Ltda.	4.672.697	6.8	4.2	37.6	3.4	5.5	2.3	316.759	5.699.989	2.142.251	194.720
Schaeffler Colombia Ltda.	3.504.753	6.0	-1.4	21.8	-2.6	-3.3	4.2	210.468	1.920.785	417.928	-49.374
Servilantías Guadalupe Corredor Abrial S.A.S.	6.853.496	3.1	1.0	24.9	1.8	2.5	3.5	214.834	3.577.814	891.669	66.098
Servilantías La 57 S.A.S.	10.184.184	4.8	2.2	64.6	5.9	16.5	1.3	485.833	3.772.082	2.435.063	220.938
Servientecauche de Colombia S.A.	19.783.829	8.0	3.5	67.1	4.2	12.7	1.1	1.587.790	16.375.009	10.983.921	685.702
Servirenauld Ltda.	6.520.400	5.8	3.4	54.1	5.3	11.5	2.6	377.786	4.228.539	2.289.163	223.111
Servitractor S.A.	3.238.634	13.3	9.1	9.5	3.3	3.7	6.8	430.147	8.876.564	846.047	293.943
Sociedad Agropecuaria Maquinaria y Equipo de Colombia Sameco Ltda.	16.085.165	1.5	1.0	74.0	0.9	3.6	1.1	237.241	17.268.750	12.785.176	160.946
Sociedad Distribuidora de Combustibles S.A.	5.394.504	5.3	3.9	14.6	2.8	3.3	2.2	284.193	7.520.095	1.094.374	210.629
Soluciones Industriales y Mantenimiento											
Maninsol S.A.S.	7.147.053	-1.3	-3.1	91.8	-2.2	-26.8	1.5	-89.826	9.909.333	9.091.953	-218.763
Solutra de Colombia Ltda.	14.264.165	7.4	4.5	28.2	4.9	6.8	3.0	1.061.989	13.115.831	3.702.523	637.463
Sound Express Ltda.	46.727.815	10.4	5.3	62.6	9.6	25.6	1.3	4.854.901	25.971.919	16.246.564	2.485.162
Surtijapón Ltda.	5.620.145	4.9	0.4	66.4	0.6	1.9	1.5	275.887	3.985.055	2.644.589	25.134
Surtiretanes y Rodamientos Ltda.	18.874.080	14.9	14.9	48.5	12.7	24.6	3.3	2.813.009	22.224.299	10.772.745	2.813.009
Tarson y Cía. S.A.	49.269.668	11.1	8.6	68.9	6.6	21.4	2.2	5.456.579	63.566.539	43.816.705	4.218.073
Tecnruedas Colombia S.A.	23.282.983	6.2	1.9	71.9	2.1	7.5	1.1	1.443.426	21.560.867	15.491.855	452.165
Tellantías y Cía. S.A.S.	22.476.170	9.8	5.7	10.0	5.9	6.6	6.3	2.213.278	21.591.004	2.161.332	1.280.813
Terrillantas S.A.	30.633.691	4.5	1.3	79.7	1.7	8.5	1.0	1.386.619	23.387.081	18.633.367	404.693
Texim y Cía. Ltda.	15.452.464	7.9	-0.8	46.4	-0.5	-1.0	1.9	1.225.031	23.614.134	10.954.881	-120.832
Titan Corporation de Colombia S.A.S.	20.577.590	13.9	9.0	26.6	11.6	15.8	3.7	2.867.517	16.012.583	4.262.455	1.857.874
Todo Camperos Ltda.	7.556.009	6.3	3.1	52.5	4.9	10.4	3.3	479.515	4.748.539	2.494.728	233.805
Todo Llantas y Mas S.A.S.	20.268.708	1.9	-3.5	114.3	-4.4	31.0	0.9	392.249	15.992.586	18.276.969	-708.883
Topillantas S.A.S.	18.207.160	-3.2	-11.7	90.5	-16.2	-170.2	1.1	-575.982	13.148.686	11.895.330	-2.133.608
Tor Repuestos S.A.S. en reorganización	847.399	0.0	0.0	61.5	0.0	0.0	43.7	325	6.544.914	4.026.631	325
Torniautos S.A.S.	4.638.910	15.8	9.8	29.2	15.9	22.5	3.7	733.807	2.846.750	832.405	453.507
Torrescar S.A.	10.124.011	5.3	3.4	73.3	3.0	11.3	0.9	538.969	11.553.788	8.471.599	347.049
Tractochevrolet Ltda.	12.583.246	4.4	2.7	49.7	1.2	2.5	1.2	557.773	27.043.676	13.436.982	336.582
Trading de Colombia Ltda.	1.302.601	1.4	0.4	78.4	0.2	0.7	1.9	18.248	2.920.851	2.290.581	4.592
Transmiford & Cía. Ltda.	2.268.182	13.6	6.0	27.6	0.4	0.6	3.1	308.664	30.291.779	8.366.732	135.569
Transerno S.A.S.	5.539.271	9.6	4.1	17.9	3.9	4.7	4.5	533.973	5.833.710	1.045.785	226.405
Tres Muelles S.A.	9.062.143	9.3	4.0	74.3	4.7	18.3	1.3	838.796	7.703.945	5.725.528	361.497
Unicamperos S.A.	5.061.578	8.6	5.4	17.3	5.4	6.5	1.6	435.346	5.092.126	879.611	274.149
Unikia S.A.	1.124.933	65.1	2.736.8	6.8	27.7	29.7	153.8	732.256	111.036.733	7.526.206	30.787.019
Urbanismo y Soluciones Arquitectónicas S.A.S.	1.900.943	5.6	2.2	32.1	1.0	1.5	1.9	107.012	4.273.619	1.370.603	42.472
Velicenter S.A.S.	15.637.951	-5.7	-4.7	78.7	-4.2	-19.6	5.4	-893.666	17.661.888	13.903.205	-737.897
Vidrios y Accesorios de Bogotá S.A.S.	4.247.400	8.2	1.2	58.3	0.8	1.9	1.3	347.000	6.819.300	3.972.400	52.800
Voith Turbo Colombia S.A.S.	10.796.370	6.7	4.6	30.9	5.8	8.3	3.9	722.476	8.596.183	2.653.001	494.883
Volvo Group Colombia S.A.S.	110.325.679	2.6	1.0	89.5	0.9	8.7	1.2	2.907.253	127.499.440	114.163.046	1.154.618
World Parts International Ltda.	5.838.969	4.5	2.8	63.2	3.1	8.5	1.4	265.532	5.240.326	3.311.857	164.353
Yamat Colombia Cía. Ltda.	7.332.652	11.3	4.8	38.7	7.9	12.8	2.8	830.281	4.458.028	1.724.439	350.667
ZF Services Bogotá S.A.S.	15.197.894	3.7	1.3	51.4	2.9	6.0	1.9	569.519	6.529.617	3.355.396	191.848

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

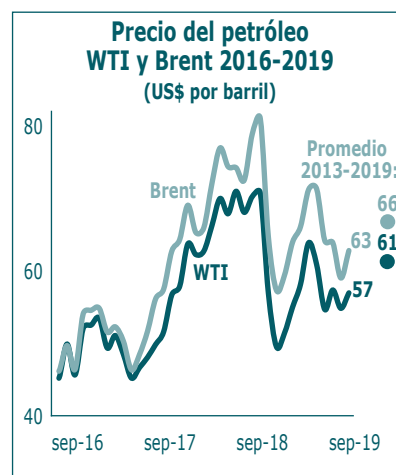
COMBUSTIBLES

PRODUCCIÓN DE CRUDO

El período 2018-2019 se ha caracterizado por comportamientos disímiles en el precio del petróleo, toda vez que el precio del barril-Brent promedió US\$71/barril en 2018 (+31% frente a 2017) y US\$64/barril-Brent en 2019 (-10%). Durante 2019, la oferta de crudo fluctuó en razón de: i) los mayores recortes en producción (-1.2Mbpd) acordados por la OPEP+ en julio de este año y que irían, cuando menos, hasta marzo de 2020; ii) las sanciones de Estados Unidos a Venezuela-PDVSA e Irán (rescindiendo las exenciones a sus compradores), restando unos 1.5Mbpd; iii) las interrupciones a la oferta en el Medio Oriente, como el ataque a las refinерías de Arabia Saudita en septiembre pasado; iv) la mayor producción de Estados



Fuente: ANH.



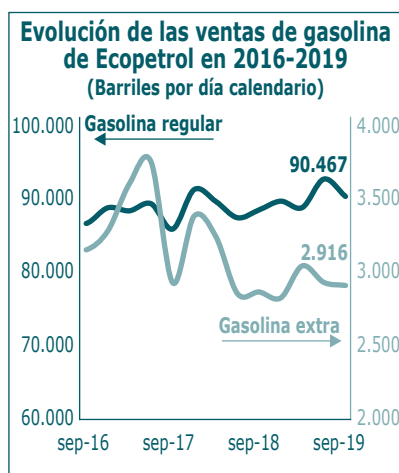
Fuente: Fred.

Unidos, ahora como el principal productor global con 12.1Mbpd; y v) una baja expectativa de crecimiento económico mundial (de tan solo un 3% en 2019), dada las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China.

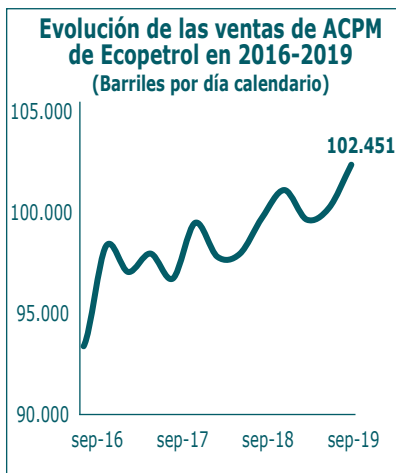
En el plano nacional, los mayores ingresos del sector petrolero vienen registrándose vía aumentos en producción y no tanto por aumento en los precios. En lo corrido del año al corte de septiembre de 2019 se registró un crecimiento en la producción nacional del 3.5%, llegando a unos 889kbpd. Pese a que es una moderada mejoría con respecto a la producción de 2018 (859kbpd), estos niveles resultan insatisfactorios al compararlos con el millón de barriles registrados en 2015. Allí habrían incidido los constantes ataques a la infraestructura petrolera (que obligaron al cierre de campos como Caño Limón y Tibú) y los bajos precios del crudo a nivel internacional.

VENTAS DE COMBUSTIBLES

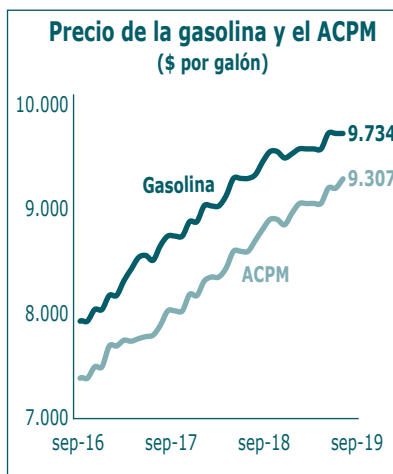
Las ventas de gasolina de Ecopetrol alcanzaron los 93.383bpd (barriles por día) en el tercer trimestre de 2019, promediando unos 93.720bpd en el período enero-septiembre (frente a los 91.651bpd de un año atrás). Así, las ventas aumentaron en lo corrido del año hasta el tercer trimestre un 2.3% (vs. 0.2% en 2018). Este mayor dinamismo obedeció, en parte, al menor ritmo de crecimiento de los precios de referencia de los combustibles (6.2% vs. 8.4% un año atrás).



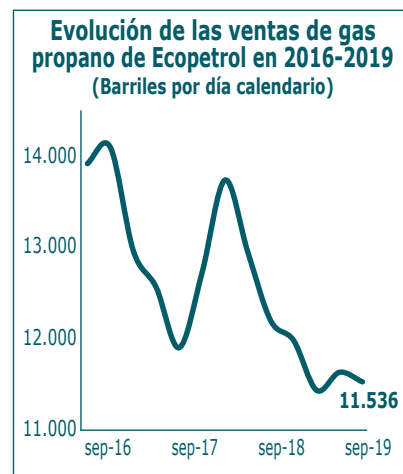
Fuente: Ecopetrol.



Fuente: Ecopetrol.



Fuentes: UPME y Ministerio de Minas y Energía.



Fuente: Ecopetrol.

Al analizar la composición de las ventas de gasolina por parte de Ecopetrol durante el tercer trimestre de 2019, se observa que la participación de la gasolina corriente se mantuvo en el 97% (inalterado frente a un año atrás), dejando la participación de la gasolina extra en el 3%. En particular, las ventas de gasolina corriente se ubicaron en los 90.467bpd en el tercer trimestre de 2019, promediando así los 90.753bpd en el período enero-septiembre (frente a los 88.628bpd de un año atrás). De esta manera, las ventas de gasolina corriente crecieron en lo corrido del año hasta el tercer trimestre un 2.4% (vs. 0.8% en 2018). Allí se ha venido registrando una tendencia ascendente en el precio de la gasolina corriente a lo largo de 2019, creciendo a ritmos del 5.1% anual en lo corrido del año a septiembre (\$9.734/galón). Sin embargo, este crecimiento en los precios muestra una desaceleración frente al 8.2% entre enero-septiembre de 2018, en concordancia con los menores precios internacionales del crudo.

Por su parte, las ventas de ACPM de Ecopetrol llegaron a los 102.451bpd en el tercer trimestre de 2019, promediando unos 100.834bpd entre enero-septiembre (frente a los 98.589bpd de un año atrás). Así, las ventas de ACPM se expandieron en lo corrido del año hasta el tercer trimestre un 2.3% (vs. 1.3% en 2018). El precio del ACPM (referente Bogotá) exhibió un incremento del 7.4% (vs. 8.6% en 2018) en lo corrido del año a septiembre de 2019, bordeando valores de \$9.307/galón.

Por último, las ventas de gas propano de Ecopetrol alcanzaron los 11.536bpd en el tercer trimestre de 2019, promediando así los

11.540bpd en el período enero-septiembre (frente a los 12.969bpd de un año atrás). De esta manera, las ventas de gas propano se contrajeron en lo corrido del año hasta el tercer trimestre un -11% (vs. +3.9% en 2018).

ECOPETROL

Ecopetrol es la compañía petrolera más grande en Colombia, con presencia además en Brasil y la Costa del Golfo de Estados Unidos. Sus operaciones se dividen en cuatro segmentos: exploración y producción; transporte y logística; refinación y petroquímica; y comercialización y suministro.

En materia exploratoria, se destacan dos ejes: internacionalización y recobro. En el plan de internacionalización, Ecopetrol reportó recientemente tres logros: i) un acuerdo de *joint venture* en yacimientos no convencionales con OXY en la cuenca Permian en Texas, que debería entrar en fase productiva a finales de 2019; ii) un acuerdo con Chevron para entrar a la cuenca del Misisipi (en el Golfo de México); y iii) la compra a Shell del 30% de la participación en el bloque *offshore* Gato do Mato, en Brasil. En el tema de recobro, los 12 proyectos de recobro que tiene actualmente Ecopetrol aportan un 30% de la producción nacional. La producción nacional de crudo de Ecopetrol aumentó un 1.1% en el acumulado a septiembre de 2019, alcanzando un promedio de 731kbpd (vs. 723kbpd en igual período de 2018).

En cuanto al transporte de crudo, Ecopetrol sigue enfrentando desafíos en el tema de seguridad. En lo corrido del año a septiembre, se registraron 18 ataques al Oleoducto Bicentenario. En cuanto al volumen transportado, se espera que para 2020 este ronde los 1.2Mbpd, en línea con las expectativas de producción de crudo nacional y una mayor demanda de productos refinados.

Por su parte, en refinación y petroquímica, la empresa recientemente empezó el despacho de gasolina extra de mejor calidad. La nueva gasolina extra tiene un índice antidetonante de 91, cuando antes estaba en 87. Esta gasolina se empezó primero a producir en Reficar, para surtir el mercado de la Costa Atlántica. Desde octubre de 2019, se empezó a proveer desde la refinería de Barrancabermeja para el resto del país.

En lo corrido a septiembre de 2019, Ecopetrol presentó una utilidad neta de \$9.2 billones (la más alta en seis años). Los resultados se deben principalmente a ahorros financieros por prepago de la deuda y a una menor tasa de tributación nominal. Así, se pudieron compensar los menores ingresos como consecuencia de la caída del precio del crudo (mencionada anteriormente). También cabe destacar la reducción del diferencial de la canasta de crudo, que llegó a US\$5 en septiembre de 2019 (vs. US\$8.4 en igual período de 2018).

Finalmente, Ecopetrol anunció recientemente su plan de inversiones para el año 2020. Vale la pena destacar que este plan fue construido con un escenario de precios del crudo entre US\$50/barril-Brent a US\$60/barril-Brent. Este plan contempla inversiones entre US\$4.500 millones y US\$5.500 millones, destacándose: i) el 80% de las inversiones será destinado a exploración y producción; y ii) se invertirán US\$85 millones para conectar Reficar con la antigua refinería, lo que permitiría aumentar la capacidad a más de 200kbpd en 2021 (actualmente está en 150kbpd).

PERSPECTIVAS

Colombia se ha visto afectada por la disminución en los precios del crudo, lo cual se explica por: i) la mayor oferta de crudo por parte de Estados Unidos; ii) la poca eficacia de los recortes de producción de la OPEP; iii) las sanciones de Estados Unidos a Venezuela-PDVSA e Irán; iv) las interrupciones en la oferta de Medio Oriente; y v) las bajas expectativas de crecimiento mundial. A nivel nacional, la producción creció a ritmos aceptables del 3.5% en el acumulado al tercer trimestre de 2019, y también se destacan las ganancias en eficiencia que ha mostrado Ecopetrol recientemente.

Prospectivamente, los dos principales factores que podrían estar beneficiando las ventas de combustibles son: i) la estabilidad de precios del crudo, donde se estima que promedien US\$64/barril-Brent en 2019-2020; ii) el aumento de las importaciones de equipos de transporte (24.6% en el acumulado en doce meses a septiembre de 2019), lo que hace prever un aumento del parque automotor y, por ende, de demandantes de combustible; y iii) la reducción en la mezcla de ACPM y biocombustible (de palma), pasando del 12% al 2% de biocombustible (aunque con perspectiva incierta sobre si esta com-

posición será modificada en el futuro). La estabilidad reciente del precio de la gasolina (sin modificaciones desde julio) podría verse afectada por la devaluación peso-dólar, toda vez que, según las fórmulas de los precios de los combustibles al consumidor en Colombia, su comportamiento debe replicar las tendencias internacionales basadas en el "costo de oportunidad de exportación".

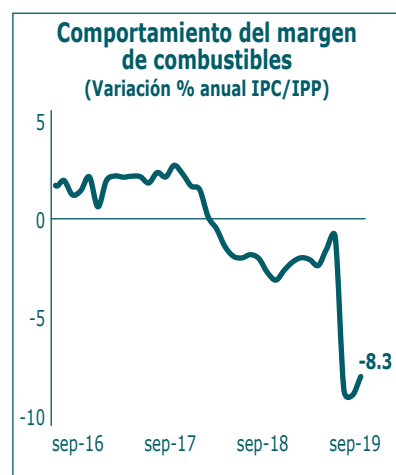
El dinamismo del sector transporte estará apalancando las ventas del sector de combustible. En el transporte terrestre, se espera un aumento del 4% en la venta de vehículos nuevos. El transporte aéreo habría presentando crecimientos alrededor del 6% en 2019, que podrían acelerarse si se aprueba la Ley de Cielos Abiertos (que permitiría, entre otras, mayor competencia en el sector). Por el lado del transporte fluvial, en diciembre de 2019 habrían empezado empezarán las pruebas para transportar café desde Barrancabermeja hacia los puertos marítimos del Caribe. De ser exitosas las pruebas, se abriría la posibilidad de impulsar el transporte de carga por el río Magdalena, que actualmente solo comprende el transporte de hidrocarburos.

Con base en todo lo anterior, para el año 2019 Anif prevé un crecimiento del 2.2% en el sector de combustibles. Para 2020, Anif pronostica que continúe esa tendencia de recuperación hacia expansiones del 2.8%. Allí será clave que el sector productor siga logrando mejoras en la eficiencia, que le permitan compensar los menores precios del crudo.

MARGEN

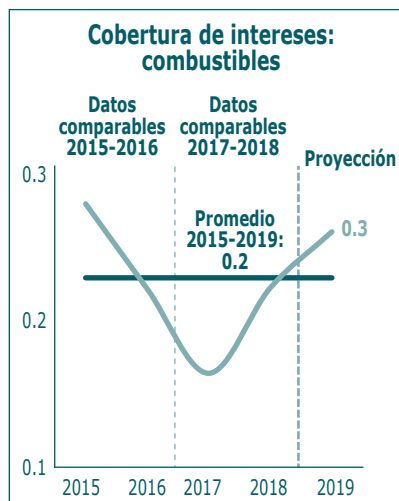
El margen comercial de las empresas comercializadoras se calcula como la diferencia entre los ingresos y los costos. La variación de ingresos por ventas se aproxima a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), mientras que el cambio en los costos se estima con base en el Índice de Precios al Productor (IPP). En el caso del sector de combustibles, el IPP se construye a través de un promedio ponderado de los índices de la gasolina y el ACPM.

La variación del margen fue negativa en el último año al corte de septiembre de 2019, llegando al -8.3% (vs. -2.1% un año atrás). Los ingresos (vía IPC) registraron un crecimiento del 4% anual en septiembre de 2019, desacelerándose frente al 6.7% observado un año atrás. Por su parte, los costos (vía IPP) mostraron un incremen-



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

to del 18.3% anual en septiembre de 2019 (vs. 10% un año atrás), jalonados por la devaluación peso-dólar (promediando un 12% anual en 2019).



Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

RIESGO FINANCIERO

Con el fin de realizar una medición del riesgo de crédito de los diferentes sectores, Anif construye un indicador de cobertura de intereses. Este indicador consiste en la relación entre la utilidad operacional y los intereses corrientes y muestra cuántas veces están cubiertas las obligaciones financieras con los ingresos disponibles. Cuando el indicador es mayor que 1, el sector tiene los recursos suficientes para cubrir a cabalidad los costos de su endeudamiento. Si, por el contrario, el indicador es menor que 1, la operación de las empresas del sector no alcanza a costear el servicio de deuda. Si el indicador es negativo, el sector tiene pérdidas operacionales y, por ende, el riesgo de crédito es alto.

Durante 2018, el indicador de cobertura de intereses del sector de combustibles se ubicó en 0.22, lo que representa una leve mejora frente al 0.16 observado en 2017. Lo anterior indica que el sector no ha contado con los recursos suficientes para cubrir totalmente sus costos de endeudamiento en los años más recientes. Para 2019, se estima que el indicador de cobertura se incremente ligeramente hacia un 0.26, nivel todavía insuficiente para cubrir el servicio de la deuda.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad. El sector comercial de combustibles registró una mejora en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017. El margen operacional aumentó al 1.6% en 2018 (vs. 1.4% en 2017), inferior al promedio comercial (3.8%); y el margen de utilidad neta se incrementó al 0.4% (vs. valores nulos), por debajo del promedio comercial (1.3%). De la misma manera, la rentabilidad del activo aumentó al 1.3% en 2018 (vs. 0.1% en 2017), inferior al promedio comercial (1.8%); y la rentabilidad del patrimonio aumentó al 3.4% (vs. 0.3%), por debajo del promedio comercial (4.6%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia del sector comercial de combustibles presentaron una mejoría en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales fueron 3 veces el activo (vs. 2.6 veces en 2017), superior al promedio comercial (1.4 veces); y 1.1 veces el costo de las ventas (similar a 2017), inferior al promedio comercial (1.3 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez del sector de combustibles presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente se redujo hacia un 1.2 veces en 2018 (vs. 1.3 en 2017), inferior al promedio comercial (1.3 veces). Por su parte, se observó una mejora en el indicador de rotación de cuentas por cobrar, disminuyendo a 23 días en 2018 (vs. 30 días en 2017), inferior al promedio comercial (65 días), lo cual sugiere una mayor agilidad en la recuperación de cartera. Asimismo, se registró una mejora en la rotación de cuentas por pagar, aumentando levemente a 34 días en 2018 (vs. 33 días en 2017), inferior al promedio comercial (101 días), lo cual señala un mayor plazo para el pago a proveedores. Por su parte, el capital de trabajo como proporción del activo disminuyó al 7.9% (vs. 11.6%), inferior al promedio comercial (13.6%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento del sector comercial de combustibles mostraron resultados mixtos en 2018 respecto a lo observado en 2017. En efecto, la razón de endeudamiento se ubicó en el 62.6% en 2018 (vs. 62.3% en 2017), superior al promedio comercial (61.2%). Por su parte, el apalancamiento financiero disminuyó al 26.1% en 2018 (vs. 30.2% en 2017), por encima del promedio comercial (15.4%); y la deuda neta lo hizo en el 17.8% (vs. 24.4%), cifra superior al promedio comercial (8.5%).

Combustibles (Cifras básicas)	
Encuesta Anual de Comercio 2018 - Dane*	
Combustibles, lubricantes y aditivos	
Número de empresas	1.002
Participación	10.0%
Ventas (\$ miles)	17.260.917.147
Participación	6.4%
Costo de ventas (\$ miles)	15.302.814.413
Participación	7.2%
Número de empleados remunerados	25.085
Participación	4.3%
Remuneración/Ventas	3.1%
Costo de ventas/Ventas	88.7%

*Para calcular la participación en número de empresas, ventas, costo de ventas y número de empleados se tuvo en cuenta el total reportado por el comercio minorista sumando combustibles y vehículos.

Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

Indicadores financieros - Combustibles				
Indicador		2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	1.4	1.6	3.8
	Margen de utilidad neta (%)	0.0	0.4	1.3
	Rentabilidad del activo (%)	0.1	1.3	1.8
	Rentabilidad del patrimonio (%)	0.3	3.4	4.6
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	2.6	3.0	1.4
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.1	1.1	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.3	1.2	1.3
	Rotación CxC (días)	30	23	65
	Rotación CxP (días)	33	34	101
	Capital de trabajo/Activo (%)	11.6	7.9	13.6
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	62.3	62.6	61.2
	Apalancamiento financiero (%)	30.2	26.1	15.4
	Deuda neta (%)	24.4	17.8	8.5

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 366 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Combustibles (Cifras básicas)				
Coyuntura - Octubre de 2019				
Consumo	Dato 2019-III	Variación % anual acumulado en doce meses		
		2019-III	2018-IV	2018-III
Combustibles				
Gasolina regular (bpd)	90.467	1.3	0.1	1.3
Gasolina extra (bpd)	2.916	-5.2	-13.8	-9.0
ACPM (bpd)	102.451	2.1	1.4	1.3
Precios y margen	Dato Octubre-19	Variación % anual		
		Octubre-19	Diciembre-18	Octubre-18
Gasolina regular				
Precio venta (\$/galón)	9.734	2.9	7.5	8.1
ACPM				
Precio venta (\$/galón)	9.283	5.2	8.8	9.8
	Dato Octubre-19	Diciembre-18	Octubre-18	Octubre-17
Margen real combustibles	-8.5	-2.7	-2.9	2.2

Fuente: cálculos Anif con base en Dane, Ministerio de Minas y Energía y Ecopetrol.

Indicadores financieros 2018 - Combustibles

Razón social	Ventas (\$ milles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ milles)	Total activo (\$ milles)	Total pasivo (\$ milles)	Utilidad neta (\$ milles)
A y E Asociados Ltda.	35.701.014	2.9	1.6	39.8	7.1	11.8	1.2	1.047.366	8.184.219	3.261.155	582.908
A.M.H. Servicios Ltda.	14.874.485	5.5	2.2	67.8	4.4	13.7	1.2	821.552	7.506.028	5.089.406	330.076
Abelgo S.A.S.	8.756.010	1.6	1.4	80.1	3.2	15.9	0.5	142.136	3.883.657	3.109.416	123.433
Acero Hermanos y Cía. S.A.S.	9.894.676	7.0	4.3	57.7	5.6	13.2	1.8	696.518	7.612.461	4.392.905	424.382
Acevedo Hermanos y Cía Ltda.	9.445.751	1.7	1.3	18.3	5.9	7.2	2.6	160.371	2.094.646	383.677	122.634
Agrocesar Ltda.	5.201.030	3.7	1.2	30.6	0.7	0.9	1.5	191.513	9.141.743	2.794.889	59.894
Alberto Ochoa y Cía. Ltda.	19.562.822	5.9	4.4	34.6	9.8	15.0	1.4	1.161.033	8.833.200	3.059.319	868.551
Alfaro Hermanos e Hijos S.A.S.	9.994.057	1.5	1.0	11.4	3.4	3.9	1.6	151.789	2.910.531	330.625	99.630
ALV Servicios y Suministros Ltda.	16.338.799	1.3	0.6	23.7	1.3	1.7	1.5	219.801	7.598.967	1.800.700	95.880
Americana de Combustibles S.A.S.	13.438.231	0.4	0.4	33.6	1.1	1.6	2.9	54.979	5.058.785	1.701.507	55.070
Andina de Petróleos S.A.S.	12.963.999	1.1	0.3	48.6	1.1	2.1	3.2	138.428	3.784.564	1.839.674	40.440
Antioqueña de Combustibles S.A.S.	86.175.299	-0.2	0.3	61.5	2.2	5.7	1.0	-166.407	12.206.205	7.506.611	265.593
Arabar Ltda.	9.789.381	2.2	1.4	16.6	1.8	2.2	0.6	213.180	7.267.548	1.208.155	132.259
Auto Centro Santana S.A.S.	6.297.509	-20.2	-20.2	46.6	-20.7	-38.8	2.4	-1.272.911	6.135.224	2.857.850	-1.272.911
Autocentro La Victoria Ltda.	6.940.196	2.0	1.5	51.4	10.0	20.5	1.0	141.203	1.031.163	529.641	102.997
Automotores Reina S.A.	5.709.504	4.5	4.7	18.1	5.1	6.2	3.2	256.275	5.250.761	947.936	266.691
Autopista Sur S.A.S.	18.754.157	1.6	1.1	37.7	7.3	11.7	1.4	301.246	2.817.718	1.062.859	205.305
Bagut S.A.S.	1.980.770	21.9	16.4	54.5	2.0	4.3	3.4	433.009	16.561.370	9.020.920	323.900
Bioenergy Zona Franca S.A.S.	103.830.046	-213.0	-194.6	81.2	-37.9	-201.5	0.9	-221.156.125	532.779.336	432.482.368	-202.061.269
Biopetrol Oil Company S.A.S.	39.844.864	-6.6	-12.2	86.6	-23.8	-178.2	1.1	-2.634.551	20.441.291	17.710.420	-4.867.746
Brogas S.A.	6.750.309	0.8	-0.1	93.8	-0.8	-12.3	2.2	51.223	772.443	724.653	-5.892
C.I. Bulk Trading Sur América Ltda.	283.560.727	2.0	0.5	102.4	1.4	-59.3	0.7	5.808.380	103.101.373	105.596.392	1.479.319
C.I. Carbones de Santander S.A.S.	137.449.912	1.4	4.3	58.8	6.5	15.8	1.5	1.928.789	91.412.086	53.790.491	5.937.653
C.I. Carbones Suramericanos S.A.	26.964.798	-0.3	-2.9	56.4	-1.8	-4.2	17.9	-90.255	42.296.309	23.840.057	-781.578
C.I. Carbones y Coques del Interior de Colombia	0	N.D.	N.D.	105.1	-6.2	120.3	0.1	-359.018	5.936.321	6.239.873	-365.183
C.I. Central de Combustibles y Lubrificantes S.A.S.	35.485.734	1.0	1.6	62.9	1.7	4.7	2.3	360.900	32.903.647	20.704.618	567.553
C.I. Empresa Colombiana de Servicios Petroleros S.A.	222.409.871	3.8	0.1	75.4	0.6	2.4	1.0	8.409.855	32.805.992	24.735.116	195.785
C.I. Interamericana Conminas S.A.S.	172.593.493	3.6	-0.8	77.3	-1.3	-5.7	6.0	6.191.942	99.855.736	77.163.336	-1.302.977
C.I. Miner Coque de Colombia Ltda.	182.474.993	1.7	2.1	86.7	6.3	47.5	1.2	3.082.344	59.279.355	51.385.256	3.747.517
C.I. Oil Chemical S.A.	5.648.556	-27.5	-54.5	128.5	-27.9	97.8	0.1	-1.554.366	11.059.116	14.209.824	-3.080.134
C.I. Quality Bunkers Supply S.A.S.	52.232.014	1.8	-0.7	73.5	-1.8	-6.8	1.0	918.333	19.445.834	14.296.356	-348.687
C.I. Trifigura Coal Colombia S.A.S.	425.993.523	0.2	-0.1	99.8	-0.2	-89.8	1.0	681.058	133.500.971	133.238.376	-235.827
C.I. Trifigura Petroleum Colombia S.A.S.	4.624.609.445	0.1	0.1	96.2	0.8	21.7	1.0	6.177.617	467.607.695	449.930.622	3.827.980
C.I. Tucaron S.A.S.	0	N.D.	N.D.	202.9	-133.1	129.3	2.3	-26.421.203	18.786.696	38.118.906	-25.004.056
C.I. Vanoli S.A.	48.971.979	-15.0	-29.0	98.2	-13.3	-733.6	0.6	-7.360.420	107.121.421	105.184.542	-14.209.513
Camco S.A.S.	82.944.153	4.3	2.6	60.9	11.0	28.1	1.4	3.606.829	19.355.378	11.780.185	2.129.198
Cantarell S.A.S.	11.233.141	2.8	0.7	37.5	1.3	2.1	0.1	311.114	5.592.369	2.097.765	73.293
Carbones Andinos S.A.S.	257.280.029	7.6	2.7	70.3	9.2	30.9	1.5	19.487.995	76.819.369	53.991.059	7.061.930

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Carbones Industriales de Semacá S.A.S.	25.587.429	36,2	20,1	56,5	18,6	42,7	1,3	9.252.540	27.720.336	15.663.578	5.154.040
Carlos Quiroz García E.U.	7.779.064	5,6	5,0	29,9	25,9	37,0	2,6	435.574	1.504.626	449.473	390.158
Casamotor S.A.S.	11.961.378	-4,8	-12,0	95,8	-2,1	-50,0	3,6	-571.577	68.056.502	65.175.930	-1.440.938
Centro de Servicios para Carnos S.A.	10.544.328	1,8	1,3	37,2	3,7	5,9	1,0	190.780	3.541.628	1.316.605	132.290
Chipalo Resources	0	N.D.	N.D.	100,6	-0,3	60,2	6,5	-138.449	41.723.840	41.962.220	-143.442
Ch-Z & Cia. S.C.S.	25.961.574	6,1	5,4	68,2	8,6	26,9	0,9	1.583.207	16.454.881	11.217.492	1.407.534
Colombian Coal S.A. en reorganización	1.009.608	1,8	1,8	141,6	0,3	-0,7	0,3	17.803	6.447.863	9.131.805	17.803
Colombiana de Combustibles Codeco S.A.S.	33.745.627	2,1	0,0	74,2	0,2	0,9	1,1	720.038	6.686.279	4.960.774	14.670
Colombiana de Gas Vehicular S.A.	18.899.865	2,3	1,4	12,0	1,9	2,1	2,5	439.108	13.825.309	1.660.360	259.476
Comburad S.A.S.	117.673.908	2,7	1,5	54,6	6,5	14,3	2,5	3.172.966	27.942.531	15.257.795	1.811.438
Combustibles Altamira Ltda.	9.081.032	1,0	0,6	35,2	3,2	4,9	1,8	86.305	1.804.961	635.676	56.895
Combustibles de Colombia Ccl Ltda.	10.010.802	6,0	1,6	20,7	2,3	2,9	19,2	596.075	6.898.232	1.426.159	158.050
Combustibles de Colombia S.A.	340.815.135	4,2	1,8	44,4	5,0	9,0	1,2	14.144.768	122.479.167	54.360.071	6.146.822
Combustibles del Cesar y Cia. Ltda.	60.029.137	2,3	1,2	70,2	7,8	26,3	0,7	1.382.963	9.163.924	6.431.554	718.583
Combustibles del Tercer Milenio Trilenio S.A.	14.204.683	5,0	3,3	15,8	9,1	10,8	3,2	706.112	5.152.993	812.772	470.009
Combustibles H&R Ltda.	172.293.640	2,6	0,6	77,1	1,9	8,3	0,6	4.451.046	56.796.624	43.775.663	1.082.934
Combustibles Pagosa S.A.S.	8.588.850	0,7	0,4	15,6	3,6	4,2	3,2	61.816	884.359	138.219	31.640
Combustibles Unigas S.A.S.	52.262.696	2,9	-2,3	66,4	-3,6	-10,9	1,5	1.496.987	32.559.939	21.625.568	-1.086.666
Combustibles y Lubricantes del Norte Ltda.	7.961.260	0,6	-0,2	93,5	-1,6	-25,1	2,0	51.100	803.037	750.995	-13.068
Combustibles y Servicios Las Murallas S.A.S.	13.099.599	8,3	3,7	44,3	5,3	9,5	1,4	1.092.275	9.197.176	4.075.954	484.968
Combustibles y Servicios S.A.S.	9.191.181	1,4	1,8	33,2	4,5	6,7	1,7	132.075	3.730.300	1.240.059	166.367
Combustibles y Suministros S&V S.A.	13.265.078	2,1	9,2	4,5	14,2	14,8	2,8	283.080	8.629.178	387.632	1.223.284
Comercial Avianada S.A.S.	91.979.599	-0,4	0,6	33,5	0,8	1,2	0,7	-411.624	71.522.263	23.935.367	556.945
Comercializadora de Bienes y Servicios CB&S S.A.	62.697.167	3,6	2,0	34,3	6,3	9,5	1,2	2.264.267	19.769.249	6.774.668	1.237.038
Comercializadora de Combustible Santa Ana S.A.S.	15.234.642	3,8	1,2	57,6	1,8	4,4	1,0	578.271	9.636.679	5.550.688	178.091
Comercializadora de Combustibles Ltda.	14.091.028	9,5	1,5	45,2	0,8	1,5	0,5	1.338.062	25.734.382	11.637.865	210.266
Comercializadora de Importados Los Amigos S.A.	20.986.907	7,5	3,3	72,7	4,1	15,0	1,2	1.571.648	16.970.185	12.341.744	692.534
Comercializadora Henaygo S.A.	10.474.076	3,5	3,6	24,4	7,5	9,9	4,4	371.463	5.065.029	1.234.958	380.064
Comercializadora Internacional Environment Solutions and Petroleum Technologies S.A.	18.624.766	12,2	3,5	63,1	5,9	15,9	0,9	2.270.828	10.977.393	6.927.097	645.492
Comercializadora Internacional Exomin S.A.S.	240.775.514	2,9	2,9	64,3	14,0	39,1	1,4	7.088.168	49.900.153	32.074.935	6.977.854
Comercializadora Internacional Milpa S.A.	843.972.090	16,6	9,2	44,4	15,1	27,2	2,8	139.879.082	512.845.003	227.591.936	77.645.840
Comercializadora Internacional Terra Bunkering S.A.S.	31.909.128	34,5	0,7	45,9	0,2	0,3	1,0	11.004.157	146.359.096	67.250.110	225.317
Comercializadora Pie de la Popa S.A.	7.687.672	3,3	1,4	46,7	0,9	1,6	4,6	253.009	12.478.811	5.830.982	109.577
Comercializadora X y Z S.A.	13.938.793	2,4	-0,1	16,2	6,4	7,7	0,8	330.309	4.477.975	725.775	288.552
Comercomb S.A.S.	22.758.192	0,8	2,7	68,0	-1,7	-5,3	0,6	175.585	9.051.058	6.153.697	-153.966
Compañía Colombiana de Hidrocarburos S.A.S.	24.512.304	2,7	7,5	67,7	11,2	34,8	1,6	659.142	16.408.421	11.110.602	1.841.504
Compañía Comercializadora de Combustibles del Anari Ltda.	5.478.094	0,0	-0,7	62,5	-0,9	-2,4	1,8	-751	4.010.946	2.507.893	-35.775
Compañía Libertador Ltda.	8.574.797	5,8	3,5	12,0	8,8	10,0	3,7	493.489	3.355.884	401.587	296.828

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Compañía Minera Ancar S.A.S.	11.688.769	5,2	3,1	69,7	7,0	23,0	1,4	603.147	5.198.394	3.623.058	361.888
Compressed Natural Gas Colombia S.A.	18.668.518	3,1	2,1	31,3	3,8	5,5	3,1	569.701	10.220.283	3.199.734	387.299
Copac S.A.S.	4.991.977	2,2	0,9	12,9	1,2	1,4	1,6	112.042	3.519.099	455.137	43.804
Corporación de Transportadores Nariñenses S.A.	31.254.228	9,4	5,8	32,5	11,1	16,4	0,6	2.946.997	16.242.296	5.280.653	1.801.706
D&C Capital S.A.S.	16.572.776	18,2	8,5	54,5	3,4	7,4	0,9	3.011.304	41.673.828	22.692.760	1.406.230
Diego López S.A.S.	21.314.262	7,2	4,4	32,1	6,8	10,1	3,2	1.538.798	13.840.113	4.448.238	946.590
Dianmotos S.A.S.	16.828.514	9,8	3,0	77,3	5,1	22,4	2,2	1.644.940	10.058.123	7.777.691	510.378
Disertran S.A.	8.926.171	-0,7	-1,0	41,3	-2,0	-3,4	0,8	-66.420	4.348.040	1.797.122	-85.747
Dispetrocom Ltda.	23.239.761	1,0	0,2	72,9	1,3	4,9	1,0	233.947	3.502.044	2.554.002	46.476
Distraoom S.A.	1.849.200.932	4,1	2,1	41,2	4,0	6,8	2,3	75.118.040	947.251.651	390.395.319	38.095.368
Distribuciones Hernández Gómez Ltda.	232.491.753	1,7	0,4	140,5	1,6	6,0	1,6	1.660.102	56.074.016	39.209.917	437.738
Distribuciones Víctor Piñeros Martínez S.A.S.	32.799.779	1,7	0,7	54,3	2,6	5,7	1,4	553.548	8.873.234	4.815.532	232.994
Distribuidora Alger S.A.S.	15.357.466	15,7	1,1	53,8	1,4	3,0	2,1	2.417.185	11.725.607	6.309.949	162.596
Distribuidora de Combustibles El Sol S.A.	24.631.404	2,9	2,3	22,6	5,1	6,6	1,6	706.330	11.049.647	2.497.113	567.612
Distribuidora de Combustibles El Viaducto S.A.	4.633.915	-42,1	-45,0	42,3	-83,8	-145,4	8,3	-1.952.377	2.488.943	1.053.764	-2.086.616
Distribuidora de Combustibles La 50 S.A.S.	766.680	-33,1	-30,1	84,0	-30,7	-192,6	2,2	-253.894	749.847	630.194	-230.417
Distribuidora Distrabastos Ltda.	56.327.705	2,6	1,2	58,8	3,6	8,7	1,3	1.466.417	18.398.804	10.824.830	658.483
Distribuidora Mundial de Combustibles S.A.S.	13.353.566	2,5	0,8	81,0	4,7	24,5	1,0	335.562	2.413.488	1.954.132	112.443
Distribuidora Servicentro Las Avenidas S.A. S.	10.449.273	3,0	1,9	13,8	3,5	4,0	9,2	309.295	5.675.630	783.074	196.689
Distribuidora Tropical de Bolívar S.A.	50.925.974	21,9	19,8	40,1	20,4	34,0	2,0	11.145.722	49.459.490	19.831.411	10.065.226
Distribuidora Vanguardia S.A.S.	19.924.720	3,0	1,0	41,7	2,2	3,8	1,5	607.433	8.996.794	3.751.148	198.664
Distribuidora S.A.S.	29.538.857	4,3	1,8	51,9	2,8	5,8	1,6	1.267.690	19.413.323	10.077.159	543.974
Distribub Ltda.	3.187.225	1,6	0,3	29,0	0,1	0,1	0,2	52.269	10.496.034	3.044.268	8.253
Dolphins Plus S.A.	33.857.247	6,5	3,7	46,3	7,9	14,8	3,8	2.216.889	15.940.431	7.385.350	1.264.951
Dräger Colombia S.A.	53.032.592	7,4	1,6	56,8	2,4	5,6	1,7	3.935.400	35.679.966	20.257.379	861.711
Durán y Martínez S.A.S.	8.640.514	3,0	1,9	34,4	1,8	2,8	8,2	260.885	9.077.013	3.118.684	164.480
E.D.S. Galvis y Jaimés S.A.S.	6.681.292	6,4	4,6	41,4	5,1	8,6	2,9	424.567	6.116.366	2.535.029	308.885
Echeverri Ossa y Cia. Distriche S.A.S.	180.000	69,7	7,4	78,4	0,6	2,8	36,5	125.544	2.170.107	1.700.308	13.307
Empresa de Servicios San Marcel S.A.S.	11.946.620	0,6	0,2	40,7	1,5	2,5	0,6	75.714	2.007.821	817.901	29.861
Energía de Gas S.A.S.	45.977.339	0,6	0,3	64,0	1,2	3,5	0,9	259.844	10.007.814	6.404.979	125.054
Energizar S.A.S.	85.436.841	6,1	0,7	51,0	0,7	1,3	1,6	5.239.788	96.132.136	49.031.767	634.152
Energy Strategies S.A.S.	13.345.220	0,6	-0,4	70,7	-1,9	-6,4	0,2	79.051	2.596.215	1.836.822	-48.318
Escalar Distribuciones S.A.S.	24.205.768	0,6	0,3	84,1	2,1	13,4	1,2	150.414	3.085.494	2.596.105	65.425
Estación Buga Norte S.C.A.	225.210	2,9	-36,4	9,5	-2,0	-2,2	3,6	6.614	4.041.042	384.318	-81.982
Estación de Servicio Arazul Ltda.	15.814.126	0,3	-0,2	33,3	-0,4	-0,6	0,4	50.772	7.829.656	2.603.946	-29.186
Estación de Servicio Caribe Medellín S.A.S.	14.472.698	3,8	1,8	62,4	6,1	16,2	1,3	543.899	4.214.286	2.628.863	256.252
Estación de Servicio Carrera 50 S.A.S.	15.089.599	-0,9	-1,0	36,0	-3,3	-5,2	1,7	-132.782	4.720.388	1.697.308	-156.995
Estación de Servicio Centenario S.A.	8.213.337	2,6	1,7	22,0	4,2	5,4	2,6	212.674	3.304.101	727.112	139.008
Estación de Servicio El Pire S.A. S.	20.121.750	2,8	2,4	15,0	5,6	6,6	2,3	566.684	8.498.951	1.276.479	478.855
Estación de Servicio El Polo Ltda.	8.835.471	2,8	1,5	63,4	26,5	72,4	1,6	244.472	502.995	318.766	133.318
Estación de Servicio La Alborada Ltda.	6.897.209	0,9	0,6	13,0	1,0	1,2	1,5	65.077	3.777.477	492.037	38.877

Razón social	Ventas (\$ milles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ milles)	Total activo (\$ milles)	Total pasivo (\$ milles)	Utilidad neta (\$ milles)
Estación de Servicio La Gran Manzana Ltda.	10.899.401	-2.0	-1.8	76.2	-10.5	-44.2	1.6	-216.257	1.892.575	1.442.772	-198.967
Estación de Servicio La Isla S.A.S.	16.857.197	1.2	0.2	50.7	1.0	2.1	1.6	197.771	3.190.429	1.617.333	33.111
Estación de Servicio La Reyna Ltda.	29.598.395	0.6	0.3	55.8	1.1	2.4	1.5	179.950	8.770.917	4.898.375	93.879
Estación de Servicio Las Mercedes S.A.	14.332.545	1.4	0.8	42.6	3.4	5.9	0.6	200.093	3.345.541	1.423.835	112.855
Estación de Servicio Llanita Beja	14.657.660	0.1	-0.3	48.9	-1.7	-3.2	1.1	9.960	2.977.296	1.456.408	-49.210
Estación de Servicio Marcella S.A.S.	22.326.704	1.9	1.0	47.2	15.8	29.9	2.5	426.839	1.376.671	650.091	217.374
Estación de Servicio Parque Olaya S.A.S.	24.729.708	1.2	0.7	63.1	2.9	7.8	3.0	284.972	5.958.531	3.761.990	172.223
Estación de Servicio Universidad S.A.	20.029.857	5.7	2.5	53.6	4.0	8.6	5.2	1.134.190	12.784.265	6.849.594	507.640
Estación de Servicio Zona Franca S.A.S.	0	N.D.	N.D.	54.0	0.0	-0.1	10.7	14.733	12.181.586	6.573.405	-3.431
Estación de Servicios Las Vegas S.A.S.	27.126.110	4.3	3.1	15.4	6.6	7.8	5.7	1.167.513	12.795.719	1.967.684	844.320
Estación de Servicios Santa Cruz Ltda.	7.291.984	5.1	4.5	13.3	4.6	5.3	2.9	375.161	7.199.883	959.395	331.075
Estación Los Lagartos S.A.	28.272.550	0.6	0.3	11.7	0.7	0.8	4.4	173.601	14.141.537	1.656.568	97.560
Estaciones de Servicio Alvarado Rico y Cía. S. en C.	15.002.583	1.2	0.6	26.6	2.5	3.3	1.5	183.712	3.640.150	967.395	89.341
Estaciones Martingo S.A.S.	25.108.699	0.7	0.5	72.1	0.6	2.1	0.4	173.322	23.032.718	16.616.821	134.948
Estrella del Sur S.A.S.	21.131.293	3.4	2.8	72.5	22.8	31.4	2.4	708.324	2.624.937	720.702	598.684
Exxonmobil de Colombia S.A.	5.783.122.186	3.1	2.2	72.9	9.1	33.6	1.1	179.686.738	1.384.963.175	1.009.942.475	126.069.745
Fernández Vélez y Cía. S.A.S.	17.795.623	2.0	1.5	7.1	4.9	5.3	4.9	349.417	5.496.367	390.153	270.953
F.I.F. y Cía. S.A.S.	9.556.381	-31.0	-35.8	37.3	-79.3	-126.5	1.3	-2.964.248	4.317.386	1.609.663	-3.425.254
Franval S.A.	5.979.804	1.7	1.2	24.7	0.7	0.9	0.5	104.576	10.631.356	2.626.967	74.529
Gas Natural Comprimiento de Colombia S.A.	8.205.658	1.6	0.3	4.3	0.4	0.4	8.9	134.965	6.506.970	280.111	24.885
Gas Vehicular Comprimiento de Colombia S.A.S.	7.887.869	0.8	-1.0	42.6	-1.6	-2.9	0.4	63.765	5.036.144	2.143.266	-82.596
Gases y Combustibles Los Mangos S.A.	25.481.136	1.4	1.2	32.4	7.1	10.5	2.5	369.102	4.193.601	1.358.878	297.650
Gasmovil Ltda.	21.902.688	5.6	1.8	74.6	3.1	12.2	2.1	1.225.318	12.633.334	9.418.707	393.254
Gasol S.A.S.	15.377.481	1.9	1.3	33.0	1.7	2.6	1.1	294.627	11.931.601	3.933.631	207.026
Gemcoar S.A.S.	57.325.553	2.9	1.1	73.1	5.5	20.5	1.3	1.677.835	11.309.894	8.272.578	623.501
Glekal Inversiones S. en C.	10.850.193	7.2	0.5	39.7	0.5	0.8	3.2	780.697	11.545.277	4.580.686	54.112
Global Colombia Gestión Empresarial S.A.S.	9.016.717	-0.2	-0.5	57.4	-2.6	-6.2	1.2	-19.077	1.805.743	1.035.601	-47.695
Global Minerals Colombia S.A.S.	23.240.714	8.9	5.5	35.1	33.5	51.6	1.5	2.076.842	3.788.133	1.329.158	1.267.973
Globe Air Fuel Ltda.	19.359.020	3.2	1.4	63.3	5.6	15.3	1.8	622.415	4.860.449	3.078.389	271.821
Globollantas Ltda.	30.258.230	1.1	0.7	30.7	2.9	4.1	2.5	317.743	7.316.740	2.249.750	209.945
Gne Soluciones S.A.S.	498.527.172	1.1	0.5	41.1	3.3	5.6	1.0	5.645.291	80.220.053	32.934.620	2.644.378
Green S.A.S.	68.749.956	3.4	1.9	58.3	6.2	14.8	1.0	2.309.393	20.841.337	12.153.306	1.287.407
Grupo E.D.S. Autogas S.A.S.	698.924.092	1.6	0.8	56.7	4.4	10.2	1.2	11.231.031	121.312.328	68.726.867	5.362.461
Grupo Empresarial Alhambra S.A.S.	9.355.423	4.0	1.1	16.7	1.4	1.7	0.7	370.679	7.277.636	1.215.616	101.507
Grupo Empresarial Rlv S.A.S.	26.259.404	1.0	0.7	66.5	0.8	2.3	0.7	273.444	22.476.818	14.949.814	173.987
Grupo Energético B y G Ltda.	7.385.362	1.6	1.0	9.1	8.0	8.8	8.3	120.069	932.672	84.959	74.459
Grupo Jeis S.A.S.	613.649	-27.6	-33.7	25.6	-7.2	-9.7	16.9	-169.405	2.858.097	732.998	-206.876
Grupo Loma S.A.S.	22.297.130	0.2	0.0	38.4	0.2	0.3	0.3	47.698	4.820.502	1.851.343	10.170
Grupo Los Alamos S.A.S.	11.928.207	0.5	-0.4	38.5	-1.0	-1.7	0.2	56.672	4.823.190	1.856.459	-50.113
Grupo Magra S.A.	1.032.473	0.1	0.0	33.5	0.0	0.0	0.2	649	4.533.542	1.519.803	435
Grupo Martingo S.A.S.	19.750	-1.236.0	-1.235.9	99.3	-7.3	-99.1	1.0	-244.107	3.335.376	3.310.848	-244.085
Gunvor Colombia C.I. S.A.S.	2.039.422.249	0.2	0.1	97.7	1.8	77.2	1.0	4.572.492	164.354.785	160.614.564	2.886.353

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
HL Combustibles S.A.S.	119,467,936	3.5	-2.7	72.1	-3.8	-13.7	1.3	4,128,949	83,985,141	60,533,142	-3,201,892
Ícaro Diecisiete S.A.S.	62,960,256	4.7	2.1	53.4	4.0	8.6	1.4	2,966,323	32,373,289	17,291,070	1,302,105
Incomsa S.A.S.	38,876,582	2.8	1.7	37.8	2.7	4.4	2.7	1,074,449	24,736,332	9,340,938	678,671
Induminas Tasajero Ltda.	12,337,241	13.5	13.5	40.1	13.7	22.9	3.3	1,661,617	12,104,684	4,856,705	1,661,617
International Fuels ZF S.A.S.	4,506,806	0.6	0.5	90.1	0.2	2.5	6.9	26,396	9,330,165	8,407,586	23,239
Inverdoc S.A.	16,814,775	4.6	2.5	34.3	11.3	17.3	2.1	774,344	3,729,734	1,281,145	423,192
Inversav S.A.	9,856,741	5.1	4.1	42.7	9.2	16.1	3.2	499,795	4,394,991	1,878,306	405,482
Inversiones & Negocios del Huila S.A.	10,527,236	2.0	0.2	10.9	0.3	0.3	1.9	215,433	8,636,424	942,557	22,090
Inversiones Acevedo y Cía. S.A.S.	11,439,310	2.2	1.0	46.1	2.8	5.2	1.1	247,021	4,098,370	1,887,354	114,745
Inversiones Altovero S.A.S.	15,763,321	2.1	0.7	55.6	2.1	4.6	1.0	323,832	5,106,141	2,841,342	104,721
Inversiones Arabia S.A.	1,948,322	8.7	6.0	37.4	0.5	0.9	1.1	169,488	21,545,893	8,059,948	116,558
Inversiones Arboreservice S.A.S.	11,473,790	4.7	0.7	56.8	0.6	1.4	0.3	535,876	13,803,889	7,894,716	81,464
Inversiones Breña S.A.S.	9,007,142	0.3	0.1	18.1	0.3	0.3	1.5	23,219	4,605,211	835,782	11,874
Inversiones Carreño Gutiérrez Ltda.	17,268,725	0.8	0.4	23.9	1.7	2.3	1.2	133,305	4,310,556	1,029,900	74,289
Inversiones Centenario S.A.S.	8,236,034	3.7	2.3	24.3	7.5	9.9	1.9	307,437	2,539,596	617,397	189,885
Inversiones Círculo de Socios S.A.	10,395,147	2.0	1.8	14.1	1.7	2.0	1.9	209,290	11,135,483	1,573,306	191,170
Inversiones Cooomotor S.A.S.	50,478,539	2.9	3.1	56.0	5.5	12.5	1.1	1,482,671	28,325,030	15,869,020	1,557,116
Inversiones del País S.A.	244,582	-46.5	272.8	20.7	3.7	4.7	3.6	-113,675	18,000,118	3,725,821	667,173
Inversiones El Triángulo de la Sabana Intrisa S.A.	15,831,942	3.6	1.5	21.3	2.0	2.6	1.8	577,331	11,215,572	2,392,068	229,565
Inversiones en Servicios y Transportes S.A.	1,843,651	115.6	113.1	25.4	20.8	27.8	0.8	2,132,114	10,036,786	2,551,400	2,084,357
Inversiones Gómez Londoño Cía. S. en C.	7,977,660	0.9	-0.1	64.4	-0.3	-0.8	2.5	74,845	1,472,451	948,341	-4,362
Inversiones José María Amaya Valderrama S.A.S.	14,116,878	4.1	1.3	38.8	2.2	3.5	0.7	584,422	8,467,596	3,289,129	182,879
Inversiones Julysen S.A.S.	4,662,203	11.4	7.3	63.1	10.4	28.2	2.5	530,342	3,277,907	2,067,372	341,624
Inversiones La 27 S.A.	13,467,865	1.0	0.5	16.5	0.8	0.9	1.5	128,568	8,485,959	1,404,243	65,974
Inversiones La Coraza Ltda.	10,204,354	4.4	0.7	29.3	0.3	0.5	0.3	449,539	21,191,054	6,213,692	69,454
Inversiones La Gloria S.A.S.	35,496,556	4.0	2.5	23.4	6.2	8.1	1.2	1,407,949	14,257,538	3,331,805	883,183
Inversiones La Peluza S.A.S.	16,455,467	1.4	0.7	65.9	8.4	24.6	1.5	235,843	1,314,484	866,468	110,275
Inversiones López Cadavid y Cía. Ltda.	10,076,551	2.5	0.5	42.9	0.9	1.5	1.5	251,131	6,262,482	2,686,496	54,424
Inversiones Lumal S.A.	25,293,752	2.5	2.1	16.8	2.7	3.3	3.2	632,494	19,521,178	3,272,596	533,239
Inversiones Morón Peña S.A.S.	5,448,322	12.7	7.1	14.8	1.7	2.0	2.5	693,362	23,044,581	3,408,247	385,384
Inversiones Nesgón S.A.	2,441,573	89.5	60.8	55.3	6.5	14.6	1.0	2,186,026	22,805,183	12,609,322	1,484,123
Inversiones PGM & Cía. S.C.A.	303,040	78.9	78.9	2.3	1.1	1.1	1.1	239,112	22,672,041	532,594	239,112
Inversiones Power Fuel S.A.	12,014,572	1.5	0.9	7.1	2.5	2.7	1.9	176,447	4,295,694	305,474	107,294
Inversiones PT Ortiz S.A.S.	10,997,633	0.5	-0.4	16.9	-1.0	-1.2	2.3	52,941	4,314,933	730,500	-42,267
Inversiones Rengifo Rojas S.A.S.	7,892,362	-1.1	0.3	28.0	0.6	0.8	3.4	-90,418	4,164,314	1,165,454	24,149
Inversiones S.A.	16,620,099	7.4	4.8	21.0	4.2	5.3	1.0	1,234,193	19,076,869	3,997,275	796,501
Inversiones Sierras S.A.S.	11,212,485	1.6	0.9	14.9	2.9	3.4	5.3	179,704	3,532,286	527,569	102,430
Inversiones Sutagao S.A.	20,594,875	4.3	3.4	34.4	5.4	8.2	1.9	878,418	13,065,350	4,499,422	706,168
Inversiones Truve S.A.S.	13,047,049	3.1	1.9	10.1	3.5	3.9	1.1	398,325	7,170,913	721,498	254,122
Inversiones Villa Rosa del Cesar Ltda.	19,316,380	2.4	1.5	51.8	2.3	4.7	21.4	455,443	13,031,370	6,747,397	295,202

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Inversiones Vitello y Cia. Ltda.	25.344.326	1.6	0.9	34.3	3.3	5.0	1.9	402.932	6.738.192	2.311.076	222.103
Inversiones y Asesorías de Transportes Andino S.A.	65.555.086	0.9	0.3	69.7	0.8	2.8	1.1	596.944	23.128.260	16.119.441	195.338
Inversiones y Construcciones Durán Cuéllar Ltda.	10.369.821	3.3	2.3	24.9	13.5	18.0	6.9	339.547	1.797.838	447.746	243.584
Inversiones y Servicios Barranquilla S.A.	19.201.152	2.8	1.1	29.3	0.8	1.1	0.5	540.070	27.211.259	7.978.003	205.872
Inversiones y Servicios en Combustibles S.A.	239.400	115.8	-33.2	98.8	-0.7	-61.2	0.9	277.270	10.916.941	10.787.268	-79.365
Inversiones y Transportes Crema y Rojo S.A.	6.086.235	9.7	10.4	29.3	4.2	5.9	8.4	589.104	15.107.215	4.425.984	631.201
Inversores Hatoviejo S.A.	17.868.504	4.6	1.7	50.0	2.6	5.1	8.9	825.468	11.962.379	5.984.712	306.408
Investam & Cia. S.A.	11.271.236	30.5	20.8	55.6	22.3	50.2	3.1	3.442.012	10.491.994	5.828.359	2.340.568
Jair S.A.	13.568.147	6.1	3.7	25.0	10.7	14.3	2.6	825.070	4.738.391	1.183.804	507.887
JJNR y Cia. Ltda.	7.406.807	0.2	-1.7	31.9	-1.8	-2.7	1.1	14.066	7.040.251	2.248.805	-129.165
José Ignacio Solano Cortés & Cia. S. en C.	8.764.641	0.8	0.4	22.0	0.3	0.4	1.0	67.743	9.816.093	2.160.117	33.446
Juan Martín Ltda.	19.496.101	0.7	0.3	67.4	0.7	2.1	1.0	130.008	9.411.591	6.345.079	63.117
Juancamar y Cia. S. en C.	45.293.907	2.9	0.7	66.2	1.5	4.4	0.9	1.305.594	20.805.097	13.770.100	308.536
Junajad S.A.	14.825.777	0.3	1.6	1.9	1.1	1.2	22.3	47.702	21.479.790	411.598	242.339
Kenizol S.A.S.	45.131.690	11.9	7.7	37.5	11.5	18.4	2.6	5.384.045	30.243.045	11.337.173	3.470.350
La Glorieta Ltda.	12.546.753	0.9	1.0	55.3	4.7	10.5	1.7	116.592	2.570.124	1.420.441	121.165
Liver's Pool S.A.	7.645.324	3.6	0.3	66.9	0.9	2.8	0.9	278.080	2.194.853	1.468.928	20.316
López Álvarez y Cia. S.A.S.	22.109.793	0.4	-1.8	49.6	-2.4	-4.8	1.7	84.627	16.094.308	7.979.875	-387.138
López Bedoya y Asociados & Cia. S. en C.	0	N.D.	N.D.	115.9	-32.7	205.2	0.0	-7.704.511	23.587.633	27.342.890	-7.704.511
Lubricantes Combustibles y Partes Ltda.	6.094.172	2.0	1.3	8.6	9.2	10.1	5.5	122.575	836.476	72.306	76.949
Lubrixel S.A.S.	13.465.127	5.8	3.4	43.9	10.3	18.3	2.1	775.432	4.510.632	1.979.466	464.364
Lubryco y Cia. Ltda.	40.600.620	1.2	0.8	63.2	2.1	5.7	1.5	486.809	16.045.177	10.144.362	335.923
LZL Asociados Ltda.	9.261.596	3.0	2.0	32.8	3.8	5.6	2.6	281.839	5.031.071	1.648.396	188.832
Manuel Gaitán e Hijos y Cia. S. en C.	26.958.739	0.6	0.3	36.5	0.4	0.6	0.2	158.798	24.433.559	8.916.099	93.697
Minas La Jabonera S.A.S.	7.658.757	3.3	1.3	80.9	5.4	28.2	1.1	251.569	1.909.876	1.545.786	102.606
Minas y Minerales S.A.S.	151.038.652	4.4	2.8	65.7	10.3	29.9	1.2	6.624.309	41.309.410	27.120.734	4.242.915
Minex Compañía Internacional C.I. S.A.S.	115.511.457	3.5	1.5	50.5	13.9	28.2	1.7	4.053.538	12.758.296	6.444.922	1.779.566
Movigas Ltda.	124.105.577	1.2	0.5	59.7	2.2	5.5	0.7	1.519.691	27.421.111	16.377.768	609.773
Multicentro de Servicios S.A.S.	20.361.732	2.5	0.9	56.6	4.3	9.8	1.5	513.537	4.200.285	2.375.347	178.921
Multifondos Saleh y Cia. S. en C.	10.269.118	0.0	0.0	83.5	0.0	0.1	0.5	3.101	8.517.690	7.114.203	2.078
Multiservicios Camioneros S.A.	4.863.407	7.0	1.1	39.8	0.6	1.0	0.4	338.946	9.301.811	3.701.832	54.081
Multiservicios Energéticos S.A.S.	10.608.260	3.8	0.6	46.0	0.9	1.7	2.3	404.144	6.489.774	2.986.563	60.540
Multiservicios La Gran Vía S.A.	16.786.276	-1.4	-1.7	20.9	-1.6	-2.0	1.7	-231.680	17.556.723	3.661.048	-281.919
Multiservicios La Ye de la Palma S.A.	15.134.892	6.3	3.5	8.3	4.0	4.4	7.5	958.706	13.120.565	1.087.280	528.182
Multiservicios Panamericana S.A.	10.010.845	4.0	5.8	24.6	7.2	9.6	3.4	401.291	7.998.436	1.963.696	577.230
Multiservicios Sánchez Vargas Ltda.	11.591.210	2.4	1.4	11.8	8.6	9.7	7.5	273.614	1.883.732	223.111	161.339
MZ Autoservicios S.A.	6.892.707	10.5	11.5	9.7	18.9	20.9	6.8	724.204	4.182.722	405.566	790.782
Negocios Sandez Ltda.	11.066.743	0.1	-0.3	4.0	-0.4	-0.5	3.7	9.981	7.105.990	281.095	-31.626
Newtrans S.A.	28.100.268	4.2	1.2	60.1	4.2	10.5	4.0	1.184.867	8.118.357	4.875.951	339.763
Nule Marino & Cia. S.A.S.	13.322.496	3.6	2.4	38.5	18.4	29.9	1.7	484.164	1.741.454	670.533	320.525
Octano de Colombia S.A. en reestructuración	105.780.835	0.2	0.2	90.0	0.6	6.3	0.8	234.336	38.342.757	34.500.526	243.807
Oil Recovery System Co. S.A.	388.484	0.4	-0.1	61.2	0.0	0.0	0.1	1.433	17.758.489	10.867.141	-389
Operaciones y Servicios de Combustibles S.A.S.	1.404.184.678	-0.1	-0.3	85.5	-8.6	-59.2	1.1	-2.059.353	46.585.831	39.816.279	-4.010.379

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Operadores de Estaciones de Servicio Opes Ltda.	79.573.472	2,3	0,7	59,2	2,6	6,4	1,0	1.845.310	21.784.974	12.901.206	566.242
Operadores Técnicos de Estaciones de Servicio S.A.S.	33.943.625	1,4	1,3	50,2	1,5	3,0	0,9	475.140	29.148.879	14.630.992	436.566
P3 Carboneras Los Pinos S.A.S.	50.037.048	8,7	4,2	53,1	13,4	28,6	0,6	4.374.581	15.792.093	8.389.815	2.120.646
Pafis de Colombia S.A.S.	636.920	-54,5	-54,5	60,2	-2,0	-5,0	0,4	-347.200	17.347.299	10.435.579	-347.200
Paga S.A.	24.167.603	1,6	0,4	63,9	1,4	4,0	0,9	396.857	6.242.059	3.986.977	89.149
Parque Industrial Ebate S.A.S.	12.317.109	1,1	0,3	16,7	1,0	1,2	2,3	131.574	4.103.843	685.451	41.910
Petrobras Colombia Combustibles S.A.	931.543.702	1,5	0,5	35,5	2,8	4,4	1,9	13.656.008	175.100.784	62.144.755	4.928.776
Petrocomercializadora S.A.	48.629.004	0,3	-0,2	77,0	-1,8	-7,9	0,7	142.941	5.687.758	4.382.145	-102.806
Petróleos y Químicos de Antioquia S.A.	12.241.386	6,2	1,2	24,1	1,4	1,8	18,4	757.326	10.638.802	2.567.541	148.629
Petromil Gas S.A.S.	195.462.262	6,2	3,5	57,4	10,5	24,7	1,2	12.056.839	64.860.275	37.215.085	6.841.276
Plus Oil S.A.	10.470.159	2,9	1,5	31,1	2,7	3,9	0,6	305.022	5.663.811	1.761.852	153.373
Pontevedra Energy Exchange S.A.S.	155.939	-119,1	-34,3	22,3	-9,6	-12,3	3,0	-185.748	560.126	124.694	-53.495
Primer Tax S.A.	18.079.885	3,6	2,8	50,6	5,2	10,5	0,8	653.985	9.726.570	4.920.234	505.356
Proveedora de Servicios para Automotores S.A.	9.373.109	2,9	1,2	11,3	1,9	2,1	1,7	275.469	5.837.748	662.210	110.680
Puma Energy Colombia Combustibles S.A.S.	478.530.194	-0,6	-1,2	27,5	-3,8	-5,3	1,2	-2.985.971	147.127.489	40.517.136	-5.633.741
PJR S.A.	7.417.439	1,9	0,6	32,9	0,8	1,3	2,6	137.550	5.463.810	1.794.931	46.428
R.J. Servi Ingeniería S.A.S.	9.768.632	0,9	0,3	17,4	0,5	0,6	0,9	87.817	5.130.055	890.273	25.974
Ramde de Colombia S.A.S.	5.871.112	10,9	1,8	58,3	1,3	3,1	2,3	640.781	8.044.799	4.688.855	103.862
Ribell S.A.S.	15.988.745	8,1	4,3	39,9	14,8	24,7	1,9	1.296.217	4.676.768	1.867.245	692.833
Roberto Acero V. y Cía. S.A.S.	18.440.638	1,2	0,3	32,4	1,5	2,2	3,2	216.964	4.203.079	1.359.873	61.454
Romero Dueñas y Cía. Ltda.	11.931.417	0,4	0,2	94,9	3,3	64,9	1,1	51.627	610.560	579.566	20.123
Ruiz y Cía. S. en C.	12.386.274	1,3	-1,3	11,8	-1,8	-2,1	4,1	165.295	8.583.211	1.009.665	-157.198
Runcar S.A.S.	5.380.489	0,8	-11,3	36,1	-4,4	-6,9	0,0	41.256	13.825.861	4.988.502	-610.133
Santa Mónica y Servicios S.A.	10.892.911	1,5	1,4	66,7	3,6	10,9	1,1	167.610	4.124.929	2.750.880	149.925
Sedetrans S.A.	18.230.416	1,3	0,0	12,0	0,0	0,0	0,2	228.409	21.703.820	2.599.444	7.844
Servicampesre Ltda.	13.994.042	0,7	0,3	25,9	0,4	0,5	1,4	91.304	11.093.662	2.871.863	41.196
Servicentro de Energía S.A.	36.494.898	3,5	3,2	56,4	6,2	14,1	0,6	1.269.446	18.973.685	10.705.274	1.167.758
Servicentro Menga S.A.	21.314.476	0,0	0,0	71,5	0,2	0,8	0,5	1.532	4.197.003	2.999.276	9.032
Servicentro Palmas S.A.S.	8.380.420	2,6	2,4	6,5	13,4	14,4	2,7	219.785	1.528.002	98.939	205.225
Servicios al Transporte S.A.	34.604.655	3,9	3,3	37,9	3,9	6,3	1,5	1.365.318	29.520.485	11.174.124	1.151.075
Servicios y Combustibles Ltda.	9.826.595	3,7	1,7	11,9	1,7	1,9	1,6	362.037	9.775.740	1.160.028	166.324
Servimot Asociados Ltda.	31.450.075	1,2	0,3	53,3	1,2	2,5	1,3	369.515	6.804.326	3.626.907	80.691
Servisur S.A.S.	25.181.112	5,9	4,2	7,0	4,9	5,3	2,0	1.497.530	21.843.954	1.520.932	1.069.764
Serviteca Chía Ltda.	5.753.906	1,7	1,5	10,0	2,7	3,0	3,2	95.166	3.254.215	324.833	88.202
Servivarima S.A.S.	17.106.557	3,9	3,2	50,2	7,0	14,0	2,9	660.109	7.946.352	3.988.460	552.862
Sociedad Amigos de Ginebra S.A.	8.612.198	7,7	5,7	13,0	19,9	22,9	2,2	660.416	2.456.932	319.241	488.906
Sociedad Distribuidora de Energéticos S.A.S.	17.746.697	0,6	0,3	36,1	3,6	5,6	2,4	109.018	1.629.237	587.928	58.169
Sociedad Masilures S.A.S.	9.960.135	1,3	0,7	17,2	3,6	4,4	2,0	125.951	2.013.380	345.845	73.116
Sodicea S.A.S.	29.240.709	2,2	0,9	56,6	3,4	7,9	0,3	632.193	7.685.916	4.352.263	263.812
Solmico Oil S.A.S.	9.614.421	-1,7	-6,5	18,4	-0,4	-0,5	1,3	-167.467	145.289.965	26.736.761	-625.378
Standard Energy Company S.A.	89.914.022	2,6	0,5	73,6	1,2	4,6	1,1	2.298.322	36.897.312	27.173.315	444.562

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Suministros de Gasolina S.A.S.	23.857.433	1.1	1.1	81.7	2.5	13.7	0.7	252.214	10.616.859	8.672.389	265.576
Swisslub S.A.S.	41.221.989	-4.3	-6.5	78.1	-11.7	-53.5	1.1	-1.754.979	22.968.738	17.937.708	-2.690.544
Talleres Occidental S.A.S.	6.933.586	5.4	3.0	42.9	22.0	38.6	2.3	376.540	935.848	401.234	206.258
Tecnicombustibles Ltda.	10.858.583	0.7	0.2	22.5	1.3	1.7	2.8	79.661	1.669.255	374.976	22.496
Terplus S.A.S.	6.910.679	5.2	5.3	47.7	16.1	30.8	1.1	362.456	2.262.475	1.079.164	364.942
Torres y Cardozo Ltda.	17.453.951	5.4	5.1	30.8	27.3	39.5	4.3	938.412	3.251.939	1.002.005	888.109
Total Colombia S.A.S.	115.159.774	0.0	0.3	87.6	0.5	4.1	1.1	-39.054	57.460.845	50.323.491	295.850
Total Gas S.A.	34.101.809	-1.6	-7.9	53.8	-6.9	-15.0	1.8	-562.568	38.808.974	20.890.720	-2.679.494
Trafigura Energy Colombia S.A.S.	558.966.107	0.2	-0.1	99.0	-0.2	-17.5	1.0	1.191.831	422.204.062	418.039.621	-728.604
Trancora S.A.S.	98.000.915	7.6	4.9	25.8	22.4	30.1	2.8	7.478.874	21.564.373	5.552.970	4.824.827
Trujillo Restrepo e Hijos Ltda.	8.623.727	2.9	2.7	20.1	11.3	14.1	2.6	246.729	2.026.168	406.393	228.723
Trume S.A.	14.349.796	7.7	1.7	24.5	4.2	5.6	0.4	1.107.460	5.949.486	1.459.181	250.495
Tuyo Engativá S.A.	0	N.D.	N.D.	3.5	10.1	10.5	7.2	1.751.245	15.103.579	531.707	1.532.162
Unión Panamericana de Inversiones S.A.S.	24.722.990	3.9	2.6	13.7	3.5	4.0	1.7	967.317	18.649.986	2.553.799	646.682
Vitol Colombia C.I. S.A.S.	1.381.945.028	0.7	0.1	85.9	0.4	2.5	0.9	9.655.710	435.725.813	374.097.047	1.536.620
World Fuel Services Company LLC											
Sucursal Colombia	183.834.118	1.1	0.2	66.9	0.6	1.9	4.3	2.099.160	63.764.645	42.671.165	395.877
Yilcoque S.A.S.	95.550.168	24.3	1.8	82.5	1.2	6.7	1.0	23.259.126	144.033.517	118.832.451	1.677.805
Zeuss Petroleum S.A.	527.245.981	1.7	0.8	60.9	4.9	12.5	1.5	9.025.507	88.454.637	53.828.164	4.315.877

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

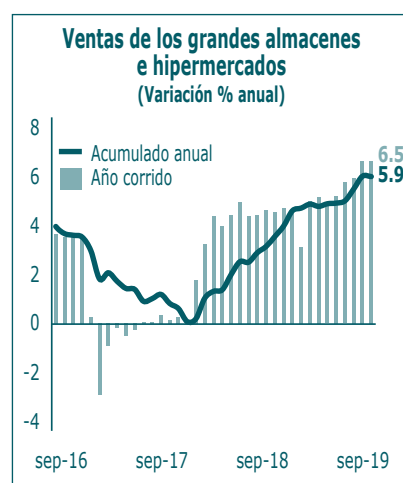
GRANDES ALMACENES E HIPERMERCADOS

En este capítulo se analiza la dinámica de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados de manera general y por tipo de cadena, dada su importancia como canal de venta. Sin embargo, cabe mencionar que, debido al rediseño de la Encuesta de Comercio al por Menor que mensualmente publica el Dane, desde julio de 2014 se publica de manera integrada la información de comercio de vehículos nuevos y grandes almacenes e hipermercados minoristas bajo el nombre de Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM). Por esta razón, nuestro análisis se basa fundamentalmente en la nueva base de datos para grandes almacenes e hipermercados del Dane, que cuenta con información mensual sobre el comportamiento agregado de las grandes superficies desde el año 2013.

COMPORTAMIENTO GENERAL DE LAS VENTAS

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM) realizada por el Dane, las ventas registradas por los grandes almacenes e hipermercados (incluyendo las superficies de ventas de las cajas de compensación) fueron de \$59.8 billones (constantes de 2008) en el acumulado en doce meses a septiembre de 2019. Esto representó un crecimiento del 5.9% en dicho período (vs. 3.1% un año atrás).

Dichos negocios exhibieron un desempeño ligeramente inferior que el registrado por el comercio minorista (5.9% acumulado en doce meses a septiembre de 2019 en las grandes superficies vs. 8% del comercio minorista sin combustibles). Ello obedece principalmente a la reactivación del comercio minorista, especialmente de los bienes durables como los automóviles (crecimiento en ventas del 12.5% en el acumulado doce meses a septiembre de 2019 vs. 2.5% un año atrás) y/o las autopartes (+0.9% vs. -5.6%), logrando sobrepasar la expansión en las ventas de los grandes almacenes e hipermercados. Esto pese a las estrategias de fidelización, tarjetas de crédito marca propia y artículos de bajo costo marca propia de los grandes hipermercados.



Fuente: cálculos Anif con base en Dane.

COMPORTAMIENTO POR TIPO DE CADENA

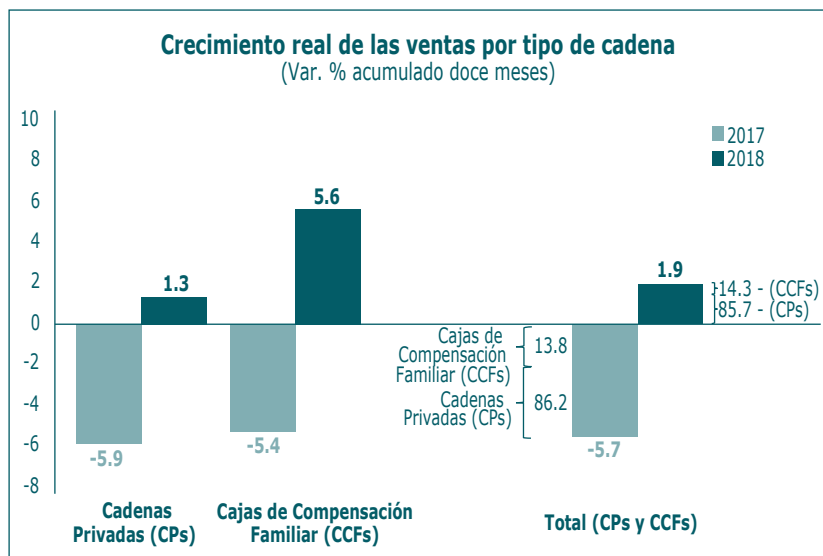
Según datos de las Superintendencias de Sociedades y de Subsidio Familiar, las Cajas de Compensación Familiar (CCFs) alcanzaron los \$2.8 billones (constantes de 2005) en el año 2018, lo cual muestra una expansión del 5.6% anual (vs. -5.4% en 2017). Por su parte, las cadenas privadas registraron ventas por \$17 billones (constantes de 2005) en 2018, lo cual implica crecimientos del 1.3% anual (vs. -5.9% en 2017).

En el escalafón de ventas de las CCFs, Colsubsidio continuó siendo el líder con ventas por \$1.6 billones (nominales), equivalente al 58% del total de las siete cadenas con mayores ventas de este tipo en 2018. Por su parte, Cafam ocupó la segunda casilla, con un total de ventas por \$685.000 millones, equivalentes al 24% del total de ventas. Lo anterior demuestra que la alianza con el grupo Éxito en julio

de 2010 (en la cual se aprobó que el grupo Éxito se quedara con los supermercados, mientras que Cafam se quedaba con las droguerías) sigue dando réditos para Cafam, aumentando la participación de sus ventas desde el 13%-15% observado en 2010-2012.

La Caja de Compensación Familiar de Cali-Comfandi se ubicó en la tercera posición, con un aporte del 15% de las ventas de las CCFs, correspondiente a \$415.000 millones en 2018. Enseguida se ubicaron Comfamiliar Huila (\$42.900 millones, 1.5% de participación en 2018), Cajasan (\$27.000 millones, 1%), Comfenalco de Antioquia (\$16.000 millones, 0.6%) y Comfenalco de Santander (\$11.200 millones, 0.4%).

En cuanto a los grandes almacenes de cadena, el escalafón de las ventas fue liderado por las Supertiendas y Droguerías Olímpica, con cifras de \$6 billones (nominales), lo cual representó el 30.9% de las ventas de los grandes almacenes e hipermercados en el año 2018. A ellas les siguieron la Colombiana de Comercio (\$5.4 billones, 27.5% del total) y Falabella de Colombia (\$1.9 billones, 9.4%). Por su parte, las cadenas de almacenes que registraron las menores ventas durante el año 2018 fueron: Distribuidora Noboga S.A.S. (\$2.485 millones, 0.01% del total) y Ramal S.A. (\$6.745 millones, 0.04% del total).



Fuente: cálculos Anif con base en Dane y Superintendencia de Subsidio Familiar.

PERSPECTIVAS

Las ventas de los grandes almacenes e hipermercados se han recuperado durante los últimos doce meses con corte a septiembre de 2019 (5.9% vs. 3.1% un año atrás). Allí, el mayor consumo de los hogares (4.4% en el acumulado en doce meses a septiembre de 2019 vs. 3.2% un año atrás), sumado al mayor dinamismo de la economía (3% vs. 2.1%) y las mejores condiciones crediticias (las cuales pueden estar jugando en el comportamiento de la cartera de consumo, la cual ya reporta abultadas expansiones reales del 10% al corte de septiembre de 2019), impulsaron al sector en lo corrido del año.

Las recientes señales de recuperación económica se han visto por el lado de la demanda de los hogares. Ello ha sido evidente en las expansiones tanto de las ventas de bienes durables (10.2% en el acumulado en doce meses a septiembre de 2019 vs. 2% un año atrás), como en las ventas de bienes semidurables (5.1% vs. 2.2%), donde se evidenció un fuerte repunte de bienes como los automóviles, los muebles, y los productos de aseo personal y del hogar.

No obstante, dicho repunte en las “cifras duras” del Dane no se ha visto reflejado en el comportamiento del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de Fedesarrollo, el cual continúa en terreno negativo. En efecto, al corte de septiembre de 2019 se reportó un balance de respuestas del -10.7%, inferior al -0.7% de un año atrás. En cuanto a sus componentes, el Índice de Condiciones Económicas (ICE) reportó valores del -7.1% en septiembre de 2019, ligeramente superior al -9.4% de un año atrás. Mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor (IEC) registró valores del 5.1%, por debajo del 13.1% de un año atrás.

Con relación a la evolución de la oferta de los grandes almacenes e hipermercados, las perspectivas para 2019 fueron favorables. Esto, considerando que la tendencia de recuperación del consumo ha sido aún más notoria en la segunda mitad del año 2019, impulsada por factores como la mayor expansión de los créditos de consumo y las cifras agregadas de consumo de los hogares (según lo mencionado).

Adicionalmente, será clave seguir monitoreando el impacto de la nueva gama de competidores del sector: los establecimientos de *deep discount* en cabeza de D1, Ara y Justo & Bueno, los cuales están generando una nueva tendencia de consumo, retomando el formato de tienda de conveniencia, pero con precios más bajos. Ello gracias a reducciones en los costos de exhibición, logística y mercadeo, lo cual les permite generar descuentos importantes en los precios de los productos vendidos. Así, se ha generado una nueva tendencia de consumo,

prefiriendo el ahorro en lugar de las comodidades y facilidades que se ofrecen generalmente en este tipo de establecimientos. Se estima que estas tiendas de *deep discount* tienen una participación en el mercado cercana al 17%-18% (vs. 10%-11% dos años atrás), siendo muy fuertes en los segmentos de productos para el aseo personal y del hogar.

No obstante, la principal preocupación para el comercio de cara a 2020 (tanto de grandes almacenes e hipermercados como de tiendas con diferentes formatos) es el desempleo, el cual habría registrado un deterioro cercano a +1pp en 2019 (con una tasa de desempleo en el rango 10.5%-11%). Dicho factor, sumado a las sobreexpansiones de la cartera de consumo, podría estar repercutiendo en el ingreso disponible de los hogares en 2020, limitando su consumo.

En síntesis, se espera una expansión en la oferta comercial, propiciada por la reactivación del consumo de los hogares, así como por la incorporación de nuevos formatos de comercialización en este segmento (impulsados por los productos marca propia y los formatos de *deep discount*, que han ganado tracción en los últimos años). Asimismo, se espera que estos impulsos sean acogidos por la demanda, en concordancia con el ritmo de recuperación de la economía colombiana (probablemente situándose cerca al 3% en 2019). Así, Anif pronostica una expansión del 7.6% en 2019 para el sector comercio como un todo (excluyendo combustibles y vehículos) y del 5.1% en 2020. De esta manera, proyectamos que el comercio minorista haya registrado niveles de ventas favorables en 2019, moderando dichos crecimientos de cara a 2020.

SITUACIÓN FINANCIERA

Rentabilidad. Los grandes almacenes e hipermercados registraron un deterioro en sus indicadores de rentabilidad en 2018 frente a lo observado en 2017. El margen operacional cayó al 1.7% en 2018 (vs. 4% en 2017), inferior al promedio comercial (3.6%); y el margen de utilidad neta se redujo hacia el -0.4% (vs. +1.7%), por debajo del promedio comercial (1.3%). De la misma manera, la rentabilidad del activo disminuyó al -0.6% en 2018 (vs. +2.3% en 2017), inferior al promedio comercial (2%); y la rentabilidad del patrimonio se redujo al -1.5% (vs. +5.1%), muy por debajo del promedio comercial (5.3%).

Eficiencia. Los indicadores de eficiencia de los grandes almacenes e hipermercados fueron ligeramente superiores en 2018 respecto a lo observado en 2017. Así, los ingresos operacionales fueron 1.5 veces el activo (vs. 1.3 veces en 2017), inferior al promedio comercial (1.6 veces); y 1.2 veces el costo de las ventas (similar a 2017), inferior al promedio comercial (1.3 veces).

Liquidez. Los indicadores de liquidez de los grandes almacenes e hipermercados presentaron resultados mixtos en 2018 frente a lo observado en 2017. La razón corriente se mantuvo inalterada en 1 vez en 2017-2018, inferior al promedio comercial (1.3 veces). Asimismo, el indicador de rotación de cuentas por cobrar permaneció en 27 días en 2017-2018, inferior al promedio comercial (61 días). En cuanto a la rotación de cuentas por pagar, esta disminuyó a 96 días en 2018 (vs. 102 días en 2017), todavía superior al promedio comercial (86 días), lo cual señala un menor plazo para el pago a proveedores. Por el contrario, el capital de trabajo como proporción del activo aumentó al +1.3% (vs. -1.1%), inferior al promedio comercial (14.5%).

Endeudamiento. Los indicadores de endeudamiento de los grandes almacenes e hipermercados mostraron resultados mixtos en 2018 respecto a lo observado en 2017. En efecto, la razón de endeudamiento aumentó ligeramente, ubicándose en el 57.6% en 2018 (vs. 55.9% en 2017), inferior al promedio comercial (61.8%). Por el contrario, el apalancamiento financiero disminuyó al 18.9% en 2018 (vs. 19.2% en 2017), por encima del promedio comercial (16.1%). Finalmente, la deuda permaneció inalterada en el 13.7% en 2017-2018, cifra superior al promedio comercial (8.9%).

Indicadores financieros - Grandes almacenes				
	Indicador	2017	2018	Sector Comercio* 2018
Rentabilidad	Margen operacional (%)	4.0	1.7	3.6
	Margen de utilidad neta (%)	1.7	-0.4	1.3
	Rentabilidad del activo (%)	2.3	-0.6	2.0
	Rentabilidad del patrimonio (%)	5.1	-1.5	5.3
Eficiencia	Ingresos operacionales/Total activo (veces)	1.3	1.5	1.6
	Ingresos operacionales/Costo de ventas (veces)	1.2	1.2	1.3
Liquidez	Razón corriente (veces)	1.0	1.0	1.3
	Rotación CxC (días)	26.9	26.8	61.2
	Rotación CxP (días)	102.4	95.5	86.3
	Capital de trabajo/Activo (%)	-1.1	1.3	14.5
Endeudamiento	Razón de endeudamiento (%)	55.9	57.6	61.8
	Apalancamiento financiero (%)	19.2	18.9	16.1
	Deuda neta (%)	13.7	13.7	8.9

*No se incluye el sector bajo análisis.

Para este sector se contó con información de 17 empresas.

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

Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades.

Indicadores financieros 2018 - Grandes almacenes e hipermercados

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Almacenes Flamingo S.A.	505.348.975	4,2	1,4	68,2	1,1	3,6	1,9	21.285.765	603.284.791	411.543.218	6.845.883
Almacenes La 14 S.A.	1.126.956.000	-24,0	-30,4	71,8	-24,3	-86,2	0,8	-270.259.000	1.405.988.000	1.009.277.000	-342.142.000
Cadena Centrales Ltda.	30.929.563	5,1	1,6	38,1	3,4	5,4	1,5	1.563.732	14.374.704	5.481.238	484.184
Colombiana de Comercio S.A.	5.445.229.922	6,3	3,5	46,0	6,0	11,2	1,4	341.545.096	3.166.454.185	1.456.830.276	190.841.884
Comercializadora Fioralia S.A.	206.658.486	2,9	1,8	60,0	8,8	22,0	0,9	6.027.155	43.384.630	26.037.437	3.813.405
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	15.093.554	-64,9	-74,4	35,4	-5,1	-7,9	1,0	-9.797.883	219.637.768	77.742.511	-11.229.957
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	130.237.925	3,7	1,8	23,5	11,3	14,8	3,2	4.857.664	20.555.149	4.840.042	2.328.060
Distribuidora Noboga S.A.S.	2.485.201	-7,5	-7,5	57,9	-44,9	-106,7	1,6	-185.485	412.812	238.999	-185.485
Distribuidora Tropical S.A.S.	72.358.862	-0,8	-1,7	81,4	-4,9	-26,1	1,1	-560.542	25.936.339	21.109.183	-1.258.074
Falabella de Colombia S.A.	1.859.003.233	3,2	0,8	64,6	1,5	4,1	1,4	58.583.361	1.038.433.329	670.638.736	15.200.709
Makro Supermayorista S.A.S.	1.281.251.641	-0,4	-2,0	32,6	-2,5	-3,7	0,8	-4.873.264	1.021.804.609	333.084.362	-25.428.023
Mercados Romi S.A.	46.819.163	1,8	1,0	23,3	2,9	3,7	2,1	827.430	15.894.316	3.710.544	453.391
Ramal S.A.	6.745.795	55,6	36,9	21,9	8,3	10,7	21,1	3.750.217	29.898.758	6.538.665	2.488.051
Supermercado La Gran Colombia	115.661.578	2,5	1,1	72,2	4,2	15,2	0,8	2.897.136	30.771.353	22.222.055	1.302.961
Superfrendas y Droguerías Olímpica S.A.	6.124.024.614	2,2	1,3	66,3	2,1	6,1	0,7	135.934.945	3.992.450.101	2.646.443.658	82.594.694
Tía S.A.	231.633	-152,8	-110,4	61,5	-1,5	-3,8	1,2	-353.895	17.623.689	10.838.155	-255.661
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	15.414.066	1,7	1,1	41,0	0,7	1,2	0,9	260.277	22.684.958	9.308.424	164.434
Total general	16.984.450.211	1,7	-0,4	57,6	-0,6	-1,5	1,0	291.502.709	11.669.589.491	6.715.884.503	-73.981.544

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Indicadores financieros 2017 - Grandes almacenes e hipermercados

Razón social	Ventas (\$ miles)	Margen operacional (%)	Margen de utilidad neta (%)	Razón de endeudamiento (%)	Rentabilidad del activo (%)	Rentabilidad del patrimonio (%)	Razón corriente (veces)	Utilidad operacional (\$ miles)	Total activo (\$ miles)	Total pasivo (\$ miles)	Utilidad neta (\$ miles)
Falabella de Colombia S.A.	1.629.165.851	0,9	-1,3	73,3	-2,0	-7,3	1,0	14.494.342	1.095.382.815	802.826.863	-21.422.374
Almacenes La 14 S.A.	1.499.306.000	4,7	1,1	61,4	0,8	2,2	0,5	70.037.000	1.945.256.000	1.194.727.000	16.199.000
Almacenes Flamingo S.A.	502.914.451	4,7	1,4	69,3	1,1	3,7	1,9	23.830.581	619.059.577	429.163.887	7.019.449
Cadena Centrales Ltda.	40.210.981	4,5	1,0	43,2	2,6	4,6	1,4	1.806.745	15.775.969	6.819.368	415.207
Colombiana de Comercio S.A.	4.865.883.947	6,7	3,0	44,0	4,9	8,7	1,4	328.351.502	2.942.670.411	1.294.741.566	143.889.015
Comercializadora Floralia S.A.	200.562.557	2,8	1,5	56,0	7,1	16,1	0,9	5.565.489	42.494.960	23.789.190	3.009.229
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	14.829.005	-79,3	-82,7	37,2	-5,0	-8,0	0,4	-11.760.550	243.737.728	90.612.514	-12.262.094
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	130.902.153	3,7	2,1	25,8	12,8	17,2	2,9	4.833.462	21.400.386	5.513.295	2.734.596
Distribuidora Noboga S.A.S.	7.259.221	0,5	0,5	5,0	6,4	6,8	16,5	34.184	532.583	26.379	34.184
Distribuidora Tropical S.A.S.	33.562.031	6,3	5,1	59,4	10,4	25,6	1,5	2.126.077	16.273.416	9.663.517	1.695.261
Makro Supermayorista S.A.S.	1.126.429.380	1,6	1,3	29,8	1,5	2,2	1,0	17.768.083	992.981.422	295.661.122	15.089.908
Mercados Romi S.A.	49.664.716	1,7	0,9	26,1	3,0	4,1	2,2	827.016	14.300.986	3.732.144	435.271
Ramal S.A.	6.795.357	47,7	38,8	23,9	9,6	12,6	17,8	3.242.234	27.418.295	6.546.254	2.638.056
Supermercado La Gran Colombia	115.162.879	2,4	0,8	74,2	3,2	12,4	0,9	2.734.511	28.037.488	20.792.575	894.796
Superfuerzas y Droguerías Olímpica S.A.	5.709.717.771	3,3	2,2	63,4	3,2	8,8	0,7	190.713.087	3.809.263.758	2.416.481.673	122.963.097
Tía S.A.	21.374.906	-74,6	-76,4	84,9	-82,8	-550,0	0,9	-15.942.351	19.725.564	16.756.401	-16.330.063
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	16.173.938	0,2	-0,1	43,4	-0,1	-0,1	1,0	39.765	23.350.141	10.138.041	-14.626
Total	15.969.915.144	4,0	1,7	82,0	2,3	5,1	1,0	638.701.177	11.857.661.499	6.627.991.789	266.987.912

Fuente: cálculos Anif con base en Supersociedades.

Indicadores financieros 2017-2018 de las Cajas de Compensación Familiar

Nombre	Ventas netas 2018 (\$ miles)	Ventas netas 2017 (\$ miles)	Utilidades y/o pérdidas netas 2018 (\$ miles)	Utilidades y/o pérdidas netas 2017 (\$ miles)	Margen de utilidad neta 2018 (%)	Margen de utilidad neta 2017 (%)	Rentabilidad del activo 2018 (%)	Rentabilidad del activo 2017 (%)
C.C.F. Colsubsidio	1.640.419.034	1.369.719.737	187.921.992	119.784.735	11.5	8.7	4.2	2.9
C.C.F. Cafam	685.331.696	642.529.808	45.854.344	78.073.268	6.7	12.2	1.5	2.7
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	415.370.431	427.350.691	44.065.623	67.031.868	10.6	15.7	2.9	5.3
C.C.F. Comfamiliar Huila	42.938.264	47.641.680	10.442.891	-20.387.886	24.3	-42.8	2.0	-5.6
C.C.F. Cajasan	27.028.036	30.510.708	24.645.139	14.916.009	91.2	48.9	6.7	4.3
C.C.F. Comfenalco Antioquia	16.017.430	17.071.463	39.232.627	45.870.588	244.9	268.7	7.2	8.2
C.C.F. Comfenalco Santander	11.210.636	25.698.856	27.882.233	15.778.836	248.7	61.4	7.1	3.8
TOTAL	2.838.315.527	2.560.522.943	380.044.849	321.067.418	13.4	12.5	3.5	3.2

Las cifras corresponden a las operaciones de supermercados de las Cajas de Compensación Familiar. Cajas que reportaron cifras a la Superintendencia del Subsidio Familiar para 2017-2018.
Fuente: Superintendencia del Subsidio Familiar y cálculos Anif.

Ventas y participación en el mercado 2017-2018

Razón social	Ventas 2017 (\$ miles)	Participación 2017 (%)	Ventas 2018 (\$ miles)	Participación 2018 (%)
Supertiendas y Droguerías Olímpica S.A.	5.709.717.771	30.8	6.124.024.614	30.9
Colombiana de Comercio S.A.	4.865.883.947	26.3	5.445.229.922	27.5
Falabella de Colombia S.A.	1.629.165.851	8.8	1.859.003.233	9.4
C.C.F. Colsubsidio	1.369.719.738	7.4	1.640.419.034	8.3
Makro Supermayorista S.A.S.	1.126.429.380	6.1	1.281.251.641	6.5
Almacenes La 14 S.A.	1.499.306.000	8.1	1.126.956.000	5.7
C.C.F. Cafam	642.529.809	3.5	685.331.696	3.5
Almacenes Flamingo S.A.	502.914.451	2.7	505.348.975	2.5
C.C.F. Comfandi de Cali-Comfandi	427.350.691	2.3	415.370.431	2.1
Comercializadora Floralia S.A.	200.562.557	1.1	206.658.486	1.0
Comercializadora La Bonanza S.A.S.	130.902.153	0.7	130.237.925	0.7
Supermercado La Gran Colombia	115.162.879	0.6	115.661.578	0.6
Distribuidora Tropicali S.A.S.	33.562.031	0.2	72.358.862	0.4
Mercados Romi S.A.	49.664.716	0.3	46.819.163	0.2
C.C.F. Comfamiliar Huila	47.641.680	0.3	42.938.264	0.2
Cadena Centrales Ltda.	40.210.981	0.2	30.929.563	0.2
C.C.F. Cajasan	30.510.708	0.2	27.028.036	0.1
C.C.F. Comfenalco Antioquia	17.071.463	0.1	16.017.430	0.1
Unión de Mercados Castellanos y Cía. S.A.S.	16.173.938	0.1	15.414.066	0.1
Comercializadora Giraldo y Gómez y Cía. S.A.	14.829.005	0.1	15.093.554	0.1
C.C.F. Comfenalco Santander	25.698.856	0.1	11.210.636	0.1
Ramal S.A.	6.795.357	0.0	6.745.795	0.0
Distribuidora Noboga S.A.S.	7.259.221	0.0	2.485.201	0.0
Tía S.A.	21.374.906	0.1	231.633	0.0
Total	18.530.438.089	100	19.822.765.738	100

Las cifras de las Cajas de Compensación Familiar comprenden las ventas provenientes de la operación de los supermercados y almacenes.
Fuente: cálculos Anif con base en Superintendencia de Sociedades y Superintendencia del Subsídío Familiar.

METODOLOGÍA

PROYECCIÓN DE LAS VENTAS REALES DEL COMERCIO MINORISTA (2019-2020)

Para pronosticar la dinámica de las ventas reales del comercio minorista de los años 2019 a 2020, se analizó cuidadosamente el comportamiento histórico de las series de los índices de ventas minoristas de la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor. Esto se hizo para los siguientes sectores: comercio minorista sin combustibles; comercio minorista sin combustibles ni vehículos; vehículos automotores y motocicletas; alimentos y bebidas no alcohólicas; textiles y prendas de vestir; calzado y artículos de cuero; farmacéuticos; productos de aseo personal; muebles y equipo para oficina; artículos de ferretería; y repuestos-accesorios para vehículos.

Como es usual, Anif hace un ejercicio de proyección con un horizonte prolongado ante las necesidades del sector financiero y empresarial. Así, en la medida en que las condiciones del mercado vayan cambiando, dicho ejercicio será sujeto de revisión, con el objetivo de calibrar su poder predictivo. En el ejercicio de estimación se hizo evidente que la mayoría de las series contenía un fuerte componente cíclico o estacional. Por lo anterior, el ejercicio de pronóstico para cada

una de estas utilizó dos metodologías: i) el filtro de Holt Winters, de tres parámetros y con un ciclo estacional anual; y ii) los Modelos Autorregresivos y de Media Móvil - ARIMA.

La metodología del filtro de Holt Winters descompone los valores observados de una serie en sus componentes de ciclo estacional, tendencia y componente irregular a través de una estimación. En dicha estimación, la variable explicada es el índice de ventas y las variables explicativas corresponden a cada uno de los componentes mencionados, donde se obtienen parámetros para cada uno de ellos. Estos parámetros indican el peso de cada componente dentro de la serie analizada. Así, a partir de dicha estimación y de los parámetros obtenidos, se realiza un pronóstico fuera de la muestra, con un horizonte de veinte meses (en este caso a partir del dato de abril de 2018).

Entre tanto, la metodología de los Modelos Autorregresivos y de Media Móvil - ARIMA parte del supuesto de que los valores observados de una serie son el resultado de la combinación de dos componentes, a saber: i) la incidencia de los valores observados históricos en los pronosticados; y ii) el impacto de choques aleatorios sobre el comportamiento de la serie o variable. Así, el primer componente captura la dinámica estructural, propia y autónoma de los valores de la serie examinada. El segundo de los componentes captura las condiciones externas que inciden en el comportamiento de dicha serie.

Con lo anterior en mente, el ajuste del pronóstico se realiza a través de la comparación entre el valor observado de la serie y el valor de predicción (aquel que se origina en las proyecciones de la serie dentro de la muestra), obtenido a través de las dos metodologías señaladas. Así, luego de hacer un sinnúmero de estimaciones, se obtiene el modelo que presenta el mayor ajuste y robustez, es decir, aquel que estima valores con mayor coincidencia con los observados y no es susceptible de cambios en las variables explicativas.